

## **ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ ОТ СТРАНА НА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК „ГРАНД КЕПИТАЛ“ ООД**

### Чл.1 Общи положения

- 1.1. Политиката за изпълнение на клиентски нареждания (Политиката) е разработена в съответствие с изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти (**ЗПИИ**), Делегиран Регламент на Комисията (ЕС) 2017/565 от 25 април 2017 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 2017/565**) и Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (**Наредба № 38**).
- 1.2. С прилагането на настоящата политика, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД гарантира, че по отношение на инвестиционните услуги и дейности, извършвани за сметка на клиенти, инвестиционният посредник ще действа честно, справедливо и като професионалист, съобразно най-добрия интерес на своите клиенти.

### Чл.2 Клиент на ГРАНД КЕПИТАЛ ООД е физическо или юридическо лице, което се ползва от предоставените от посредника инвестиционни и/или допълнителни услуги.

- 2.1. ГРАНД КЕПИТАЛ ООД категоризира клиентите си като професионални, непрофесионални и „приемлива насрещна страна“ в съответствие с Правилата за категоризация на клиенти.
- 2.2. За професионален се счита този клиент, който притежава опит, знания и умения, за да взема самостоятелно инвестиционни решения и правилно да оценява рисковете, свързани с инвестирането, и който отговаря на критериите, съгласно Правилата за категоризация на клиенти.
- 2.3. За приемлива насрещна страна ГРАНД КЕПИТАЛ ООД счита: инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо дружество, пенсионен фонд, пенсионно-осигурително дружество, други финансови институции, които имат лиценз или са регулирани от законодателството на Европейския съюз и на държавите членки, правителства на държави, държавни органи, които управляват държавен дълг, централни банки и международни институции, както и такива лица от трети държави, спрямо които се прилагат изисквания, еквивалентни на изискванията на законодателството на Европейския съюз. ГРАНД КЕПИТАЛ ООД може да счита за приемлива насрещна страна и други лица, които отговарят на определените с чл. 71 от Делегиран регламент 2017/565 изисквания, включително лица от трети държави.
- 2.4. Клиентите, които не отговарят на изискванията по чл. 2.2 и 2.3 се определят като непрофесионални.

2.5. Всички клиенти на ГРАНД КЕПИТАЛ ООД се третират равностойно, независимо от категоризацията им.

2.6. Настоящата политика е приложима спрямо всички клиенти на ГРАНД КЕПИТАЛ ООД.

Чл.3 Политиката е приложима по отношение на следните инвестиционни услуги:

3.1. Приемане и предаване на нареждания във връзка с финансови инструменти.

3.2. Изпълнение на нареждания за сметка на клиент. Изпълнението на нареждане за сметка на клиент е извършване на дейност насочена към сключване на сделка за покупка или продажба на един или повече видове финансови инструменти от името и за сметка на клиента.

3.3. Услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане.

3.4. Управление на портфейл, което е управление на:

- 1) инвестиционни портфейли, по възлагане от клиенти, което се извършва по преценка на ГРАНД КЕПИТАЛ ООД за всеки отделен клиент;
- 2) при специални инструкции от страна на клиента, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД изпълнява нареждания или специфични аспекти от тях, следвайки преимуществено тези инструкции. Съобразявайки се с инструкциите, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД е изпълнил задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти.

3.4.1. Всички специални инструкции на клиента могат да попречат на посредника да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нареждания на клиенти в съответствие с Политиката за изпълнение на нареждания, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

3.4.2. Ако по преценка на ГРАНД КЕПИТАЛ ООД, специалното нареждане се отклонява значително от пазарната ситуация, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД може, в интерес на клиента, да изпълни, като не се съобрази с инструкцията и приложи настоящата Политика.

Чл.4 Политиката не намира приложение в случаите на подаване на клиентски нареждания за изпълнение от трето лице.

Чл.5 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД приема, предава и изпълнява нареждания за следните видове финансови инструменти: • ценни книжа; • инструменти на паричния пазар; • дялове на предприятия за колективно инвестиране; • деривати.

5.1. Ценни книжа (ЦК) са вид финансови инструменти, които могат да бъдат безналични и налични.

5.1.1. Безналични ЦК са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар или в чуждестранни институции, извършващи депозитарни дейности, които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар.

5.1.2. Налични ЦК са документи, материализиращи прехвърлими права, които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар.

5.2. Правата са ценни книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публично дружество.

5.3. ЦК могат да бъдат:

- 5.3.1. акции на дружества;
  - 5.3.2. други ЦК на юридически лица, еквивалентни на акции в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица;
  - 5.3.3. депозитарни разписки за акции;
  - 5.3.4. облигации;
  - 5.3.5. други дългови ценни книжа;
  - 5.3.6. депозитарни разписки за дългови ценни книжа;
  - 5.3.7. други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на някои от изброените ценни книжа или които водят до паричен сетълмент, определен въз основа на ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.
- 5.4. Държавните ЦК (ДЦК) са прехвърлими права, регистрирани по сметки в БНБ или в поддепозитар на ДЦК или в чуждестранни институции, извършващи депозитарни дейности.
- 5.5. Инструменти на паричния пазар са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар, като краткосрочни ДЦК (съкровищни бонове), депозитни сертификати, търговски ценни книжа и други инструменти с по същество равностойни качества, ако притежават следните характеристики:
- а) имат стойност, която може да бъде определена по всяко време;
  - б) не са деривати;
  - в) при емитирането си имат срок до падежа от 397 дни или по-малко.
- 5.6. Дялове на предприятия за колективно инвестиране са ценни книжа, издадени от предприятия за колективно инвестиране, като договорни фондове и инвестиционни дружества, които изразяват правата на техните притежатели върху активите на предприятието за колективно инвестиране.
- 5.7. Дериватите са деривативни договори върху ценни книжа, валута, лихвени проценти, доходи, други деривативни инструменти, стоки, изменения в климата, товарни тарифи, цени на квоти за търговия с емисии, официални икономически статистически показатели, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане или чрез доставка.
- 5.7.1. Дериватите, с които ГРАНД КЕПИТАЛ ООД осъществява сделки, са: опции, фючърси, суапове, форуърдни договори, договори за разлика, деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск.
  - 5.7.2. Опцията е дериват, който изразява правото за покупка/продажба на определен брой финансови инструменти по предварително фиксирана цена до изтичането на определен срок или на определена дата.
  - 5.7.3. Фючърсът е дериват, който изразява правото и задължението за покупка/продажба на определен брой финансови инструменти по предварително фиксирана цена на определена дата.
  - 5.7.4. Суапът е споразумение между контрагенти на финансовите пазари, което се изразява в размяна на парични потоци, базирани на специфична абсолютна стойност за договорен период от време.

- 5.7.5. Форуърдни договори са договори за бъдеща доставка на определен финансов инструмент или стока на определена дата при специфична цена или доходност.
- 5.7.6. Договорът за разлика е дериват, който изразява правото за получаване/ задължението за плащане на разликата между пазарната стойност на определен брой финансови инструменти и предварително фиксираната им в договора цена.
- 5.8. Платежните инструменти не се считат за ценни книжа и инструменти на паричния пазар.

#### Чл.6 Места за изпълнение на нареждания

- 6.1. Местата, на които ГРАНД КЕПИТАЛ ООД изпълнява нарежданията на своите клиенти са: регулиран пазар и многостранна система за търговия.
- 6.2. Регулиран пазар е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на ЗПФИ и актовете по прилагането му или лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС.
- 6.3. Многостранна система за търговия е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която обединява многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти - в рамките на самата система и в съответствие с нейните недискреционни правила - по начин, който води до сключването на договор в съответствие с глави втора – девета от ЗПФИ.
- 6.4. ГРАНД КЕПИТАЛ ООД изпълнява нарежданията на своите клиенти на следните места за изпълнение:
  - 6.4.1. Инструменти на територията на България – БФБ София АД. Основните предимства, които клиентите на дружеството получават участвайки на този пазар, са свързани с факта, че на него се търгуват местни компании, познати на широката публика в България и информацията за тях е достъпна на български език. Бърз достъп по отношение на финансовите им показатели, стратегии за развитие и други данни. Разходите по тези сделки са сравнително ниски, а активите се държат по сметки в Централен Депозитар АД. Сделките са в национална валута. Основният недостатък е липсата на ликвидност, възможности за хеджиране и избор на компании от една индустрия, както и по-широките граници между офертите купува/продава;
  - 6.4.2. Инструменти на територията на ЕС. ГРАНД КЕПИТАЛ ООД предава нарежданията за изпълнение на свои партньори, които пряко или чрез друг брокер са членове на този пазар.

6.4.3. Инструменти на територията на трети държави – САЩ и други, като ГРАНД КЕПИТАЛ ООД предава нарежданията за изпълнение на свои партньори, които пряко или чрез друг брокер са членове на съответния пазар.

6.5. Клиентски нареждания могат да се изпълняват извън място за търговия в случаите, когато финансовите инструменти предмет на нарежданията се договарят директно между пазарните участници. В този случай, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД уведомява клиента, чрез кой маркет-мейкър изпълнява нарежданията. Клиентските нареждания се изпълняват извън място за търговия само след като ГРАНД КЕПИТАЛ ООД е уведомил предварително клиентите и те са дали изрично съгласие за това, което може да е принципно или по отношение на отделни сделки.

#### Чл.7 НАРЕЖДАНИЯ

7.1. ГРАНД КЕПИТАЛ ООД сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиента при най-добрите условия и полагайки усилия за постигане на най-добро изпълнение.

7.2. ГРАНД КЕПИТАЛ ООД сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти съобразно подадени от тях нареждания.

7.3. Подаване на нареждане

7.3.1. Нарежданията се подават, като се попълва формуляр, предоставен от ГРАНД КЕПИТАЛ ООД. Формулярът е с нормативно установено съдържание.

7.3.2. Нарежданията се подават лично от клиента или от негов пълномощник или представител.

Чл.8 При подаване на нареждане, клиентът се информира за:

8.1. настоящата политика;

8.2. финансовите инструменти и за рисковете, свързани с тях;

8.3. разходите и таксите по сделката;

8.4. това къде могат да бъдат съхранявани клиентските активи (финансови инструменти и парични средства), от кого могат да бъдат съхранявани, каква е отговорността на инвестиционния посредник за действия и бездействия на третото лице, при което се съхраняват клиентските активи и последиците за клиента при несъстоятелност на това трето лице;

8.5. за мерките за гарантиране на финансовите инструменти и пари на клиентите.

Чл.9 Когато клиентът подава нареждане чрез платформата за интернет търговия за валутна сделка на нетна база, за договор за разлика, за опция или за друг финансов инструмент, който не е допуснат до регулиран пазар, се счита че е уведомен за всички съществени параметри по сделката.

Чл.10 Нареждания могат да се подават:

10.1. в офисите на ИП „ГРАНД КЕПИТАЛ“ ООД;

10.2. по телефона;

10.3. по факс;

10.4. по електронна поща;

10.5. чрез електронна система за търговия.

- Чл.11 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД приема нареждания само във вписаните в регистъра, воден от КФН офиси. Актуален списък на офисите се поддържа на интернет страницата на посредника.
- Чл.12 Клиентски нареждания се приемат само от управител на дружеството, брокерите и служители на отдел „Продажби и отношения с клиенти“. Брокерите приемат нареждания за сделки с финансови инструменти подадени чрез електронната система за търговия, и-мейл или друг дистанционен способ.
- Чл.13 Нареждания за търговия с финансови инструменти могат да се подават чрез следните дистанционни способности за комуникация: телефон, факс, електронна поща, електронна система за търговия.
- Чл.14 Нареждания се подават чрез посочените дистанционни способности само на посочените на интернет страницата на посредника номера, респективно адреси.
- Чл.15 Нареждания чрез дистанционен способ за комуникация могат да подават само клиенти, които са получили потребителско име и парола за сделки от ГРАНД КЕПИТАЛ ООД. Потребителско име и парола се предоставят само в офисите на посредника, след идентификация на клиента.
- Чл.16 Нарежданията, включително подадените по дистанционен способ, е необходимо да съдържат нормативно установените реквизити съгласно чл. 34, ал. 1 от Наредба № 38, освен ако се подават чрез електронна платформа за търговия, когато реквизитите на нарежданията не се определят от ГРАНД КЕПИТАЛ ООД.
- Чл.17 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД прави записи на телефонните разговори за подаване на нареждания. Когато нарежданията се подават по друг дистанционен способ, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД съхранява на електронен носител предоставените от клиента данни във връзка с нарежданията. Факс съобщенията се съхраняват на хартиен носител. Присъствените разговори с клиентите за подаване на нареждания се записват на траен носител. Записите на телефонните разговори и електронната комуникация между ГРАНД КЕПИТАЛ ООД и клиентите му се съхраняват в архива на посредника за период от 5 години, а когато са поискани от КФН – за период от 7 години.
- Чл.18 Нареждания, подадени чрез дистанционен способ, се регистрират незабавно, но не по-късно от 15 минути от подаването им.
- Чл.19 По факс и електронна поща се приемат само нареждания за сделки с финансови инструменти, регистрирани за търговия на БФБ.
- Чл.20 По телефон или чрез друг дистанционен способ за комуникация не могат да се приемат нареждания:
- 20.1. подавани от представител, който не е удостоверил пред ГРАНД КЕПИТАЛ ООД представителната си власт;
  - 20.2. подавани от пълномощник, който предварително не е представил пред ГРАНД КЕПИТАЛ ООД нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за извършване на управителни или разпоредителни действия с финансови инструменти и декларация, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти и че през последната една година не е извършвал такива сделки;

20.3. за прехвърляне на безналични финансови инструменти от лична сметка по клиентска подсметка към ГРАНД КЕПИТАЛ ООД в Централния депозитар.

Чл.21 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД приема нареждания на клиенти чрез електронни системи за търговия, които гарантират спазването на изискванията на Наредба № 38 и осигуряват достъп на клиента до определено място за изпълнение. Достъпът до електронните системи за търговия и въвеждането на нареждания от клиента се осъществява чрез електронен сертификат.

Чл.22 Преди предоставянето на инвестиционни услуги, свързани с приемане, предаване и изпълнение на нареждания на клиенти, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД уведомява клиентите, че:

22.1. телефонните разговори и електронната комуникация с клиентите се записват;  
и

22.2. копие от записите на тези разговори и комуникация ще са на разположение при поискване за период от 5 години, а когато са поискани от КФН – за период от 7 години.

22.3. ГРАНД КЕПИТАЛ ООД не предоставя инвестиционни услуги посредством телефонни разговори и електронна комуникация, свързани с приемането, предаването и изпълнението на нареждания на клиенти, преди да е изпълнил задължението за уведомяване по т. 22.1 и 22.2.

Чл.23 Нарежданията, които се подават на регулиран пазар, могат да бъдат пазарни и лимитирани.

23.1. Пазарните нареждания са поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти по най-добрата цена на регулирания пазар в момента на въвеждането им в търговската система на регулирания пазар.

23.2. Лимитираните нареждания са поръчки за покупка или продажба на нареждане за покупка или продажба на финансов инструмент при определена лимитирана или по-добра цена и в определен обем.

23.3. Лимитираните поръчки могат да бъдат валидни до отменяне, еднократни и моментални.

23.3.1. Валидни до отменяне са тези лимитирани нареждания, които се пренасят от една борсова сесия към следващата, докато не бъдат отменени;

23.3.2. Еднократни са тези лимитирани нареждания, които са валидни само за една борсова сесия.

23.3.3. Моментални са тези лимитирани нареждания, които са валидни само за момента на въвеждане и ако не могат да се изпълнят веднага, се изтриват.

23.4. Лимитираните и пазарните нареждания могат да се изпълняват на части или да бъдат от вида „всичко или нищо“.

Чл.24 Сделки на „Сегмент за първично публично предлагане“ на БФБ се извършват само с лимитирани поръчки, които могат да се изпълняват на части.

Чл.25 Когато лимитирано нареждане на клиент по отношение на акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или търгувани на друго място на търговия, не е изпълнено незабавно при актуалните пазарни условия, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД предприема мерки, освен ако клиентът изрично даде друга инструкция, за възможно най-бързото изпълнение

на това нареждане, като оповестява публично нареждането на клиента. Нареждането се счита за оповестено публично, когато е подадено за изпълнение на регулиран пазар или на многостранна система за търговия, или когато е публикувано от доставчик на услуги за докладване на данни, установен в държава членка, и може да бъде изпълнено лесно веднага щом пазарните условия позволят. Регулираните пазари и многостранните системи за търговия имат приоритет при осигуряване на изпълнението веднага щом пазарните условия позволят.

Чл.26 Нарежданията, които се подават на други места за изпълнение, различни от регулирания пазар, зависят от волята на контрагентите.

Чл.27 Клиентските нареждания се изпълняват съобразно приложимото законодателство, тази Политика, Общите условия, Договора за предоставяне на инвестиционни услуги.

Чл.28 Нареждания се изпълняват само след предварително изрично дадено съгласие на клиента с Политиката.

Чл.29 Клиентските нареждания се изпълняват при първа възможност, освен ако това би било явно неизгодно за клиента.

Чл.30 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД предварително уведомява клиента за всички съществени параметри на сделката, която може да се сключи в следствие на клиентското нареждане.

Чл.31 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

31.1. незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;

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

Чл.32 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, пречещи точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

Чл.33 В случаите, когато ГРАНД КЕПИТАЛ ООД е поел задължение да организира или следи за сетълмента на изпълнено от него нареждане за сметка на клиент, той извършва необходимите действия, за да осигури, че всички клиентски финансови инструменти или пари, получени при сетълмента, незабавно и точно са прехвърлени по сметки на съответния клиент.

Чл.34 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД няма право да злоупотребява с информация за неизпълнени клиентски нареждания и предприема всички необходими мерки за предотвратяване на такава злоупотреба от всяко съответно лице по смисъла на чл. 2, ал. 1 от Делегиран регламент 2017/565.

Чл.35 Най-добро изпълнение на нареждане е постигнато, когато ГРАНД КЕПИТАЛ ООД е предприел всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента, като отчита цената, разходите, бързината на изпълнение на нареждането, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера, естеството, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането. При конкретни инструкции от



страна на клиента ГРАНД КЕПИТАЛ ООД изпълнява нареждането, като следва тези инструкции.

Чл.36 Най-добро изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, се определя от 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.

Чл.37 За постигането на възможно най-добрия резултат в случаите, когато съществуват повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти, и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да се постигнат за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в тази Политика, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионата на ГРАНД КЕПИТАЛ ООД и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

Чл.38 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларацията по чл. 35, ал. 1 от Наредба № 38, декларирано е, че притежава вътрешна информация или декларира, че сделката - предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

Чл.39 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД няма право да изпълни нареждане, ако е декларирано или 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. Забраната по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, когато ГРАНД КЕПИТАЛ ООД осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сетълмент на сделката, както и в други случаи, определени с наредба.

Чл.40 Забраната по предходния член 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, налице е 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.

Чл.41 Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на ЗПФИ, ЗПЗФИ, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

Чл.42 Нареждания, които се отнасят до финансови инструменти, с български емитент и които се търгуват на БФБ или на МСТ, се изпълняват в България.

Чл.43 Нареждания, които се отнасят до финансови инструменти, с чуждестранен емитент и които се търгуват на БФБ или на МСТ, се изпълняват в България.

Чл.44 Нареждания за финансови инструменти, които не се търгуват в България, се изпълняват в чужбина, на съответния пазар или МСТ, на които се търгуват.

- Чл.45 Ако финансови инструменти се търгуват на повече от един регулиран пазар или МСТ, нареждането се изпълнява на това място, на което е възможно постигането на най-добър резултат.
- Чл.46 Като основни критерии за определяне на най-добрия резултат, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД приема цената на инструмента и разходите за изпълнение на нареждането.
- Чл.47 Ако повече от едно място на изпълнение би довело до най-добър резултат, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД ще избере едно от тях, съобразно опита и практиката си.
- Чл.48 Факторите, оказващи влияние върху постигането на най-добър резултат, са:
- 48.1. Цена;
  - 48.2. Разходи;
  - 48.3. Вероятност за изпълнение и сетълмент;
  - 48.4. Скорост на изпълнение;
  - 48.5. Обем на нареждането;
  - 48.6. Всички други обстоятелства, свързани с изпълнение на нареждането.
- Чл.49 Цената на финансовите инструменти се определя на база офертите „купува“ и „продава“ и е повлияна от процеса на ценообразуване на конкретното място за изпълнение.
- Чл.50 Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за място на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането.
- Чл.51 Под „вероятност за изпълнение“ се има предвид вероятността подадена от клиента поръчка да бъде реално изпълнена на дадено място за изпълнение.
- Чл.52 Под „скорост на изпълнение“ се има предвид интервалът от време от подаване на клиентска поръчка, годна за изпълнение, до потвърждението за изпълнението ѝ от мястото на изпълнение.
- Чл.53 Относителната значимост на факторите за изпълнение посочени в чл. 47 се определя посредством следните критерии:
- 53.1. характеристиките на клиента, включително категоризация на клиента като непрофесионален или професионален клиент;
  - 53.2. характеристиките на нареждането на клиента, включително когато нареждането е свързано със сделка за финансиране с ценни книжа;
  - 53.3. характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
  - 53.4. характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.
- Чл.54 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД е изпълнил задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, ако е изпълнил нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специални инструкции на клиента, свързани с нареждането или специфичен аспект на нареждането.
- Чл.55 При изпълнение на нареждания на непрофесионални клиенти, ГРАНД КЕПИТАЛ определя следното съотношение на факторите за изпълнение:

цена на ФИ	80 %
разходи за покупка/продажба	20 %

Чл.56 При изпълнение на нареждания на професионални клиенти и клиент „приемлива насрещна страна“, съотношението на факторите за изпълнение е, както следва:

цена ФИ	60 %
разходи за покупка/продажба	30 %
скорост и вероятност за изпълнение	5%
вероятност за сетълмент	5 %

Чл.57 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД няма право да определя и събира комисионни по начин, който несправедливо разграничава местата за изпълнение.

Чл.58 Когато изпълнява нареждания или взема решение за търгуване с ОТС продукти, включително индивидуализирани продукти, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД проверява коректността на предлаганата на клиента цена, като събира пазарни данни, използвани при оценката на цената на този продукт, и при възможност като извършва сравнения с подобни или съпоставими продукти.

Чл.59 Когато предоставя услуга за управление на портфейл, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД спазва задължението по чл. 70, ал. 1 от ЗПФИ да действа съобразно най-добрия интерес на своите клиенти, когато подава нареждания при други лица за изпълнение, които произтичат от решения на ГРАНД КЕПИТАЛ да търгува с финансови инструменти за сметка на своя клиент.

Чл.60 Когато предоставя услуга за приемане и предаване на нареждания, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД спазва задължението по чл. 70, ал. 1 от ЗПФИ да действа съобразно най-добрия интерес интереси на своите клиенти, когато предава нарежданията на клиенти на други лица за изпълнение.

Чл.61 Когато предоставя услуга за управление на портфейл или за приемане и предаване на нареждания, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД предприема всички достатъчни мерки за постигане на възможно най-добрия резултат за своите клиенти, като отчита факторите, посочени в чл. 47. Относителната значимост на тези фактори се определя посредством критериите, посочени в чл. 52, а за непрофесионални инвеститори — на изискването по чл. 35. ГРАНД КЕПИТАЛ ООД е изпълнил задължението по чл. 70, ал. 1 от ЗПФИ да действа съобразно най-добрия интерес на своите клиенти и не е задължен да предприема мерките по предходното изречение, когато следва специални инструкции на клиента при подаване или предаване на нареждане към друго лице за изпълнение.

Чл.62 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД обединява клиентски нареждания с други клиентски нареждания при следните условия:

- 62.1. обединението на нарежданията не е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват; и
- 62.2. ГРАНД КЕПИТАЛ ООД е разяснило на всеки клиент, чието нареждане се обединява, че обединяването би могло да е неизгодно за него във връзка с конкретното нареждане; това условие не се прилага относно нареждания във връзка с индивидуално управление на портфейл.
- Чл.63 В случай на частично изпълнение на клиентски нареждания, приоритет се дава на времето на получаване на нареждането от страна на ГРАНД КЕПИТАЛ ООД. Резултатите от частичното изпълнение се разпределят по правилото, че по-рано подадените нареждания получават пълно или максималното възможно изпълнение, а по-късно подадените се удовлетворяват частично или не се удовлетворяват.
- Чл.64 Различно от посоченото в чл 66 разпределение се допуска само при изричното съгласие на всеки от клиентите, чиито нареждания са били обединени.
- Чл.65 Когато ГРАНД КЕПИТАЛ ООД обединява нареждания при предоставяне на услугата управление на индивидуален клиентски портфейли, разпределението при частично изпълнение се извършва пропорционално между клиентите.
- Чл.66 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД изпълнява нарежданията на своите клиенти на:
- 66.1. Регулиран пазара;
  - 66.2. Многостранна система за търговия;
  - 66.3. Извън места за търговия.
- Чл.67 За финансовите инструменти, за които е възможно изпълнение само на едно място за изпълнение се счита, че изпълнявайки на това място, ГРАНД КЕПИТАЛ ООД е постигнал най-добрия резултат за клиента.
- Чл.68 Нареждания за финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в страната, се изпълняват от ГРАНД КЕПИТАЛ ООД на регулирания пазар в страната.
- Чл.69 Регулираният пазар в страната, на който ИП „ГРАНД КЕПИТАЛ“ ООД изпълнява клиентски нареждания, е „Българска фондова борса“ АД (БФБ).
- Чл.70 БФБ организира регулирани основен и алтернативен пазар за търговия на финансови инструменти. В допълнение към регулирания пазар, БФБ организира като многостранна система за търговия и пазара за растеж на МСП ВЕАМ, който дава възможност за финансиране на дейността на малки и средни компании в България.
- Чл.71 Регулираният основен пазар BSE включва следните сегменти:
- 71.1. Сегмент акции Premium
  - 71.2. Сегмент акции Standard
  - 71.3. Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел
  - 71.4. Сегмент за облигации
  - 71.5. Сегмент за компенсаторни инструменти
  - 71.6. Сегмент за борсово търгувани продукти
  - 71.7. Сегмент за държавни ценни книжа
- Чл.72 Регулираният алтернативен пазар BASE включва следните сегменти
- 72.1. Сегмент акции
  - 72.2. Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел

Чл.73 Разходите за изпълнение на БФБ са посочени в Тарифата на ИП ГРАНД КЕПИТАЛ ООД.

Чл.74 Нареждания за финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в чужбина, вкл. в трети държави, се изпълняват:

74.1. на съответния регулиран пазар в чужбина, вкл. в трети държави, като ГРАНД КЕПИТАЛ ООД предава нареждането за изпълнение на свои партньори, които пряко или чрез друг брокер са членове на този пазар;

74.2. чрез многостранна система за търговия, когато ГРАНД КЕПИТАЛ ООД предава нареждането за изпълнение на свои партньори, които пряко или чрез друг брокер са членове на такава система.

74.3. За нареждания, изпълнени от посочените в предходните точки чуждестранни брокери, се прилагат приетите от тях политики за изпълнение на клиентски нареждания.

Чл.75 Нареждания за финансови инструменти, които не са допуснати до регулиран пазар, се изпълняват от ГРАНД КЕПИТАЛ чрез сключване на сделка, насрещна страна по която е:

- друг инвестиционен посредник;
- клиент на ГРАНД КЕПИТАЛ ООД.

Чл.76 Клиентите имат възможност да търгуват с определени финансови инструменти посочени в Списък с финансовите инструменти и специфичните им условия на търговия (списъкът) и Тарифата за лихвите, таксите и комисионите на ГРАНД КЕПИТАЛ ООД, които са достъпни в офисите на Дружеството и на интернет страницата му.

Чл.77 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД предоставя на своите клиенти своевременно преди предоставянето на услугата подходяща информация за настоящата Политика, в която ясно, подробно и разбираемо за клиентите посочва начинът, по който ще изпълнява техните нареждания. Информацията се предоставя на траен носител или чрез уебсайта (когато той не представлява траен носител) на ГРАНД КЕПИТАЛ в съответствие с чл. 3, ал. 2 Делегиран регламент 2017/565. ГРАНД КЕПИТАЛ индивидуализира информацията за настоящата Политика в зависимост от класа финансов инструмент и вида на предоставяната услуга и включва в нея следните данни:

77.1. описание на относителната значимост на факторите за изпълнение по чл. 48, определена от ГРАНД КЕПИТАЛ в съответствие с критериите, посочени в чл. 53, или метода, по който ГРАНД КЕПИТАЛ определя относителната значимост на тези фактори;

77.2. списък на местата за изпълнение на нареждания, на които ГРАНД КЕПИТАЛ разчита в голяма степен за постигане на най-добро изпълнение на нареждания на клиенти, и посочване на местата за изпълнение, използвани за всеки клас финансови инструменти, за нареждания на непрофесионални клиенти, нареждания на професионални клиенти и сделки за финансиране с ценни книжа;

77.3. списък на факторите, използвани за избор на място за изпълнение, включително фактори относно качеството, както и относителната значимост на всеки фактор;

- 77.4. начините, по които фактори за изпълнението като цена, разходи, бързина, вероятност за изпълнение и всички други относими фактори, се отчитат като част от необходимите стъпки за получаване на най-добро изпълнение;
- 77.5. когато е приложимо, информация, че ГРАНД КЕПИТАЛ изпълнява нареждания извън място за търговия и последиците от този начин на изпълнение, а при поискване от клиента — и допълнителна информация относно последиците от този начин на изпълнение;
- 77.6. ясно и изрично предупреждение, че всички специални инструкции на клиента могат да попречат на ГРАНД КЕПИТАЛ да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нарежданията по отношение на елементите на нарежданията, до които се отнасят специалните инструкции;
- 77.7. резюме на процеса за избор на места за изпълнение, използваните стратегии на изпълнение, процедурите и процесите, използвани за анализ на качеството на полученото изпълнение, и начините, по които ГРАНД КЕПИТАЛ наблюдава и проверява дали е получено най-добро изпълнение за клиентите;
- 77.8. лицата, избрани за изпълнение на нареждания, когато ГРАНД КЕПИТАЛ предоставя услуги по приемане и предаване на нареждания;
- 77.9. различните такси в зависимост от мястото за изпълнение, когато е приложимо;
- 77.10. информация за всяко място на изпълнение, когато на клиентите се предлага да изберат място за изпълнение;
- 77.11. стимулите, които ГРАНД КЕПИТАЛ може да получава от местата за изпълнение в съответствие с чл. 73, ал. 1 от ЗПФИ.
- Чл.78 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД обобщава и оповестява публично, на годишна база, за всеки клас финансови инструменти, първите пет инвестиционни посредника по търгувани обеми, на които е предавал или подавал за изпълнение клиентски нареждания през предходната година, и информация относно качеството на полученото изпълнение. Информацията трябва да съответства на информацията, публикувана съгласно Делегиран регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията от 8 юни 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за ежегодното публикуване от страна на инвестиционните посредници на идентификационни данни на местата за изпълнение, както и на информация относно качеството на изпълнение. По разумно искане на клиент ГРАНД КЕПИТАЛ предоставя на своите клиенти или потенциални клиенти информация относно лицата, на които се предават или подават за изпълнение нарежданията.
- Чл.79 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД наблюдава редовно ефективността на настоящата Политика, включително качеството на изпълнение на лицата, на които предава или подава за изпълнение клиентски нареждания, и при необходимост отстранява установените недостатъци.
- Чл.80 ГРАНД КЕПИТАЛ ООД извършва преглед на настоящата Политика и споразуменията за изпълнение на нареждания веднъж годишно. Такъв преглед се извършва също така и при всяка съществена промяна (т.е. важно събитие, което може да засегне факторите за най-добро изпълнение по чл. 48), която може да се отрази на възможността на ГРАНД

КЕПИТАЛ да продължи да постига възможно най-добрите резултати за своите клиенти и за изпълнението на нареждания им при използването на местата за изпълнение, които са включени в Политиката. ГРАНД КЕПИТАЛ оценява дали е настъпила съществена промяна и преценява необходимостта от извършване на промени по отношение на относителната значимост на факторите за изпълнение с оглед спазване на изискването за най-добро изпълнение, местата за изпълнение или лицата, на които предава или подава за изпълнение клиентски нареждания, и на които разчита в голяма степен за спазване на изискването за най-добро изпълнение.

Чл.81 Членове 59-61, 77, 79-80 не се прилагат, когато ИП „ГРАНД КЕПИТАЛ“ ООД управлява клиентски портфейл и/или приема и предава нареждания и същевременно изпълнява получените нареждания или решенията за сключване на сделки за сметка на клиентския портфейл. В тези случаи се прилагат членове 35-37.

Чл.82 ИП „ГРАНД КЕПИТАЛ“ ООД уведомява клиентите си за всяка промяна в настоящата Политика. Член 28 се прилага съответно.

**Настоящата политика е приета на основание чл. 86, ал. 1 ЗПФИ от управителите на Дружеството с решение от 07.05.2019 г. и одобрени от Общото събрание на съдружниците с решение от 15.05.2019 год.**