



**МІFІD ІІ - ПОЛІТИКА ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ НА
КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНІЯ ЗА СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ
ИНСТРУМЕНТИ**

Съдържание

1	ИЗИСКВАНЕ И ЦЕЛ НА ПОЛИТИКАТА.....	2
2	ПРИЛОЖИМОСТ И ОБХВАТ.....	2
3	РЕГУЛАТОРНА РАМКА.....	2
4	МИНИМАЛНИ ИЗИСКВАНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ	2
5	ПРИЛОЖЕНИЯ.....	6
6	ПРЕПРАТКИ	7

1 ИЗИСКВАНЕ И ЦЕЛ НА ПОЛИТИКАТА

Настоящата политика ("Политика") дефинира принципи и правила, които гарантират, че Банката спазва изискванията за най-добро изпълнение, определени от Директивата MiFID II, съответния Делегиран акт 2017/565/EU, съответните Регулаторни технически стандарти (RTS), MiFIR и изисквания, приложими за агрегиране и разпределение на поръчки.

2 ПРИЛОЖИМОСТ И ОБХВАТ

Политиката е приложима за всички дружества на UniCredit Group (UniCredit SpA, нейните чуждестранни клонове и пряко контролирани юридически лица), които извършват дейност, свързана с MiFID, и предлагат една или повече от следните услуги:

- изпълнение на поръчки/нареждания,
- получаване и предаване на поръчки/нареждания,
- сделки за собствена сметка,
- извършване на услуги по управление на портфейли,
- управление на систематичен участник (SI).

3 РЕГУЛАТОРНА РАМКА

MiFID II включва цялостен набор от изисквания за най-добро изпълнение с крайната цел да гарантира, че инвестиционните фирми действат в най-добрия интерес на клиентите и последователно постигат най-изгодни резултати при изпълнение на поръчки.

По-подробно, в рамките на рамката за най-добро изпълнение на MiFID II, аспекти от централно значение в обхвата на процесите по изпълнение на поръчки и отговорностите на инвестиционните фирми засягат следните области:

- оценка и прилагане на фактори за изпълнение;
- дефиниране и периодичен преглед на местата за изпълнение и Стратегията за изпълнение и предаване на клиентки нареждания;
- мониторинг и оценка на ефективността на изпълнителните договорености;
- задължения за комуникация и прозрачност към клиентите.

Юридическите лица/клонове, разположени извън ЕС, трябва допълнително да спазват приложимите си местни регулаторни рамки и местните изисквания.

Трябва да се отбележи, че юридическите лица, предлагащи брокерски услуги на управление на активи в групата, трябва да гарантират най-доброто изпълнение, приложими за бизнеса с управление на фондове съгласно Глобалната политика Услуга за колективно управление съгласно Директивата UCITS.

4 МИНИМАЛНИ ИЗИСКВАНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ

УниКредит Булбанк АД („Банката“) трябва да предприеме всички необходими стъпки, за да постигне най-добрия възможен резултат при изпълнение на поръчки, получаване и предаване на поръчки, като вземе предвид факторите за изпълнение.

Факторите за изпълнение включват: цена на финансовия инструмент, разходи, свързани със изпълнението (включително разходи за уреждане), скорост на изпълнение, вероятност поръчката да бъде изпълнена, вероятност сделката да бъде уредена, размер на поръчката, характер на поръчката и други релевантни съображения.

За да се определи относителната важност на факторите за изпълнение при изпълнение на клиентска поръчка, юридическите лица трябва да вземат предвид следните критерии:

- А. характеристиките на клиента, включително категоризацията му като непрофесионален или професионален клиент;
- Б. характеристиките на клиентската поръчка, включително случаите, когато поръчката включва сделка за финансиране на ценни книжа (SFT);
- В. характеристиките на финансовите инструменти, които са предмет на тази поръчка;
- Г. характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде насочена тази поръчка.

Когато Банката изпълнява поръчка от името на непрофесионален клиент, най-добрият възможен резултат се определя по отношение на общото възнаграждение, представляващо цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението.

Когато има конкретна инструкция от клиента, Банката изпълнява поръчката според конкретната инструкция.

Банката трябва да спазват минималните изисквания по-долу:

	Минимални изисквания	Собственик
Дефиниция и собственост на стратегията за изпълнение и предаване	Банката трябва да установи: • Стабилна рамка за одобрение и мониторинг с ясни роли и отговорности за собственост върху Стратегията за изпълнение и предаване, изпълнителните договорености и свързаните оперативни процедури, свързани с разделянето на задълженията; • Ясен процес на ескалация и разрешаване на проблеми, за да се подпомогне последователно и най-добро изпълнение, показвайки как всеки мониторингов компонент допринася за управленската информация и насочва коригиращи действия; • Мониторинг на процеса на отчитане (например резултати, генерирани от мониторинг), който е достатъчно снабден със служители с релевантни умения и данни за постигане на най-добро изпълнение.	"Финансови пазари и трейдъри" и "Бек офис финансови пазари и инвестиционно посредничество"
Формализация на стратегията за изпълнение и предаване	Банката трябва да приема правилна и добре документирана Стратегия за изпълнение и предаване, която: • да им позволят да постигнат, за поръчките на клиента, най-добрия възможен резултат според приложимите изисквания; • включва минимална информация, изброена в "Приложение I – Детайли относно изискванията за най-добро изпълнение"; • е достатъчно детайлна, написана по ясен начин, който може да бъде лесно разбираем от клиентите; • е достъпен на местен език и на английски/друг език, когато е необходимо за бизнес цели; • се одобрява от Управителния съвет на Банката.	"Финансови пазари и трейдъри", "Бек офис финансови пазари и инвестиционно посредничество" и "Контрол по инвестиционното посредничество и пазарен интегритет"

Разкриване на информация и съгласие на клиента	Банката трябва да предостави своята Стратегия за изпълнение и предаване на клиентите, на хартия, чрез траен носител или чрез официалния си уебсайт, и да получи съгласието им за Стратегията преди предоставянето на услугата.	"Финансови пазари и трейдъри", "Бек офис финансови пазари и инвестиционно посредничество" и със съдействието на "Контрол по инвестиционното посредничество и пазарен интегритет"
Непрекъснат мониторинг на ефективността на механизмите за изпълнение	Банката трябва редовно да следи ефективността на своите процедури за изпълнение на поръчки и качеството на изпълнението на местата или избраните субекти, към които се поставят или предават поръчките за изпълнение, с цел идентифициране и, където е уместно, коригиране на евентуални недостатъци или промяна на техните изпълнителни механизми. Когато резултатът от прегледа е по-висок от "Нисък риск", тогава се извършва идентифициране и подходяща корекция на недостатъците. Мониторингът трябва да установи дали е настъпила съществена промяна и да оцени необходимостта от промени в местата на изпълнение или избрани субекти, на които има значителна зависимост, за да гарантира, че Банката продължава да изпълнява най-доброто изискване за изпълнение. Съществената промяна трябва да бъде значимо събитие, което може да повлияе на параметрите на най-доброто изпълнение, включително разходи, цена, скорост, вероятност за изпълнение и уреждане, размер, характер или друг фактор, релевантен за изпълнението на поръчката. Освен това, наблюдението позволява на Банката да докаже на своите клиенти (при поискване), че са изпълнили поръчките си в съответствие със стратегията си за изпълнение и предаване и да демонстрират пред компетентния надзорен орган (по искане) спазването на задължението си да действат в най-добрия интерес на своите клиенти.	"Финансови пазари и трейдъри", "Бек офис финансови пазари и инвестиционно посредничество" и със съдействието на "Контрол по инвестиционното посредничество и пазарен интегритет"
Преглед и актуализация на Стратегията за изпълнение и предаване	Банката трябва да преглежда, поне веднъж годишно, Стратегията за изпълнение и предаване и договореностите за изпълнение в рамките на Стратегията. Освен това, Стратегията за изпълнение и предаване трябва да бъде прегледана и актуализирана, ако е необходимо, когато: - Настъпват съществени промени; - Мониторингът на резултатите от качеството на изпълнението дава индикации, че Банката не спазва своята Стратегия за изпълнение на поръчките.	"Финансови пазари и трейдъри", "Бек офис финансови пазари и инвестиционно посредничество" и със съдействието на "Контрол по инвестиционното посредничество и пазарен интегритет"

	Клиентите трябва да бъдат уведомени за всякакви съществени промени в Стратегията за изпълнение и предаване.	
--	---	--

5 ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение I – Детайли относно изискванията за най-добро изпълнение

Приложение II – Група 1 LC

Приложение III – Списък с местата за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти

Настоящата политика е одобрена от Управителния съвет на УниКредит Булбанк АД (протокол № 40/12.08.2026 г.).

6 ПРЕПРАТКИ

Ключова дума	Дефиниция
Стратегия за изпълнение и предаване на клиентски нареждания или "Стратегията" (Execution and Transmission Strategy or "the Strategy")	Стратегията за изпълнение и предаване на клиентски нареждания описва най-важните и/или релевантните елементи на договореностите за предаване и изпълнение на поръчки.
Договорености по отношение на изпълнението (Execution Arrangement)	„Договореностите по отношение на изпълнението“ са механизмите, които съответното дружество прилага, за да постигне възможно най-добрия резултат при предаването и изпълнението на нареждания или решения за извършване на търговия.
Място за изпълнение (Execution venue)	Изпълнителната площадка включва регулиран пазар, MTF, OTF, систематичен участник, маркетмейкър и други доставчици и субекти за ликвидност, които изпълняват подобна функция в трета държава като функциите, изпълнявани от която и да е от горепосочените.
Систематичен участник (Systematic Internaliser - SI)	Систематичен участник (SI) означава инвестиционна фирма, която на организирана, честна и систематична основа оперира на собствена сметка в акционни инструменти чрез изпълнение на клиентски поръчки извън регулиран пазар, MTF или OTF без да оперира многостранна система, или която приема статут на систематичен участник.
Съществена промяна (Material Change)	Съществената промяна трябва да бъде значимо събитие, което може да повлияе на параметрите на най-доброто изпълнение като разходи, цена, скорост, вероятност за изпълнение и уреждане, размер, характер или друг фактор, релевантен за изпълнението на поръчката.
Регулиран пазар (Regulated market)	Регулиран пазар: многостранна система, която обединява множество трети страни в съответствие с недискреционни правила.
Многостранна система за търговия (Multilateral Trading Facility - MTF)	Многостранна система за търговия, подобно на регулирания пазар, но с по-леки регулаторни изисквания.
Организирана система за търговия (Organised Trading Facility - OTF)	Организирана система за търговия, подобно на MTF, с възможност за упражняване на преценка при изпълнение на поръчките.
Непрофесионален клиент (Retail Client)	Според MiFID II, клиент, който не е нито професионален клиент, нито приемлива насрещна страна.