
**ПОЛИТИКА ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ
ПРИ УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛ ПО СОБСТВЕНА ПРЕЦЕНКА, БЕЗ
СПЕЦИАЛНИ НАРЕЖДЕНИЯ НА КЛИЕНТА**

I. ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

1. (изм. с реш. на СД от 27.01.2025г.) Нормативно основание

Настоящата политика (по-долу „Политиката“) цели да дефинира прилаганите от УД „Импакт Капитал“ АД (по-долу „Дружеството“ или „УД“) мерки с оглед на осигуряване на постигането на най-добро изпълнение при предоставяне на услуги по управление на портфейл по собствена преценка, без специални нареждания от клиента (по-долу „Услугата“) съгласно чл. 86, ал. 3 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране („ЗДКИСДПКИ“), във връзка с § 4, ал. 3 от Допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти („ЗПФИ“) във връзка с чл. 86 ЗПФИ и Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година 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 („Делегирания регламент“).

С оглед да бъде осигурен най-добрият резултат при предоставянето на Услугата, на основание посоченото по-горе приложимо законодателство Дружеството е разработило в тази Политика методика и критерии за обединяване на дадена поръчка за сделка с финансови инструменти за сметка на съответен клиент на УД с друга поръчка за сделка с финансови инструменти на друг негов клиент или с поръчка за сделка с финансови инструменти за собствена сметка на Дружеството.

2. Начини за осъществяване на Услугата. Най-добър резултат.

2.1. При даване на нареждания за сделки от името на клиенти по управление на индивидуални портфейли или при възлагането на други лица изпълнението на тези сделки, УД действа в най-добрия интерес на клиента съответно на лицето, чиято дейност управлява, като предприема всички разумни действия да получи възможно най-добрият резултат за клиента като се вземат предвид цената, разходите, срокът, вероятността от изпълнение и сетълмент, обемът и видът на нареждането или всяко друго обстоятелство, свързано с изпълнението на нареждането, както са разгледани в раздел II, т. 1 по-долу. За определяне на съответното значение на тези фактори се прилагат критериите, посочени в раздел II, т. 2.

2.2. Доколкото това се допуска от действащото законодателство, УД изпълнява пряко взетите от него инвестиционни решения относно предоставянето на Услугата (напр. в случай на записване на ценни книжа при първично публично предлагане, вкл. записване на дялове от колективни инвестиционни схеми, или пряко сключване на сделки с

финансови инструменти между страните извън регулиран пазар, вкл. пряко сключване на сделки с държавни ценни книжа или подобни инструменти, които не са приети за търговия на регулиран пазар), а когато това не е възможно поради нормативни ограничения, или поради други пречки от организационен или технически характер (вкл. липса на съответния лиценз съгласно приложимото законодателство, липса на членство на регулиран пазар, многостранна система за търговия или друго място за изпълнение на поръчки за сделки със съответния вид финансови инструменти, липса на членство или достъп до организации, осигуряващи клиринг и сетълмент по сключени сделки с финансови инструменти, липса на специфично технологично оборудване, софтуер и др.под.), както и в други случаи по преценка на съответния компетентен орган на Дружеството – посредством подаване на поръчки до избран от съответния клиент инвестиционен посредник, с който клиентът има сключен договор, или до инвестиционен посредник, посочен от клиента, при условие, че този инвестиционен посредник отговаря на нормативните изисквания и разполага с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на нарежданията, или избран от УД и с който Дружеството има сключен договор за предоставяне на услуги за сметка на своите клиенти. Списък на инвестиционните посредници, с които Дружеството има сключени договори за предоставяне на услуги за сметка на клиентите на УД по отношение на сделки с всеки отделен клас финансови инструменти се съдържа в Приложение №2 към настоящата Политика, което ще бъде съответно актуализирано при промяна.

Когато инвестиционен посредник изпълнява подадено до него нареждане, УД следи за качеството на изпълнение от негова страна, като взема предвид факторите, посочени в раздел II, т. 1 по-долу. Инвестиционните нареждания се изпълняват на местата, определени въз основа на факторите и критериите, посочени в раздел II, т. 1 по-долу и 2. Задължението за УД за постигане на най-добър резултат не се прилага, ако клиентът е дал специални инструкции във връзка с възлагането на изпълнението на взетите инвестиционни решения или тяхното изпълнение. Следва да се има предвид, че всички специални инструкции от клиент могат да попречат на инвестиционните посредници, които изпълняват нарежданията, да предприемат необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнението им за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции. Приема се, че задълженията към клиент са изпълнени, ако УД е възложило изпълнение (чрез подаване на нареждане) на взето инвестиционно решение, съответно инвестиционният посредник е изпълнил нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специалните инструкции на клиента.

II. ФАКТОРИ ЗА ПОСТИГАНЕ НА НАЙ-ДОБРИЯ РЕЗУЛТАТ

1. Фактори, които Дружеството ще следи с оглед осигуряване на най-добро изпълнение

При предоставяне на Услугата УД ще следи посочените по-долу фактори, за да гарантира, че при пряко изпълнение от негова страна на взетите инвестиционни

нареждания (доколкото УД би изпълнявало взети инвестиционни решения, без възлагане на изпълнение на инвестиционен посредник) или при изпълнението им от овластения инвестиционен посредник (доколкото това е относимо и подходящо) ще бъде постигнат най-добър резултат за клиента:

- ✓ цената, на която ще бъде сключена или е възможно да бъде сключена сделката по изпълнение на взетото инвестиционно решение по управление на портфейла на клиента и ликвидността, достъпна при съответна цена, при която е възможно да бъде сключена сделката;
- ✓ разходите за осъществяване на сделката (възнагражденията и таксите за изпълнение на съответен инвестиционен посредник и дадено място за изпълнение, вкл. и тези за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането);
- ✓ срокът за изпълнение на сделката;
- ✓ вероятността за изпълнение на сделката (ликвидност на съответния пазар) и сетълмента по нея;
- ✓ обемът, естеството и и видът на нареждането;
- ✓ условията за клиринг и сетълмент;
- ✓ всяко друго обстоятелство, свързано с изпълнението на нареждането за сметка на съответния клиент.

Като цяло цената, на която може да бъде сключена сделка по управление на портфейла на съответния клиент и свързаните с осъществяването на сделката разходи ще бъдат факторите (най-вече в случаите на непрофесионален клиент) с най-голяма значимост с оглед на постигане от Дружеството на най-добрия резултат за неговия клиент, чийто портфейл УД управлява. Независимо от това, когато допълнителни обстоятелства го налагат, включително в случаите, в които съгласно заложената инвестиционна стратегия на съответния професионален клиент по управление на неговия портфейл е необходимо в кратки срокове да бъде ликвидирана дадена инвестиция, направена за сметка на този клиент, Дружеството ще отчита като най-важен фактор - самостоятелно или в комбинация с цената, която може да бъде постигната, и разходите по осъществяване на сделката, и срокът за който може да бъде изпълнена сделката, както и относителната вероятност сделката да бъде изпълнена в този срок.

Дружеството ще счита, че най-добра цена при изпълнение на поръчка "купува" е постигната когато е налице най-ниската възможна цена и разходи по изпълнение на сделката, когато те не са включени в цената. При поръчка "продава" УД ще счита, че е

постигната най-добра цена, когато е налице най-високата възможна цена след приспадане на разходите за съответния клиент.

В случай, че е налице само едно място, където нареждане може да бъде предадено за изпълнение и/или може да бъде изпълнено, счита се, че е постигнат най-добър резултат при изпълнението му с предаването, съответно изпълнението му на това място.

Дружеството ще се стреми към постигане на най-доброто изпълнение при предоставяне на Услугата, прилагайки посоченото в тази Политика, но това не означава, че най-добрият резултат ще бъде постигнат при всякакви обстоятелства - при всеки отделен случай има фактори, които могат да доведат до различни резултати при отделните сделки.

В дадени случаи тази Политика няма да се прилага, като например при големи пазарни сътресения и/или при вътрешни или външни системни аварии, когато възможността да се изпълни поръчката навреме (или изобщо) може да се окаже първостепенен фактор. В случай на повреди в системата е възможно УД и/или избраните от клиентите, съответно от Дружеството инвестиционни посредници да нямат достъп до което и да е място за изпълнение.

В допълнение, посоченото в тази точка от Политиката няма да се прилага при получени специални нареждания от съответния клиент в съответствие с част V по-долу.

2. Критерии

С цел да бъдат отчетени факторите, посочени в т.1 по-горе, при изпълнение на инвестиционни решения по управление на портфейла на съответния клиент УД ще взема предвид и ще следи дали избраният инвестиционен посредник взема предвид следните критерии:

- ✓ характеристиките на клиента, включително дали е професионален клиент или непрофесионален клиент;
- ✓ инвестиционната стратегия на съответния клиент, така както е определена от него в сключения между него и УД договор за предоставяне на Услугата;
- ✓ характеристиките на нареждането, например дали има указание за ограничаване на загубите, ограничения относно пазара или количеството, обема на поръчката и вероятния ефект от изпълнението му;
- ✓ характеристиките на финансовите инструменти, до които се отнася инвестиционното решение и е съответно предмет на нареждането, например дялови/недялови ценни книжа, деривативни финансови инструменти,

конвертируеми инструменти и т.н.; ликвидни или не; структурирани (стандартизирани) и т.н ;

- ✓ характеристиките на местата за изпълнение, на които може да бъде изпълнена поръчката;
- ✓ Всякакви други обстоятелства, които могат да имат отношение в конкретния момент.

III. МЯСТО ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ

1. Фактори, определящи избора на мястото на изпълнение

С оглед на постигане на най-добър резултат при предоставяне на Услугата, Дружеството ще взема предвид и ще следи дали избраният инвестиционен посредник взема предвид (доколкото е относимо и подходящо), следните фактори при избор на мястото за изпълнение на конкретната поръчка:

- ✓ цената, която може да бъде постигната на определеното място за изпълнение и ликвидността на конкретния финансов инструмент на това място за изпълнение;
- ✓ разходите, свързани със сделката (т.е. възнагражденията и таксите за изпълнение на поръчката на дадено място, вкл. и тези за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането), които ще бъдат за сметка на съответния клиент;
- ✓ вероятността поръчката да бъде изпълнена и сетълментът по нея да приключи;
- ✓ бързината на изпълнение на поръчката на дадено място за изпълнение;
- ✓ условията за клиринг и сетълмент;
- ✓ способността на мястото за изпълнение да предлага изпълнение на множество видове поръчки;
- ✓ всякакви други съображения, които имат отношение към изпълнението на поръчка за сделка за сметка на конкретен клиент.

В случай, че е налице само едно място, където поръчката може да бъде изпълнена, счита се, че е постигнат най-добър резултат при изпълнението ѝ на това място. В този случай от значение ще бъде основно времето на изпълнение. Поради тази причина, няма да е възможно сравняване на цените на различни места на изпълнение като фактор при

определяне на най-добрия резултат. Например, това е възможно да се случи при сделки с акции, които са приети за търговия или се търгуват само на един регулиран пазар.

2. Места на изпълнение

Местата на изпълнение са регулирани пазари, многостранни системи за търговия (МСТ, която действа като борса), организирани системи за търговия (ОСТ), систематични участници или маркет мейкъри или друг доставчици на ликвидност, в рамките на Европейския съюз („ЕС“) и другите държави – страни по Споразумението за Европейското икономическо пространство, или лица, които изпълняват сходни на изброените функции в трета държава.

Местата за изпълнение, на които Дружеството най-вече ще разчита и на които обичайно ще се изпълняват поръчки за сметка на клиентите на УД, на които се предоставя Услугата, са:

А) За акции, облигации, други прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и деривативни финансови инструменти:

- ✓ които се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия:
 - на регулиран пазар
 - на МСТ
 - на ОСТ или
 - с брокер, действащ като систематичен участник;
- ✓ които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия - с подходящ продавач/купувач.

Б) За акции/дялове на предприятия за колективно инвестиране: съгласно реда, предвиден в проспекта, който е записване/обратно изкупуване чрез управляващото дружество на обявената цена (която се основава на нетната стойност на активите) или покупка/продажба на регулирания пазар, на който акциите/дяловете са приети за търговия, а за акции/дялове на предприятия за колективно инвестиране от затворен тип: по общия ред, предвиден за акции, съответно по реда, предвиден за сделки с дялове.

С получаването на тази политика и подписването на договора за доверително управление Клиента декларира, че е запознат с обстоятелството, че нарежданията за негова сметка могат да бъдат изпълнявани извън регулиран пазар, МСТ или ОСТ, където са приети за търговия и дава изрично съгласие за това. Списък на основните места за изпълнение е посочен в Приложение № 1. Посочените места за изпълнение не представляват изчерпателен списък, като в зависимост от конкретиките на съответното подлежащо на изпълнение инвестиционно решение то може да бъде изпълнено и на други места за изпълнение, за които се приеме, че са подходящи съгласно изискванията на тази Политика, като при необходимост УД ще актуализира списъка с места за изпълнение.

IV. НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ ПРИ ПОДАВАНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ

Дружеството ще следи да действа в най-добър интерес на своите клиенти при предаване на нареждания в изпълнение на взети инвестиционни решения за клиент за сделки с всеки клас финансови инструменти за изпълнение от избрания инвестиционен посредник. За тази цел УД ще положи всички разумни усилия да постигне най-добро изпълнение за своите клиенти, като взема предвид и факторите и критериите, посочени в част II по-горе.

Дружеството ще се стреми да постига най-добрия възможен резултат за своите клиенти при предоставяне на Услугата като подава нареждания за изпълнение от избрани от него инвестиционни посредници, които могат да отговорят на изискванията за най-добро изпълнение, посочени в Закона за пазарите на финансови инструменти („ЗПФИ“) и Делегирания регламент, при спазване на следното:

- УД ще избира дружества, които е най-вероятно да постигнат най-добрия възможен резултат за неговите клиенти. В тази връзка, Дружеството ще разчита в най-голяма степен на дружества, които са задължени да спазват изискванията по ЗПФИ и Делегирания регламент за постигане на най-добрия възможен резултат;
- Дружеството ще проверява, дали политиката по изпълнение на нареждания на избраните дружества съответства на критериите и принципите, посочени в тази Политика, както и дали избраните дружества разполагат с необходимите споразумения и механизми за изпълнение, които да осигурят постигането на най-добрия възможен резултат за клиентите на УД;
- УД ще оценява качеството на изпълнението на подадените поръчки от избраните дружества и в случай на недостатъци ще предприема необходимите действия по коригирането им, включително чрез преговори и подписване на допълнителни споразумения/анекси към сключените договори с дружествата, а в краен случай – и чрез прекратяване на сключените договори и избор на нови дружества, с които да бъде сключен договор.

В логиката на отбелязаното по-горе УД ще отчита фактора цена на предоставяната услуга от съответното дружество като решаващ при равни други условия, като УД може да избере дружество, което се ползва с по-добра репутация, технически и човешки ресурс за гарантиране точното изпълнение на поръчките за сделки с финансови инструменти за сметка на неговите клиенти и сетълмента по тях пред дружество, което предлага единствено по-ниски цени за изпълнение на възложените дейности.

Списък на основните инвестиционни посредници, до които УД подава нареждания за изпълнение, е посочен в Приложение № 2. Посочените инвестиционни посредници не представляват изчерпателен списък, като в зависимост от конкретиките на съответното подлежащо на изпълнение инвестиционно решение то

може да бъде изпълнено и посредством други инвестиционни посредници, за които се приеме, че са подходящи съгласно изискванията на тази Политика, като при необходимост УД ще актуализира списъка.

Посоченото в тази част от Политиката няма да се прилага, когато клиентът на УД самостоятелно е избрал инвестиционен посредник, сключил е договор с него и е наредил на Дружеството да изпълнява чрез този посредник инвестиционните решения по управление на портфейла му. В този случай Дружеството единствено ще се стреми да уведомява своя клиент, когато констатира недостатъци при изпълнението на поръчки от избрания от клиента инвестиционен посредник, които не осигуряват най-добрия възможен резултат за клиента.

V. СПЕЦИАЛНИ ИНСТРУКЦИИ НА КЛИЕНТА

Когато Дружеството получи от клиента специални инструкции относно определено място на изпълнение, определено лице с което/чрез което да се изпълняват взетите в хода на управлението на портфейла инвестиционни решения, времеви ограничения, определена цена и т.н., то ще бъде длъжно единствено да ги предаде на инвестиционния посредник, чрез който ще бъде изпълнена съответната поръчка, като следи за спазването им от негова страна. В този случай УД и инвестиционният посредник, чрез който ще се изпълни взетото инвестиционно решение, няма да бъдат длъжни да прилагат правилата за най-добро изпълнение, посочени в настоящата Политика, съответно в политиката по изпълнение на нареждания на съответния инвестиционен посредник, а ще се счита, че най-доброто изпълнение е постигнато чрез съобразяването на изпълнението на взетото инвестиционно решение с тези специални инструкции на клиента.

Доколкото инвестиционните решения се вземат и изпълняват от УД, посочените инструкции/ограничения не могат да бъдат във връзка с конкретни сделки – да бъде сключена конкретна сделка при конкретни условия.

За параметрите на изпълнението на инвестиционни решения, които не са покрити от специалните инструкции на клиента, УД ще спазва принципите и критериите, заложи в настоящата Политика.

VI. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕДИНЯВАНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ И РАЗДЕЛЯНЕ НА РЕЗУЛТАТА ОТ ИЗПЪЛНЕНИТЕ НАРЕЖДЕНИЯ

1. Общи изисквания

В случай, че Дружеството реши при предоставяне на Услугата да обединява нареждания за сметка на един негов клиент с нареждания за сметка на друг негов клиент или съответно управлявано предприятие за колективно инвестиране или с поръчка за сделка с финансови инструменти за собствена сметка на УД (доколкото

сделки за собствена сметка на УД са допустими), такова обединяване ще се извършва при стриктно спазване на следните общи ограничения , а именно:

- ✓ обединението на поръчките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито поръчки се обединяват;
- ✓ Дружеството е разяснило на всеки клиент, нареждането за чиято сметка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за него във връзка с конкретно нареждане;
- ✓ ефективно се спазва политиката по обединяване на нареждания на различни клиенти и на разделяне на резултат при частично изпълнение, съдържаща се по-долу.

2. Политика при обединяване на нареждания

Като относителен белег на възможността за обединяване на нареждания и подаването им като агрегирано нареждане, се отчита най-вече възможността за изпълнение (например в рамките на обичайните часове за търговия на „Българска Фондова Борса – София“ АД или на друг регулиран пазар на финансови инструменти и в рамките на същия ден, в който е подадено агрегираното нареждане; при обединяването на нареждания за сключване на извън борсови (ОТС) сделки се отчитат стандартните пазарни обеми, под които е непрактично да се изпълняват такива сделки).

В тази връзка, при преценка от УД, дали две или повече нареждания в изпълнение на взети инвестиционни решения за сметка на негови клиенти, съответно обединяване на едно или повече нареждания при управление на индивидуален портфейл с нареждания за сметка на управлявани предприятия за колективно инвестиране и/или със сделки за собствена сметка на УД, да бъдат обединени и заявени агрегирано за изпълнение, приоритет има и търсената цена (за да бъде възможно обединяване на нареждания е абсолютно задължително те да бъдат на една и съща цена - например, една и съща лимитирана цена или съответно всички нареждания да са на „пазарна“ цена). Отделно от това, високата вероятност да бъде изпълнена агрегираната поръчка, базирана на субективната преценка на служителите на УД за движението на съответния пазар в съответния момент, минимизира риска от евентуални неблагоприятни последици за който и да е от клиентите на Дружеството от факта на обединяване на поръчките.

3. Разпределяне при частично изпълнение на обединеното нареждане

При частично изпълнение на обединени нареждания, резултатите от изпълнението се разпределят като се отдава приоритет на времето на вземане на инвестиционните решения, в резултат на които са подадени нарежданията: по-рано взетите инвестиционни решения получават пълно или максималното възможно изпълнение, а по-късните се удовлетворяват частично или не се удовлетворяват. В случай, че

решенията са с един и същи час резултатът от изпълнението се разпределя пропорционално на обема на всяко от обединените нареждания в резултат на тези решения.

В случай, че УД е обединило нареждане за сметка на съответен клиент на Дружеството с поръчка за сделка с финансови инструменти за собствена сметка на УД, то при частично изпълнение на обединената поръчка Дружеството разпределя резултата от изпълнението приоритетно за сметка на съответния клиент, и чак след това остатъкът от изпълнението се разпределя за сметка на Дружеството. В допълнение УД предприема всички необходими технически и организационни мерки, за да избегне повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с нареждания за сметка на негов клиент, когато това е във вреда на съответния клиент.

Посоченото в изречение първо от предходния абзац не се прилага, ако УД е в състояние обосновано да докаже, че без да обединява нарежданията, Дружеството не би могло да ги изпълни при такива изгодни условия или въобще да ги изпълни. В този случай частичното изпълнение на обединените нареждания се разпределя пропорционално на обема на всяко от тях при съответно прилагане на правилото, посочено в първия абзац на тази точка.

VII. ОЦЕНКА НА ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ПОЛИТИКАТА

Дружеството ще следи за ефективността на настоящата Политика, като преразглежда постоянно най-добрите възможни резултати за изпълнението на решенията при управление на портфейлите на своите клиенти, както и ще следи постоянно качеството на изпълнението на подадените при предоставяне на Услугата поръчки за сделки с финансови инструменти от страна на третите лица, на които това е възложено.

При необходимост УД ще отстранява констатираните недостатъци при изпълнението на Политиката като дава съответните указания на отговорните лица – служители на Дружеството или трети лица в договорни отношения с УД; предприема действия за санкциониране на отговорните лица (вкл. чрез налагане на дисциплинарни наказания на служители на УД, предявяване на искания за заплащане на обезщетения и неустойки съгласно съществуващите договори, промени в съществуващите договори с инвестиционни посредници и др.под.), а при системно пълно или неточно изпълнение на задълженията от страна на избраните от Дружеството инвестиционни посредници, се предприемат действия по прекратяване на договорите с тях и замяната им.

Дружеството преразглежда и при необходимост променя настоящата Политика ежегодно, както и при наличието на съществена промяна, която влияе на способността на УД да продължи да получава възможно най-добрия резултат за своите клиенти при предоставяне на Услугата.

VIII. ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ И ПРОМЕНИ В ПОЛИТИКАТА

1. Тази Политика се предоставя на клиентите, с които УД сключва договори за управление на индивидуален портфейл. С подписването на договора за доверително управление на индивидуален портфейл, клиентите дават предварителното си съгласие с настоящата политика. УД не може да изпълнява нареждания (съответно да дава такива на инвестиционни посредници) за клиентска сметка, ако клиентът не е дал своето предварително съгласие със следваната от УД политика. УД е длъжно да изпълнява взетите инвестиционни решения съобразно настоящата политика, като при поискване от страна на клиент по управление на индивидуален портфейл е длъжно да докаже спазването на това изискване.

2. Когато УД избере други инвестиционни посредници, различни определените в тази Политика, доколкото има такива, УД обобщава и оповестява публично, ежегодно до 31 януари, за всеки клас финансови инструменти, първите пет инвестиционни посредника по търгувани обеми, до които е подавало нареждания за изпълнение през предходната година, и информация относно качеството на полученото изпълнение. Информацията трябва да съответства на информацията, определена съгласно Делегиран регламент (ЕС) 2017/576.

3. УД редовно следи за ефективността на своите организационни мерки и политика във връзка с изпълнението на взетите инвестиционни решения, по конкретно отосно местата за изпълнение и инвестиционните посредници, чрез които се изпълняват инвестиционните решения, за да установи и, ако е необходимо, да отстрани всякакви недостатъци. УД преглежда политиките за изпълнение ежегодно, както и при наличието на съществена промяна, която влияе на способността му да продължи да получава възможно най-добрия резултат за управляваните индивидуални портфейли. Съществена промяна е важно събитие, което може да засегне параметрите за най-добро изпълнение, като разходи, цена, скорост, вероятност за изпълнение и сетълмент, размер, естество и всяко друго съображение, имащо значение за изпълнението на нареждането. Настоящата Политика може да бъде изменяна и/или допълвана. УД е длъжно своевременно да уведомява клиентите за промени в настоящата Политика, като я прилага спрямо клиента при спазване на т. 1 от този раздел по-горе.

4. Дружеството предоставя на своите клиенти подходяща информация относно тази Политика, както и относно всякакви съществени промени в нея, включително посредством публикуване на действащата редакция на Политиката на Интернет страницата на УД: www.impact-capitalbg.com, в офиса по адреса за кореспонденция на УД в гр. София, ул. "Алабин" № 36, ет.4, и в другите офиси (ако има такива), където се осъществяват контакти с клиенти на Дружеството.

Настоящата Политика е приета с решение на Съвета на Директорите на УД „Импакт Капитал“ АД от 10.01.2024 г. и отменя действащата до момента. Последващо е изменена с решение на СД на Импакт Капитал АД от 27.01.2025г.

За УД "Импакт Капитал" АД:

Кристина Димитрова Бояджиева
Изпълнителен директор

Даниел Стефанов Александров
Прокурисг

Приложение № 1 (Изм. с реш. на СД от 27.01.2025г.)

Списък с основни места на изпълнение¹, използвани от „Импакт Капитал“ АД

- ✓ “Българска фондова борса ” АД
- ✓ Xetra
- ✓ Frankfurt Stock Exchange
- ✓ Euronext Paris
- ✓ Irish Stock Exchange
- ✓ Borsa de Madrid
- ✓ Swiss Stock Exchange

¹ Списъкът не е изчерпателен

Приложение № 2 (Изм. с реш. на СД от 27.01.2025г.)

Списък с основни инвестиционни посредници², до които Импакт Капитал АД ще подава нареждания

Име на Инвестиционен посредник(ИП)	Държава на регистрация	Видове финансови инструменти, с които ще се сключват сделки чрез този ИП
Уникредит Булбанк АД	България	Акции, облигации, Държавни ценни книжа
„МК Брокерс“ АД	България	Акции, облигации, Държавни ценни книжа
„АБВ Инвестиции“ ЕООД	България	Акции, облигации,

² Списъкът не е изчерпателен