

BCS BEST EXECUTION POLICYEffective from the 18th November 2011**INTRODUCTION**

The Market in Financial Instruments Directive entering into effect on the 1st of November 2007 and the Investment Services and Activities and Regulated Markets Law No. 144 (I)/2007 enacted to implement the said Directive within the Republic of Cyprus (hereinafter - the "Law") essentially introduce a single regulatory regime for the provision of investment services across the European Economic Area, governing, among other matters, operating conditions relating to the performance of investment and ancillary services on a professional basis in order to ensure a high level of integrity, competence, soundness and transparency among the leading market participants. Following the requirements of the Law BCS in providing investment services to its clients shall in all times comply with the best execution policy established herein.

BEST EXECUTION

When establishing its best execution policy BCS determines the relative importance of the factors related to execution and implements effective arrangements in order to deliver the best possible result to its clients. The best possible result for persons classified under the Law as retail customers is determined in terms of total consideration, representing the price of the financial instruments and the costs related to execution, including BCS remuneration, fees payable to execution venues, clearing and settlement agencies and other implicit costs related to execution, if applicable.

Subject to any specific client instruction BCS when executing client orders takes into account the following execution factors.

- ✓ Price
- ✓ Likelihood of execution
- ✓ Settlement reliability
- ✓ Speed of execution
- ✓ Costs
- ✓ Type and size of a client order
- ✓ Any other factor impacting the efficiency and

ПРАВИЛА НАИЛУЧШЕГО ИСПОЛНЕНИЯ СДЕЛОК

Вступают в силу с 18 ноября 2011 г.

ВВЕДЕНИЕ

Директива о рынках финансовых инструментов, вступающая в силу 1 ноября 2007 года, а также Закон «Об инвестиционных услугах, инвестиционной деятельности и регулируемых финансовых рынках» № 144(I)/2007, принятый с целью имплементации указанной Директивы на территории Республики Кипр, (далее – «Закон»), устанавливают общие правила оказания инвестиционных услуг на территории Европейской Экономической Зоны и закрепляют, помимо всего прочего, правила осуществления деятельности по предоставлению инвестиционных и дополнительных услуг, оказываемых на профессиональной основе, в целях обеспечения высокого уровня надёжности, квалифицированности, устойчивости и прозрачности деятельности крупнейших участников рынка. В соответствии с установленными Законом требованиями БКС обязуется оказывать клиентам инвестиционные услуги в строгом соответствии с Правилами наилучшего исполнения сделок, приведёнными в настоящем документе.

НАИЛУЧШЕЕ ИСПОЛНЕНИЕ СДЕЛОК

В Правилах наилучшего исполнения сделок БКС определяет относительную значимость факторов, относящихся к исполнению сделок, и применяет эту классификацию для достижения наилучшего возможного результата для исполнения поручений клиентов. Наилучший возможный результат для лиц, входящих в соответствии с Законом в категорию непрофессиональных инвесторов, определяется с учётом общей цены сделки, которая включает в себя стоимость самого финансового инструмента, а также затраты, связанные с исполнением сделки, включая вознаграждение БКС, сборы торговых площадок, являющихся местом заключения сделки, расчётно-клиринговых организаций и иные сопутствующие расходы.

БКС, исполняя поручение клиента в соответствии с его конкретными инструкциями, учитывает при исполнении сделки следующие факторы:

- ✓ Цена
- ✓ Возможность исполнения
- ✓ Возможность произвести расчеты по сделке
- ✓ Скорость исполнения
- ✓ Расходы по исполнению
- ✓ Тип и объем поручения клиента
- ✓ Любой другой фактор, оказывающий влияние на экономическую выгодность и

continuity of the execution

In general, price may be the dominant factor when obtaining the best possible execution result. However, markets, instruments and transaction type vary greatly in terms of liquidity, depth, transparency, certainty, ease and speed of execution, etc. BCS may therefore take into consideration other criteria that alter the relative importance of execution factors.

BCS exercises discretion, in the absence of express client instructions stating otherwise, in determining the relative importance of the execution factors by using its professional judgment and experience in light of market information available and taking into account the execution criteria which are the characteristics of:

- ✓ the client
- ✓ the order
- ✓ the financial instruments that are subject of the order
- ✓ the execution venues to which that order can be directed

SECURITIES SUBJECT TO THE POLICY

BCS execution policy addresses the different classes of instrument for which BCS carries out orders, including, but not limited to:

- ✓ Transferable securities and units in collective investment schemes

For the purposes of best investment protection BCS strongly recommends the clients or potential clients qualified under the Law rules as retail customers to enter in the most part into transactions in exchange listed equities the volatility of which is under control of the relevant market regulators. Assessing the risks involved in relation to various financial instruments BCS advises the clients falling within a retail customer category to assume for trading the non-complex financial instruments, including but not limited to shares and depositary receipts in respect of shares admitted to trading on a regulated market or in an equivalent third country market, money market instruments awarded the highest available credit rating by relevant competent rating agencies, bonds or other forms of securitized debt (excluding those bonds or securitized debt that embed a derivative), UCITS, etc.

гарантированность совершения сделки

Как правило, цена является основным фактором, определяющим получение наилучшего результата исполнения сделки. Тем не менее, рынки, финансовые инструменты и типы сделок могут значительно отличаться друг от друга по ликвидности, прозрачности, достоверности, удобству и скорости исполнения и т.д. Вследствие чего БКС может принимать во внимание и иные критерии, изменяющие относительную значимость факторов исполнения сделки.

В отсутствие прямых инструкций клиента, БКС действует по своему усмотрению, определяя относительную значимость факторов исполнения сделки, основываясь при этом на своих профессиональных знаниях и опыте и принимая во внимание любую доступную рыночную информацию, а также критерии исполнения сделки, характеризующие:

- ✓ клиента
- ✓ поручение
- ✓ финансовые инструменты, являющиеся предметом поручения
- ✓ торговую площадку, куда может быть адресовано поручение

ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Правила наилучшего исполнения сделок распространяются, без ограничения, на следующие классы финансовых инструментов, в отношении которых БКС заключает сделки по поручениям клиента:

- ✓ Обращающиеся ценные бумаги и паи коллективных инвестиционных фондов

Для целей наилучшей инвестиционной защиты БКС настоятельно рекомендует клиентам и потенциальным клиентам, отнесенным положениями Закона к категории непрофессиональных клиентов, заключать большую часть сделок с обращающимися на бирже инструментами, волатильность которых находится под контролем соответствующего рыночного регулятора. Оценивая риски, связанные с различными финансовыми инструментами, БКС рекомендует клиентам, относящимся к категории непрофессиональных клиентов, совершать операции с финансовыми инструментами, не являющимися комплексными, такими как акции и депозитарные расписки, котируемые на регулируемых торговых площадках Европейского Союза или третьих государств, инструментами денежного рынка, которым компетентными торговыми организациями присвоен наивысший кредитный рейтинг, облигациями или иными формами секьюритизированных долговых обязательств (за исключением тех, которые включают производные финансовые инструменты), паями предприятий с коллективными инвестициями и т. д.

However, if BCS has received a sell order from its client for securities that are not regularly traded on regulated markets (financial instruments exchanges), BCS has discretion to forward such orders to other financial firms that solicit investment in such securities on the terms most favorable to the client/.

It should be noted that BCS may not be able to accept certain orders of the said type, depending on the issue of the order.

- ✓ Options, futures, swaps, forward rate agreements and any other derivative contracts relating to securities, currencies, interest rates or yields, or other derivatives instruments, financial indices or financial measures which may be settled physically or in cash

BCS acting in best interests of the clients suggests to the clients or potential clients who are classified as retail customers under the Law refrain from execution of trades either in exchange tradable vanilla instruments that is in the most basic or standard version of a derivative instruments admitted to trading on a regulated market or in an equivalent third country market or in exotic derivative instruments, which alter the components of a traditional derivative instrument, resulting in a more complex security where an additional contingency is added. In situation where the client proceeds with the execution of a trade in an instrument found by BCS to be unsuitable for the client and confirms its instruction to proceed with unsuitable trade in writing BCS may at its sole discretion execute such trade on an execution only basis.

METHOD OF EXECUTION

BCS applies its execution policy to each client order that it executes with a view to achieve the overarching best execution of client orders and decisions to deal in financial instruments in accordance with its policy.

EXCHANGE TRADING

In situations where the security is listed on one financial instruments exchange (single listing), BCS forwards the order to such financial instruments exchange or if the security is listed on two or more financial instruments exchanges (multiple listing), forwards the order to any financial instruments exchange at its discretion based on the available market price, trading volume and other factors for a certain period of time. However, the foregoing does not apply in exceptional circumstances including,

Тем не менее, при получении БКС поручения клиента на продажу ценных бумаг, торги по которым не осуществляются на регулируемых рынках (фондовых биржах) на регулярной основе, БКС вправе по своему усмотрению направить такое поручение другой финансовой компании, которая занимается инвестированием в такие ценные бумаги на условиях, наиболее благоприятных для клиента.

Следует заметить, что возможность БКС принять к исполнению поручение такого рода зависит от категории клиента..

- ✓ Опционы, фьючерсы, свопы, соглашения о форвардной процентной ставке и другие срочные контракты, в основе которых лежат ценные бумаги, валюты, процентные ставки и доходность или другие производные инструменты, финансовые индексы или финансовые показатели, которые могут быть урегулированы путем доставки базового актива путем наличного расчета

БКС, действуя исключительно в интересах своих клиентов или потенциальных клиентов, рекомендует лицам, относящимся в соответствии с Законом к категории непрофессиональных инвесторов, совершать операции с наиболее простыми или стандартными производными финансовыми инструментами, котируемыми на регулируемых торговых площадках или на аналогичных торговых площадках третьих государств, и воздержаться от совершения операций с комплексными производными финансовыми инструментами, которые отличаются от стандартных производных финансовых инструментов в том числе тем, что являются более непредсказуемыми и сложными по внутренней структуре. В ситуации, когда клиент подаёт инструкцию о совершении сделки с таким финансовым инструментом, который, по мнению БКС, является неприемлемым для клиента, и подтверждает такую инструкцию письменно, БКС может по своему усмотрению исполнить такую инструкцию, действуя в этом случае исключительно как исполнитель.

ИСПОЛНЕНИЕ СДЕЛОК

БКС применяет Правила наилучшего исполнения сделок к каждому поручению клиента, которое исполняются БКС, с целью достижения наилучших результатов исполнения таких поручений в соответствии с настоящими Правилами.

БИРЖЕВЫЕ СДЕЛКИ

В ситуациях, когда ценная бумага котируется только на одной регулируемой торговой площадке, БКС направляет поручение клиента для исполнения на данной торговой площадке. Если ценная бумага котируется на двух или более регулируемых торговых площадках, БКС направляет поручение клиента для исполнения на одну из указанных торговых площадок по своему усмотрению, принимая во внимание текущую рыночную цену, объём сделки и иные

but without limitation, where BCS determines based on the trading volume and other factors related to the security during a certain period of time that there is no substantial difference in liquidity among the financial instruments exchanges, and where the trading volume on a particular financial instruments exchange is expected to be larger than usual due to certain market factors. In such a case, the order is forwarded to a financial instruments exchange selected by BCS taking into account the liquidity and expected market impact of the order. BCS will provide detailed information about its selection to clients upon request.

If BCS is not a participating member nor has a membership in a financial instruments exchange to which the client order is to be forwarded under best execution policy BCS will forward such order to that financial instruments exchange through an exchange participating member with whom BCS has made a relevant prior agreement.

TRADING OUTSIDE REGULATED MARKETS OR MTF

Upon relevant client instruction BCS may execute client orders outside a regulated market or MTF against a principal position, thereby acting for the client as an execution venue where prices shall reflect the current market prices BCS can obtain taking into account the factors and criteria described above or may cross/match the client order with a relevant order of another BCS client in which case BCS will only give prices that have been communicated to BCS by other clients operating in the same market and therefore any best result of such trade will solely be within these limits. No orders for the execution of trades outside regulated markets or MTF can be executed in the absence of the prior client instruction reflecting client express consent to enter into this type of transaction.

MARGIN TRADING

Margin trading is more aggressive and involves a higher degree of risk than an ordinary trading. A client may use margin to purchase securities for which it does not have available cash. These activities could lead to shortfalls in the client's account in the event of a market downturn. Margin trading is suitable only for those clients who fully understand its nature and who can bear the responsibility and increased risk. In this light, BCS acting in best interests of the clients suggests to the clients or potential clients who are classified as retail customers under the Law refrain from margin trading for the purposes of best investment protection. In all cases BCS risk management policies and procedures shall apply. The clients or potential clients who are qualified as retail customers under the Law are kindly requested to note that BCS

факторы, имеющие значение в данном случае. Тем не менее, вышеуказанные положения не применяются в исключительных обстоятельствах, включая, но не ограничиваясь, те ситуации, когда БКС разумно полагает, основываясь на объеме сделок и иных факторах, имеющих значение на момент принятия решения, что существенные различия в ликвидности на разных регулируемых торговых площадках отсутствуют или же что на одной из регулируемых торговых площадок в силу влияния определенных факторов ожидается больший объем торгов. В данном случае поручение адресуется на регулируемую торговую площадку, определенную БКС по собственному усмотрению на основании ожидаемого влияния поручения на процесс торгов на указанной площадке и текущей ликвидности. По запросу клиента БКС может предоставить детальное обоснование принятого БКС решения.

Если БКС не является членом фондовой биржи, на которой в соответствии с Правилами наилучшего исполнения сделок должно быть исполнено поручение клиента, БКС может направить такое поручение на указанную фондовую биржу через члена биржи, с которым у БКС ранее заключено соответствующее соглашение.

ВНЕБИРЖЕВЫЕ СДЕЛКИ И СДЕЛКИ ВНЕ РЕГУЛИРУЕМОЙ ТОРГОВОЙ СИСТЕМЫ

При наличии соответствующей инструкции клиента БКС может исполнять поручения клиента вне регулируемого рынка или торговой системы в качестве принципала, являясь для клиента торговой площадкой. Предложенная в этом случае БКС цена сделки должна соответствовать либо текущей рыночной цене, которую БКС может получить по указанному в поручении инструменту с учетом перечисленных выше факторов, либо цене встречного поручения другого клиента БКС, в силу чего наилучшее исполнение поручения в этом случае будет ограничено ценой, указанной во встречном поручении. Поручения клиента на заключение внебиржевых сделок или сделок вне регулируемой торговой системы не может быть исполнено до получения инструкции клиента, выражающей его согласие на заключение такого рода сделок.

МАРЖИНАЛЬНАЯ ТОРГОВЛЯ

Маржинальная торговля является более агрессивной и связана с большим риском по сравнению с не маржинальной торговлей. Клиент может использовать маржу для покупки ценных бумаг, на приобретение которых у него не имеется свободных средств. В случае спада на финансовом рынке это может привести к отрицательному остатку по счету Клиента. Маржинальная торговля подходит только для клиентов, которые полностью осознают ее природу и в состоянии взять на себя повышенную ответственность и возросший уровень риска. Поэтому БКС, действуя в интересах клиента, предлагает своим клиентам или своим будущим клиентам, отнесенным Законом к категории непрофессиональных инвесторов, воздержаться от маржинальной торговли в целях

negotiates a margin level with clients on the case-by-case basis.

EXECUTION VENUES

In order to give effect to the execution policy BCS selects the execution venues that enable it to obtain on a consistent basis the best possible result for the execution of client orders and decisions to deal in financial instruments listed in Part III of the Law. The execution venues are the sources of liquidity that BCS accesses for each of the financial instruments in respect of which BCS execute client orders. These venues include:

- ✓ Regulated markets and other exchanges to which BCS has permanent access
- ✓ Multilateral trading facilities operated either by BCS or a third party
- ✓ Systematic internalisers
- ✓ Market makers and other liquidity providers
- ✓ Non-EEA entities performing a similar function to any of the above

The aforesaid obligation to take all reasonable steps to obtain the best possible result for the client should not be treated as requiring BCS to include in its execution policy all available execution venues. BCS may therefore place client orders at other execution venues in order to provide best execution and investment protection to its clients.

BROKERS/INTERMEDIARIES AS EXECUTION VENUES

In order to execute orders in financial instruments traded on execution venues where BCS is not a member, we may execute your orders by transmitting them to intermediaries with membership on or access into these marketplaces. The choice of these intermediaries is performed through a continuous evaluation of the intermediaries' ability to offer quality execution and service.

Therefore, kindly note that BCS may use other brokers to execute your orders where appropriate in order to achieve best execution. We may also transmit orders to exchanges

большей защиты своих инвестиций. В любом случае, применяются правила и процедуры БКС управления рисками. Просим клиентов или потенциальных клиентов, отнесенных Законом к категории непрофессиональных инвесторов, учесть, что БКС устанавливает уровень маржи для каждого клиента в индивидуальном порядке.

ТОРГОВЫЕ ПЛОЩАДКИ

В соответствии с настоящими Правилами БКС необходимо определить те торговые площадки, которые позволят БКС получать на постоянной основе наилучшие результаты исполнения поручений клиента в отношении финансовых инструментов, перечисленных в Части 3 Закона. Торговые площадки – это такие источники ликвидности, доступ к которым позволяет БКС исполнять поручения клиентов в отношении финансовых инструментов. Торговые площадки включают:

- ✓ Регулируемые рынки и иные биржи, к которым БКС имеет доступ
- ✓ Регулируемые торговые системы БКС и третьих лиц
- ✓ брокеры-дилеры, регулярно осуществляющие торги финансовыми инструментами, но не осуществляющие котировок финансовых инструментов
- ✓ Маркет-мейкеры и иные организаторы торгов
- ✓ Компании, зарегистрированные в третьих государствах (не в Европейском Союзе), выполняющие функции, перечисленные выше

Обязательство предпринимать все разумные действия для получения наилучшего результата не означает, что БКС несет обязанность по включению в настоящие Правила всех существующих торговых площадок. БКС вправе исполнять поручения клиента на торговой площадке, не включенной в представленный выше список, с целью наилучшего исполнения поручения клиента и предоставления последнему наиболее высокой степени инвестиционной защиты.

ДОСТУП К ТОРГОВЫМ ПЛОЩАДКАМ ЧЕРЕЗ БРОКЕРОВ/ПОСРЕДНИКОВ

С целью исполнения поручений в отношении финансовых инструментов, торгуемых в рамках торговых площадок, участником которых БКС не является, мы имеем возможность исполнять Ваши поручения путем направления их посредникам, являющимся участниками или имеющим доступ к таким торговым площадкам. Выбор таких посредников осуществляется на основе продолжительной оценки компетентности посредника в части исполнения поручений и обслуживания клиентов.

В этой связи просим обратить внимание, что БКС имеет право при необходимости привлекать иных

via direct market access (DMA) connectivity provided by other brokers.

This list contains those intermediaries that BCS uses as execution venues and on which BCS places significant reliance. It is not an exhaustive list. BCS will regularly assess the list of intermediaries available and update it where necessary. BCS may use other execution venues and venue types where we deem it appropriate in order to provide Best Execution on a consistent basis.

BCS utilizes the services of the following intermediaries:

Brokercreditservice Ltd.

Lek Securities Corporation

Penson Financial Services, Inc

The above intermediaries may operate in different markets between them.

Clients will be notified of any changes for those intermediaries that act as Execution Venues on which BCS places significant reliance when executing Client Orders, by the posting of updates on the website: www.bcscyprus.com. Clients should, therefore, periodically refer to this Appendix for any updates.

ORDER ALLOCATION POLICY

BCS keeps the record of all client orders, including precise date and time of receipt. Upon receipt of client order BCS proceeds with transmitting the order to a relevant organized market and arranges for a practicable soonest execution of the order. All orders are executed on "First come, first served" criteria with respect to the mode in which the order is communicated, e.g. in case when two equivalent market orders are transmitted through the electronic trading system, the first received order must be transmitted or executed before the second (save that all other things equal), but in case when one order is communicated by phone and the second is transmitted through electronic trading system, faster execution of the second order is more probable by virtue of speed advantages attributable to electronic trading system.

In general, BCS shall act according to client trade Order as soon as practically possible and within a time frame reasonably seen in the context of the nature of the Order. Unless otherwise agreed between BCS and the Client, BCS shall exert all reasonable efforts to execute trade Orders

брокеров для исполнения Ваших поручений в целях соблюдения принципа наилучшего исполнения. Мы также имеем право передавать поручения биржам посредством систем прямого доступа на рынки (DMA), предоставляемых другими брокерами.

В списке, приведенном ниже, указаны те посредники, которые привлекаются БКС для целей доступа к торговым площадкам и которые пользуются доверием БКС. Список не является исчерпывающим. БКС будет регулярно проводить оценку и при необходимости обновлять список доступных посредников. БКС имеет право использовать другие торговые площадки и способы исполнения по своему усмотрению в целях соблюдения принципа Наилучшего исполнения надлежащим образом.

БКС пользуется услугами следующих посредников:

ООО «Компания БрокерКредитСервис»

Лек Секьюритиз Корпорейшн

Пенсон Файнэншиал Сервисиз, Инк

Указанные выше посредники имеют право осуществлять свою деятельность в отношении друг друга на различных рынках.

Клиенты будут уведомляться о любых изменениях в списке посредников, через которых осуществляется доступ к торговым площадкам и которым БКС доверяет для целей исполнения Поручений Клиентов, путем размещения БКС обновленной информации на вебсайте по адресу: www.bcscyprus.com. В связи с этим Клиентам рекомендуется периодически обращаться к настоящему Предложению и следить за обновлениями в нем.

ПРАВИЛА РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ПОРУЧЕНИЙ

БКС ведет учет всех поступивших от клиентов поручений с указанием даты и времени получения. При получении поручения от клиента БКС адресует поручение на соответствующую организованную торговую площадку и организует как возможно более скорое исполнение этого поручения. Все поручения исполняются по принципу «первый получен – первый исполнен», однако при этом учитывается способ, которым поручение было передано, например, в случае направления клиентами двух одинаковых поручений посредством электронной торговой системы, поручение, полученное первым, при прочих равных, будет передано на биржу или исполнено ранее второго, но в случае, если одно из поручений было подано по телефону, при том что другое – посредством электронной торговой системы, последнее скорее всего будет исполнено ранее первого в силу преимуществ в скорости передачи поручений, которыми обладает электронная торговая система.

Как правило, БКС должна приступить к исполнению Торгового поручения клиента, как только это практически возможно и в разумно необходимый срок, обусловленный природой Поручения. В отсутствие иной договоренности между БКС и Клиентом, БКС обязуется

within the business day when BCS receives the respective Order. If BCS fails to execute the Order within the above-mentioned term such Order shall be considered cancelled upon closing of a relevant trading session.

However if, after the Order is received, BCS believes that it is not reasonably practicable to act upon such Order within a reasonable time, BCS may defer acting upon this Order until it is, in BCS reasonable opinion, practicable to do so provided that immediate notification is made to the Client over phone or in writing and the Client expressly consents to deferred execution of such Order.

In certain market circumstances BCS may aggregate client orders related to the same financial instrument due to the following reasons:

- ✓ Execution of an aggregated order may result in lesser execution costs;
- ✓ Execution of an aggregated order is the most suitable type of execution due to certain characteristics of the transaction, i.e. the transaction is based upon a takeover or mandatory bid, etc.;
- ✓ The large size of aggregated order may result in more advantageous prices for the clients.

In case of partial execution of the aggregated order, the trade shall be allocated among the clients on a pro rata basis irrespective to price and amount of each client order. BCS may not aggregate client orders and transactions for own account unless such aggregation is unlikely to result in disadvantages for any client or each client is notified on possibility of his or her disadvantages caused by aggregation and agreed to proceed. Anyway, in case of partial execution of aggregated order BCS is prohibited to allocate the trades concluded on the basis of aggregation of client orders with transactions for own account in a manner detrimental to the client.

EXEMPTIONS FROM THE PROVISION OF BEST EXECUTION

ELIGIBLE COUNTERPARTIES

Entities falling within an Eligible counterparty category are not entitled to best execution under the Law and therefore are not deemed to have the best execution regime applied to transactions and/or any investment and/or ancillary services provided to such entities by BCS without prejudice to the right of such entities to request

приложить все разумные усилия для исполнения Торгового поручения в течение одного рабочего дня с момента получения соответствующего Поручения. Если БКС не удастся исполнить Поручение в течение вышеупомянутого срока, такое Поручение считается отмененным после закрытия соответствующей торговой сессии.

Тем не менее, если после получения Поручения БКС считает, что его исполнение невозможно в течение разумно приемлемого срока, БКС может отложить исполнение Поручения до тех пор, когда, по мнению БКС, его можно будет исполнить, при условии незамедлительного уведомления Клиента по телефону или в письменном виде и получения его выраженного согласия на отложенное исполнение такого Поручения.

При определенных рыночных условиях и по поименованным ниже причинам БКС вправе объединять клиентские поручения на совершение сделок с одними и теми же финансовыми инструментами:

- ✓ Исполнение объединенного поручения может привести к снижению расходов на исполнение сделки;
- ✓ Исполнение объединенного поручения является наиболее подходящим к конкретной ситуации типом исполнения сделки, например, в случае, когда сделка заключается на основании добровольного или обязательного предложения;
- ✓ Крупный объем объединенного поручения может привести к более выгодной цене сделки для клиентов.

В случае частичного исполнения объединенного поручения, сделка будет отражена по счетам клиентов на пропорциональной основе вне зависимости от цены и объема каждого отдельного поручения. БКС не вправе объединять клиентские поручения со сделками, заключаемыми БКС за свой счет кроме случаев, когда такое объединение не может привести к неблагоприятным для клиентов условиям, либо если каждый клиент был уведомлен о возможности неблагоприятных условий объединенной сделки и был согласен с объединением поручений и сделок. Как бы то ни было, в случае объединения поручений клиентов и собственных сделок БКС не вправе распределять результаты таких сделок неблагоприятным для клиентов образом.

ИЗЪЯТИЯ ИЗ ПРАВИЛ НАИЛУЧШЕГО ИСПОЛНЕНИЯ

КОНТРАГЕНТ - КВАЛИФИЦИРОВАННЫЙ ИНВЕСТОР

В соответствии с положениями Закона режим наилучшего исполнения сделок не распространяется на лиц, относящихся к категории квалифицированных инвесторов, и, таким образом, настоящие Правила наилучшего исполнения сделок в отношении указанных лиц, совершаемых ими операций и оказываемых им

either on a general form or on a trade-by-trade basis, treatment as retail or professional clients.

SPECIFIC CLIENT INSTRUCTIONS

Where BCS is provided with a specific client instruction in relation to an entire client order or any particular aspect of a client order, including an instruction for a trade to be executed on a particular venue, BCS will execute the order in accordance with client instructions. It should be noted, however, that BCS in following client instructions will be deemed to have taken all reasonable steps to provide the best possible result in respect of the order or aspect of the order covered by a specific client instruction that will not release BCS from its best obligation in respect of any other parts or aspects of the client order that are not covered by such instructions.

MONITORING AND REVIEW

BCS shall monitor the effectiveness of its order execution arrangements and policy in order to identify and, where appropriate, correct any deficiencies precluding it from compliance with statutory requirements and obtaining the best possible result for the execution of client orders on a consistent basis.

инвестиционных и дополнительных услуг не применяются. Указанные лица вправе подать заявление о присвоении им статуса непрофессионального или профессионального инвестора как на постоянной основе, так и в отношении конкретных операций или услуг.

СПЕЦИАЛЬНЫЕ ИНСТРУКЦИИ КЛИЕНТА

При получении БКС от клиента специальной инструкции в отношении определенного поручения или отдельного аспекта такого поручения, включая инструкцию о производстве сделки в рамках конкретной торговой площадки, БКС исполняет поручение в соответствии с инструкцией клиента. Следует отметить, что БКС, предприняв все разумные меры для исполнения действий, указанных инструкций клиента, будет считаться также исполнившим свое обязательство по наилучшему исполнению сделок в отношении поданной клиентом инструкции или ее части, что не освобождает БКС от обязательств по наилучшему исполнению поручения клиента в части, не затронутой специальной инструкцией.

МОНИТОРИНГ И КОНТРОЛЬ

БКС обязуется следить за эффективностью применения положений настоящих Правил с целью выявления и, если необходимо, устранения несоответствий законодательным требованиям, в том числе требованию о наилучшем исполнении поручений клиентов на постоянной основе.