

**Best Execution Policy/  
Политика наилучшего исполнения**

The Policy summarizes the arrangements ZERICH Securities Limited (hereinafter referred to as “the Company”) has put in place under the Markets in Financial Instruments Directive (“MiFID”), Law 44(I)/2007 (hereinafter referred to as “the Law”) and CYSEC directives to meet the Company’s obligations to take all reasonable steps to obtain the best possible result for the Client when the Company execute orders in financial instruments on the Client’s behalf and to act in the Client’s best interests when the Company receive and transmit client orders to other firms for execution. In the Policy the Company refers to both these obligations as the Company’s obligation of best execution.

**Execution Factors**

In meeting the Company’s best execution obligation to the Client, the “Execution Factors” the Company may take into account are:

- price;
- costs;
- speed of execution;
- likelihood of execution and settlement;
- size of order;
- nature of the order (e.g. whether a market or limit order or a negotiated transaction);
- any impact the Client’s order, when and if published, may have on the market price; And
- any other consideration relevant to the execution of the Client’s order.

The relative importance of the execution factors varies between different financial instruments. In most circumstances, price will be the most important execution factor; however in some

Данная Политика суммирует организационные меры, которые ЦЕРИХ Секьюритиз Лимитед (именуемая в дальнейшем «Компания») осуществила в соответствии с Директивой о Рынках Финансовых Инструментов (“MiFID”) Законом 44(I)/2007 (именуемом в дальнейшем «Закон») и директивами Кипрской комиссией по ценным бумагам и биржам в целях выполнения своих обязательств по принятию всех разумных мер для достижения наилучшего возможного результата для Клиента при выполнении поручений по финансовым инструментам от его лица и действия максимально в его интересах при получении и передаче на исполнение другим фирмам поручений Клиентов. В настоящей Политике под обязательством наилучшего исполнения Компании подразумеваются оба эти обязательства.

**Факторы Исполнения**

При выполнении обязательства наилучшего исполнения Компании перед Клиентом, принимаются в расчет следующие «Факторы Исполнения»:

- цена;
- издержки;
- скорость исполнения;
- вероятность исполнения и расчетов;
- объем поручения;
- характер поручения (например, является ли оно рыночным поручением или лимитированным поручением, или это договорная транзакция); и
- любое влияние, которое поручение Клиента, когда и если оно будет опубликовано, может оказать на рыночную цену; и
- любое другое соображение, имеющее отношение к выполнению поручения Клиента.

Сравнительная важность факторов исполнения изменяется в зависимости от конкретных финансовых инструментов. В большинстве случаев цена может быть самым важным

<p>circumstances, in particular with reference to the execution criteria mentioned below, the Company may determine that other execution factors have greater importance in achieving the best possible result for the Client.</p> <p>The Company reserves the right not to apply this policy to Client s, classified as "Professional Client" without notifying the above mentioned Clients.</p> <p><b>Securities subject to the Policy</b></p> <p>The Company execution policy addresses the <b>transferable securities and units in collective investment schemes</b>, for which the Company carries out orders. For the purposes of best investment protection the Company 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 the Company 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. However, if the Company has received a sell order from its client for securities that are not regularly traded on regulated markets (financial instruments exchanges), the Company has discretion to forward such orders to other financial firms that solicit investment in such securities on the terms most favorable to the client.</p>	<p>фактором исполнения; однако, при некоторых обстоятельствах, в частности с учетом критериев исполнения, упомянутых ниже, Компания может определить, что для достижения наилучшего возможного результата для Клиента большее значение имеют другие факторы исполнения.</p> <p>Компания сохраняет с собой право не применять положения настоящей Политики к Клиентам, отнесённым к категории «Профессиональный клиент», не уведомляя об этом вышеозначенных Клиентов.</p> <p><b>Ценные бумаги</b></p> <p>Политика наилучшего исполнения сделок распространяются, без ограничения, на <b>оборотные ценные бумаги и паи коллективных инвестиционных фондов</b>, в отношении которых Компания заключает сделки по поручениям Клиента. Для целей наилучшей инвестиционной защиты Компания настоятельно рекомендует Клиентам и потенциальным Клиентам, отнесённым 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, Компания рекомендует Клиентам, относящимся к категории непрофессиональных Клиентов, совершать операции с финансовыми инструментами, не являющимися комплексными, включая, без ограничений, акции и депозитарные расписки на акции, допущенные к торгам на регулируемых торговых площадках Европейского Союза или третьих государств, инструментами денежного рынка, которым компетентными рейтинговыми 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. Тем не менее, при получении поручения Клиента на продажу ценных бумаг, торги по которым не осуществляются на регулируемых рынках (фондовых биржах) на регулярной основе,</p>
---	--

<p><b>Order Allocation Policy</b></p> <p>The Company keeps the record of all client orders, including precise date and time of receipt. Upon receipt of client order the Company 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.</p> <p>In general, the Company 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 the Company and the Client, the Company shall exert all reasonable efforts to execute trade Orders within the business day when the Company receives the respective Order. If the Company fails to execute the Order within the above-mentioned term such Order shall be considered cancelled upon closing of a relevant trading session.</p> <p>However if, after the Order is received, the Company believes that it is not reasonably practicable to act upon such Order within a reasonable time, the Company may defer acting upon this Order until it is, in the Company 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.</p> <p>In certain market circumstances the Company may aggregate client orders related to the same financial instrument due to the following reasons:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Execution of an aggregated order may result</li> </ul>	<p>Компания вправе по своему усмотрению направить такое поручение другой финансовой компании, которая занимается инвестированием в такие ценные бумаги на условиях, наиболее благоприятных для Клиента.</p> <p><b>Правила распределения поручений</b></p> <p>Компания ведет учет всех поступивших от Клиентов поручений с указанием даты и времени получения. При получении поручения от Клиента Компания 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».</p> <p>Как правило, Компания 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 Компанией и Клиентом, Компания обязуется приложить все разумные усилия для исполнения Торгового поручения в течение одного рабочего дня с момента получения соответствующего Поручения. Если Компании не удастся исполнить Поручение в течение вышеупомянутого срока, такое Поручение считается отмененным после закрытия соответствующей торговой сессии.</p> <p>Тем не менее, если после получения Поручения Компания считает, что его исполнение невозможно в течение разумно приемлемого срока, Компания может отложить исполнение Поручения до тех пор, когда, по мнению Компании, 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.</p> <p>При определенных рыночных условиях и по обозначенным ниже причинам Компания вправе объединять клиентские поручения на совершение сделок с одними и теми же финансовыми инструментами по следующим причинам:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Исполнение объединенного поручения</li> </ul>
--	--

<p>in lesser execution costs;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.;</li> <li>• The large size of aggregated order may result in more advantageous prices for the clients.</li> </ul> <p>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. the Company 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 the Company 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.</p> <p><b>Method of Execution</b> The Company 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.</p> <p><b>Exchange Trading</b> In situations where the security is listed on one financial instruments exchange (single listing), the Company 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</p>	<p>может привести к снижению расходов на исполнение сделки;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Исполнение объединенного поручения является наиболее подходящим к конкретной ситуации типом исполнения сделки, например, в случае, когда сделка заключается на основании добровольного или обязательного предложения;</li> <li>• Крупный объем объединенного поручения может привести к более выгодной цене сделки для Клиентов.</li> </ul> <p>В случае частичного исполнения объединенного поручения, сделка будет отражена по счетам Клиентов на пропорциональной основе вне зависимости от цены и объема каждого отдельного поручения. Компания не вправе объединять Клиентские поручения со сделками, заключаемыми Компанией 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 частичного исполнения при объединении поручений Клиентов и собственных сделок Компания не вправе распределять результаты таких сделок неблагоприятным для Клиентов образом.</p> <p><b>Исполнение сделок</b> Компания применяет Политику наилучшего исполнения сделок к каждому поручению Клиента, которое Компания исполняет, с целью достижения наилучших результатов исполнения таких поручений и принятия решений о сделках с финансовыми инструментами в соответствии с настоящей Политикой.</p> <p><b>Биржевые сделки</b> В ситуациях, когда ценная бумага котируется только на одной регулируемой торговой площадке, Компания направляет поручение Клиента для исполнения на данной торговой площадке. Если ценная бумага котируется на двух или более регулируемых торговых площадках, Компания направляет поручение Клиента для исполнения на одну из указанных торговых площадок по своему усмотрению, принимая во</p>
---	---

## Brokerage Services Agreement

### Appendix 8.

foregoing does not apply in exceptional circumstances including, but without limitation, where the Company 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 the Company taking into account the liquidity and expected market impact of the order.

If the Company 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 the Company will forward such order to that financial instruments exchange through an exchange participating member with whom the Company has made a relevant prior agreement.

#### **Trading Outside Regulated Markets or MTF**

Upon relevant client instruction the Company 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 the Company can obtain taking into account the factors and criteria described above or may cross/match the client order with a relevant order of another the Company client in which case the Company will only give prices that have been communicated to the Company by other clients operating in the same market and therefore any best result of such trade will solely be within these limits.

#### **Margin trading**

Margin trading is more aggressive and involves a higher degree of risk than an ordinary trading. A

внимание текущую рыночную цену, объём сделки и иные факторы, имеющие значение в данном случае. Тем не менее, вышеуказанные положения не применяется в исключительных обстоятельствах, включая, но не ограничиваясь, те ситуации, когда Компания разумно полагает, основываясь на объёме 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 объём торгов. В данном случае поручение адресуется на регулируемую торговую площадку, определенную Компанией по собственному усмотрению на основании ожидаемого влияния поручения на процесс торгов на указанной площадке и текущей ликвидности.

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

#### **Внебиржевые сделки и сделки вне регулируемой торговой системы**

При наличии соответствующей инструкции Клиента Компания может исполнять поручения Клиента вне регулируемого рынка или торговой системы в качестве принципала, являясь для Клиента торговой площадкой. Предложенная в этом случае Компанией цена сделки должна соответствовать либо текущий рыночной цене, которую Компания может получить по указанному в поручении инструменту с учетом перечисленных выше факторов, либо цене встречного поручения другого Клиента Компании, в силу чего наилучшее исполнение поручения в этом случае будет ограничено ценой, указанной во встречном поручении.

#### **Маржинальная торговля**

Маржинальная торговля является более агрессивной и связана с большим риском по

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, the Company 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.

**Specific Instructions and Direct Market Access**

Where the Client gives the Company a specific instruction in relation to the execution of an order which the Company accept, the Company will execute the Client's order in accordance with the Client's instruction. Where the Client's instruction relates to a part of the order, the Company will apply the Policy to the remainder of the order. It must be noted, however, that the Client's instruction may prevent the Company from following the Policy and from taking the steps the Company have designed and implemented to obtain the best possible result for the Client. Where the Company offer the Client direct market access (DMA) through an electronic system, this enables the Client to place orders which are routed directly to an exchange's order book. The Company will be treated as having satisfied the Company's best execution obligation to the Client when the Client place specific instructions through the direct market access the Company provides to the Client.

**Execution Venues**

In order to give effect to the execution policy the Company 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

сравнению с обычной (немаржинальной) торговлей. Клиент может использовать заёмные денежные средства 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 Компания, действуя в интересах Клиента, предлагает своим Клиентам или своим будущим Клиентам, отнесенным Законом к категории непрофессиональных инвесторов, воздержаться от маржинальной торговли в целях большей защиты своих инвестиций.

**Точные Инструкции и Прямой Доступ на Рынок**

В случае, когда Клиент дает Компании точную инструкцию в отношении выполнения поручения, которую Компания принимает, поручение выполняется в соответствии с инструкцией Клиента. В случае если инструкция относится к части поручения, к остальной части поручения применяется данная Политика. Необходимо обратить внимание, что инструкция может помешать Компании следовать Политике и предпринять шаги, которые намечены и выполняются для получения наилучшего возможного результата для Клиента. В случае если Компания предлагает Клиенту прямой доступ на рынок (DMA) через электронную систему, это позволяет Клиенту размещать поручения, направляемые непосредственно в книгу заказов биржи. В случае размещения Клиентом точных инструкций через предоставленный Компанией прямой доступ на рынок, будет считаться, что Компания выполнила свое обязательство перед Клиентом в отношении наилучшего исполнения.

**Торговые площадки**

В соответствии с настоящей Политикой Компания необходимо определить те торговые площадки, которые позволят Компании получать на постоянной основе наилучшие результаты исполнения поручений Клиента и принятия

<p>Part III of the Law. The execution venues are the sources of liquidity that the Company accesses for each of the financial instruments in respect of which the Company execute client orders. These venues include:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Regulated markets and other exchanges</li> <li>• Multilateral trading facilities operated or by a third party</li> <li>• Systematic internalisers</li> <li>• Market makers and other liquidity providers</li> <li>• Non-EEA entities performing a similar function to any of the above</li> </ul> <p>The aforesaid obligation to take all reasonable steps to obtain the best possible result for the client should not be treated as requiring the Company to include in its execution policy all available execution venues. the Company may therefore place client orders at other execution venues in order to provide best execution and investment protection to its clients.</p> <p><b>Limit Orders</b> The Company will not make public any limit order, or any part of it, the Client may place with the Company in respect of shares traded on a Regulated Market where that order cannot immediately be executed, unless the Client has specifically instructed the Company to do so.</p> <p><b>Abnormal Market Conditions</b> The Policy will not apply at a time of severe market turbulence, and/or internal or external system failure where instead the ability to execute orders on a timely basis, or at all, will become the primary factor. In the event of system failure the Company may not be able to access all of the Company's</p>	<p>решений о сделках в отношении финансовых инструментов, перечисленных в Части 3 Закона. Торговые площадки – это такие источники ликвидности, доступ к которым позволяет Компании исполнять поручения Клиентов в отношении финансовых инструментов. Торговые площадки включают:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Регулируемые рынки и иные биржи</li> <li>• Регулируемые торговые системы третьих лиц</li> <li>• брокеры-дилеры, регулярно осуществляющие торговлю финансовыми инструментами вне регулируемого рынка или МТП, но не определяющие котировок финансовых инструментов</li> <li>• Маркет-мейкеры и иные организаторы торгов</li> <li>• Компании, зарегистрированные в третьих государствах (не в Европейском Союзе), выполняющие функции, перечисленные выше</li> </ul> <p>Обязательство предпринимать все разумные действия для получения наилучшего результата не означает, что Компания несет обязанность по включению в настоящую Политику всех существующих торговых площадок. Компания 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.</p> <p><b>Лимитированные Поручения</b> Компания раскрывает любое лимитированное поручение, которое может разместить Клиент, касающееся акций, торгуемых на Регулируемом Рынке, в случае если поручение нельзя будет немедленно исполнить, если только Клиент особо не проинструктирует Компанию не делать это.</p> <p><b>Ненормальное Положение на Рынке</b> Политика не будет применяться в периоды значительной нестабильности на рынке и/или при сбоях внутренней или внешней системы, когда возможность своевременно выполнять поручения, если она вообще останется, станет первичным фактором. В случае сбоя системы, Компания</p>
---	--

<p>chosen execution venues.</p> <p><b>Monitoring</b> The Company will monitor the quality of the Company's execution arrangements and selected venues regularly, promptly making any changes where a need is identified. The Company will in any event review these arrangements each year, to ensure that the Company continues to deliver the best possible result to the Client.</p> <p><b>Express prior consent</b> For instruments which are capable of being traded on a Regulated Market or MTF, the Company is required to obtain the Client's express prior consent where the Company trade away from the Regulated Market or MTF. Express prior consent will be accepted via a formal written acceptance letter.</p>	<p>может не иметь доступа ко всем из выбранных Клиентом площадок исполнения.</p> <p><b>Мониторинг</b> Компания будет осуществлять регулярный мониторинг качества договоренностей об исполнении и выбранных торговых площадок, незамедлительно внося любые изменения при установлении соответствующей необходимости. В любом случае Компания будет ежегодно пересматривать эти договоренности, чтобы гарантировать, что Компания будет по-прежнему добиваться наилучшего возможного результата для Клиента.</p> <p><b>Однозначное предварительное согласие</b> Для инструментов, которыми можно торговать на Регулируемом Рынке или в МТП (Многосторонней Торговой Площадке), при торговле ими вне Регулируемого Рынка или МТП от Компании требуется получение однозначного предварительного согласия от Клиента. Однозначное предварительное согласие будет приниматься в виде официального письменного сообщения о согласии.</p>
--	---