



AUCTOR INVEST

d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima
10 000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5

POLITIKA NAJPOVOLJNIJEG IZVRŠENJA

društva Auctor Invest d.o.o.

OPĆENITO

Politikom najpovoljnijeg izvršenja (dalje: Politika) društva Auctor Invest d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb (dalje: Društvo) utvrđuju se mjere i postupci prilikom izvršavanja naloga:

- za postizanje najpovoljnijeg ishoda pri zadavanju naloga u ime i za račun Fonda (UCITS ili alternativni investicijski fond kojim upravlja Društvo) i/ili Klijenta (fizička ili pravna osoba kojoj Društvo pruža usluge upravljanja portfeljima) i
- za sprječavanje, odnosno upravljanje sa sukobima interesa prilikom zadavanja naloga i trgovanja u ime i za račun Fonda i/ili Klijenta;

Pored toga, Politikom se utvrđuju i osobe kojima je dozvoljeno zadavati naloge za trgovanje te kriteriji za odabir druge strane i mjesta izvršenja.

Ova politika se primjenjuje prilikom izvršenja transakcija u ime i za račun svih investicijskih fondova kojima Društvo upravlja, odnosno u ime i za račun svih pravnih/fizičkih osoba kojima Društvo pruža uslugu upravljanja portfeljima. Politika se odnosi na sve financijske instrumente za koje Društvo zadaje naloge.

Članak 2.

Prilikom zadavanja i izvršenja naloga, Društvo postupa u najboljem interesu Fonda ili Klijenta, odnosno osigurava da se nalozi zadaju na pošten, točan i pravovremen način s ciljem osiguranja najpovoljnijeg ishoda.

Članak 3.

KRITERIJI IZVRŠENJA

Društvo pri izvršavanju odluka o trgovanju poduzima sve razumne korake kako bi se postigao najpovoljniji ishod, osobita pozornost se pridaje sljedećim kriterijima:

1. obilježja klijenta (uključujući kategorizaciju klijenata na malog ili profesionalnog ulagatelja)
2. obilježja naloga (cijena, veličina, vrsta)
3. troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire naloga,
4. karakteristike fonda (ciljevi, strategija ulaganja i rizici),
5. karakteristike financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
6. karakteristike mjesta izvršenja,
7. ostali kriteriji koji su relevantni za izvršenje naloga.

Prilikom izvršavanja odluka o trgovanju, postizanje najboljeg ishoda prvenstveno se utvrđuje u odnosu na brzinu i vjerojatnost izvršenja transakcije, te ukupne troškove transakcije. S ciljem postizanja najboljeg ishoda, Društvo može uzeti u obzir i ostale kriterije iz stavka 1. ovog članka.

U slučaju nastupa izvanrednih okolnosti, kada je Društvo prisiljeno odstupiti od mjera definiranih ovom Politikom, Društvo će i dalje nastojati postići najbolji ishod za Fond ili Klijenta. Izvanredne okolnosti mogu primjerice biti:

1. poteškoće u radu druge strane ili poteškoće u radu Društva,
2. poteškoće u radu mjesta izvršenja (uređeno tržište, MTP ili OTC).

U određenim okolnostima, Društvo može na temelju vlastite politike alokacije naloga, pridruživati naloge za trgovanje zadane u ime i za račun pojedinog investicijskog fonda sa naložima koji su zadani u ime i za račun drugog investicijskog fonda pod upravljanjem, Klijenta ili naložima zadanim u ime i za račun Društva.

Obveze pri pružanju usluge upravljanja portfeljem

Ako društvo izvršava nalog za račun malog ulagatelja, najpovoljniji mogući ishod se određuje s obzirom na ukupnu vrijednost koju čini cijena financijskog instrumenta i troškovi povezani s izvršenjem, a koji uključuju sve troškove koje snosi klijent i koji su izravno povezani s izvršavanjem naloga, uključujući provizije mjesta izvršenja, provizije poravnanja i namire te sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršavanje naloga.

Međutim, ako klijent da izričitu uputu za predaju ili prijenos naloga nekoj drugoj strani na izvršenje, Društvo izvršava nalog u skladu s tom izričitom uputom. Time se smatra da je obveza postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta ispunjena.

Članak 4.

NAČIN ZADAVANJA NALOGA I ODABIR DRUGE STRANE

Zadavanje i izvršavanje naloga za trgovanje u ime i za račun Fonda i/ili Klijenta dopušteno je isključivo djelatnicima Front office odjela Društva.

Društvo u pravilu zadaje naloge upotrebom elektronskih platformi za trgovanje financijskim instrumentima ili na drugi primjeren način (telefon, mail, fax). Prilikom zadavanja naloga odabire se investicijsko društvo/druga strana koja je licencirana/ovlaštena za pružanje konkretne usluge. Postojanjem većeg broja institucija kojima je moguće zadati istovjetan nalog, Društvu je omogućen odabir suprotne strane koji osigurava postizanje najpovoljnijeg ishoda.

Odabir druge strane za izvršenje naloga bazira se na sljedećim kriterijima:

1. troškovi,
2. brzina izvršenja naloga i vjerojatnost izvršenja naloga,
3. ugled druge strane,
4. dosadašnje iskustvo rada s drugom stranom,
5. volumeni trgovanja.

Društvo je dužno prilikom uspostavljanja poslovnog odnosa s drugom stranom izvršiti analizu druge strane s ciljem utvrđivanja zadovoljava li druga strana uvjete određene ovom Politikom. Analizu druge strane izrađuje Middle office odjel i dostavlja ju svim članovima Investicijskog odbora.

Middle office odjel dužan je kontinuirano pratiti ispunjava li druga strana uvjete određene ovom Politikom.

Članak 5.

MJESTA IZVRŠENJA

Društvo koristi različita mjesta izvršenja prilikom zadavanja i izvršenja naloga. Mjesto izvršenja može biti pojedino uređeno tržište ili multilateralna ili organizirana trgovinska platforma (MTP), kao i druga uobičajena mjesta izvršenja (npr. OTC, sistematski internalizator, održavatelj tržišta).

Odabir mjesta izvršenja prilikom izvršenja naloga prvenstveno ovisi o vrsti financijskog instrumenta:

1. Transakcije sa vlasničkim vrijednosnim papirima i investicijskim fondovima se primarno izvršavaju na uređenim tržištima, ali i na drugim mjestima trgovanja. Na odabir duge strane prilikom izvršenja transakcija sa vlasničkim vrijednosnim papirima i investicijskim fondovima značajno može utjecati likvidnost financijskog instrumenta. Na odabir druge strane, ukoliko se radi o manje likvidnom financijskom instrumentu, najveći utjecaj će imati kriterij vjerojatnosti izvršenja. Kod likvidnih financijskih instrumenata, kod odabira druge strane, naglasak je na kriteriju troškova, brzine izvršenja naloga, ugledu druge strane, dosadašnjem iskustvu u radu s drugom stranom i volumenima trgovanja.
2. Transakcije sa obveznicama i zapisima uobičajeno se sklapaju direktno sa drugom stranom. Primarni kriteriji kod odabira druge strane su troškovi i brzina/vjerojatnost izvršenja naloga. U slučaju primarnog izdanja primarni kriterij je vjerojatnost ostvarenja najveće alokacije za račun Fonda i/ili Klijenta.
3. Depoziti se ugovaraju vodeći računa o kamatnoj stopi u odnosu na kreditni rizik druge strane.
4. Sporazumi o reotkupu se ugovaraju uzimajući u obzir kamatnu stopu, kolateral te ostale uvjete iz sporazuma o reotkupu.
5. Valutne transakcije kupoprodaje (FX i FX FWD) i zamjene (FX SWAP) se izvršavaju primarno vodeći računa o cijeni (kotaciji), brzini izvršenja i namire.

TOP 5 mjesta izvršenja

Društvo će jednom godišnje, za svaki navedeni razred financijskih instrumenata iz članka 5. ove Politike, sažeti i javno objaviti pet najboljih investicijskih društava u smislu volumena trgovanja kojima je u prethodnoj godini prenio ili predao naloge klijenata za izvršenje i informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja, a vezano uz uslugu upravljanja portfeljima.

Društvo ne prima nikakve naknade, popuste ili nenovčane koristi za usmjeravanje naloga određenom mjestu trgovanja ili mjestu izvršenja.

Članak 6.

REVIZIJA POLITIKE

Društvo redovito prati primjerenost i učinkovitost mjera ove Politike, posebice u smislu kvalitete izvršenja zadanih naloga, te po potrebi unaprjeđuje i otklanja eventualne nedostatke.

Politika se ažurira najmanje jednom godišnje, a obavezno ukoliko nastupi bitna promjena vezano uz sposobnost postizanja najpovoljnijeg izvršenja.

Politika se objavljuje na mrežnoj stranici Društva.

Prilog 1. ovoj Politici čini popis drugih strana preko kojih Društvo izvršava naloge.

Članak 7.

Politika stupa na snagu danom donošenja.

U Zagrebu, 24.01.2019.

Damir Kaluđer
Predsjednik Uprave

Iva Galić
Članica Uprave