



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

Politika najboljeg ishoda

Članak 1.

Politikom najboljeg ishoda (dalje: Politika) društva Auctor Invest d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb (dalje: Društvo) utvrđuju se mjere i postupci:

- za postizanje najboljeg 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), odnosno trgovanju;
- za sprječavanje, odnosno upravljanje sa sukobom interesa prilikom zadavanja naloga i trgovanja u ime i za račun Fonda i/ili Klijenta;
- osobe kojima je dozvoljeno zadavati naloge za trgovanje;
- kriteriji za odabir druge strane i mjesta trgovanja.

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 usluge. 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 najboljeg ishoda.

Članak 3.

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

1. cijena,
2. troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire naloga,
3. karakteristike naloga (veličina i vrsta),
4. karakteristike fonda (ciljevi, strategija ulaganja i rizici),
5. karakteristike financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
6. karakteristike mjesta trgovanja,
4. 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 trgovanja (uređeno tržište, MTP ili druga mjesta trgovanja: 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 nalogima koji su zadani u ime i za račun drugog investicijskog fonda pod upravljanjem, Klijenta ili nalogima zadanim u ime i za račun Društva.

Članak 4.

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/druška strana koja je licencirana/ovlaštena za pružanje konkretne usluge. Postojanjem većeg broj 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.

Članak 5.

Društvo koristi različita mjesta trgovanja prilikom zadavanja i izvršenja naloga. Mjesto trgovanja može biti pojedino uređeno tržište ili multilateralna trgovinska platforma (MTP), kao i druga uobičajena mjesta trgovanja (npr. OTC). Odabir mjesta trgovanja 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 druge 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.

Članak 6.

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

Politike se ažuriraju najmanje jednom godišnje.

Članak 7.

Politike stupaju na snagu danom donošenja.

U Zagrebu, 01.09.2013.

Ante Lučić, predsjednik uprave

Željko Kruhak, član uprave

AUCTOR INVEST d.o.o.
za upravljanje investicijskim fondovima
Z a g r e b