

POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA

**društva InterCapital Asset Management d.o.o. za uslugu upravljanja
portfeljima**

Pojmovi

Profesionalni ulagatelj klijent koji posjeduje iskustvo, znanje i stručnost za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilno procjenjivanje s time povezanih rizika.

Mali ulagatelj je klijent koji nije razvrstan kao profesionalni ulagatelj.

Kvalificirani nalogodavatelj je klijent koji je investicijsko društvo, kreditna institucija, društvo za osiguranje, UCITS fond i društvo za upravljanje UCITS fondom, društvo za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fond, druga financijska institucija koja podliježe obvezi ishođenja odobrenja za rad prema posebnim propisima ili čije je poslovanje uređeno zakonodavstvom Europske unije, nacionalna vlada i javno tijelo za upravljanje javnim dugom i središnja banka te nadnacionalna organizacija.

Društvo je INTERCAPITAL Asset Management d.o.o.

Uređeno tržište je multilateralni sustav kojim upravlja i/ili kojeg vodi tržišni operater, a spaja ili olakšava spajanje višestrukih interesa trećih strana za kupnju i prodaju financijskih instrumenata – u okviru sustava i u skladu s njegovim nediskrecijskim pravilima – na način koji dovodi do sklapanja ugovora u vezi s financijskim instrumentima koji su uvršteni za trgovanje prema njegovim pravilima i/ili sustavima, i koje posjeduje odobrenje za rad i funkcionira redovito.

Multilateralna trgovinska platforma (MTP) je multilateralni sustav, kojim upravlja investicijsko društvo ili tržišni operater i koji spaja višestruke interese trećih strana za kupnju i prodaju financijskih instrumenata – u okviru sustava i u skladu s nediskrecijskim pravilima – na način koji dovodi do sklapanja ugovora, koji nije uređeno tržište (UT).

Organizirana trgovinska platforma (OTP) je multilateralni sustav koji nije uređeno tržište ili MTP i u kojem višestruki interesi trećih strana za kupnju i prodaju obveznica, strukturiranih financijskih proizvoda, emisijskih jedinica ili izvedenica mogu biti u interakciji unutar sustava na način koji dovodi do sklapanja ugovora.

Sistematski internalizator je investicijsko društvo koje na organiziran, učestao i sustavan način te u znatnoj mjeri trguje za vlastiti račun kada izvršava naloge Klijenata izvan uređenog tržišta, MTP-a ili OTP-a, bez upravljanja multilateralnim sustavom.

Održavatelj tržišta je osoba koja neprekidno djeluje na financijskim tržištima spremna trgovati za vlastiti račun tako da kupuje i prodaje financijske instrumente uz korištenje vlastitog kapitala po cijenama koje ona utvrđuje.

Mjesta izvršenja uključuju uređeno tržište, multilateralnu trgovinsku platformu (MTP), organiziranu trgovinsku platformu (OTP), sistematskog internalizatora (SI), održavatelja tržišta ili neke druge osiguravatelje likvidnosti ili subjekt u trećoj zemlji koji obavlja sličnu funkciju kao bilo koji od prethodno navedenih subjekata.

Mjesto trgovanja je uređeno tržište, multilateralna trgovinska platforma ili organizirana trgovinska platforma.

Limitirani nalog je nalog za kupnju ili prodaju određene količine financijskih instrumenata po cijeni navedenoj u nalogu ili po cijeni koja je za klijenta povoljnija.

Web stranica Društva je www.icam.hr

EEA(European Economic Area) predstavlja zemlje članice EU zajedno sa Norveškom, Islandom i Lihtenštajnom.

Financijski instrumenti su instrumenti navedeni u Odjeljku C Aneksa 1 Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata.

Ovom Politikom najpovoljnijeg izvršavanja naloga Društvo određuje mjere i postupke kojima nastoji ostvariti najpovoljnije izvršenje naloga za svoje klijente prilikom prijenosa naloga.

Obveza postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta

Elementi izvršenja

Pri prijenosu naloga drugoj strani na izvršenje, Društvo je dužno poduzeti dovoljne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta i pritom uzeti u obzir sljedeće elemente relevantne za izvršenje naloga, i to:

1. cijenu financijskog instrumenta (cijena u najvećoj mjeri ovisi o kvaliteti cijene na mjestu izvršenja, a procjenjuje se uzimajući u obzir likvidnost na mjestu izvršenja, dubinu knjige ponuda i sl.),
2. troškove (troškovi uključuju sve naknade, provizije i troškove vezane uz transakciju, poravnanje i namiru, kada je to primjenjivo),
3. brzinu i vjerojatnost izvršenja (brzina izvršenja odnosi se na period od donošenja odluke o trgovanju do izvršenja naloga proizašlog iz te odluke, dok se vjerojatnost izvršenja odnosi na kratkoročnu vjerojatnost izvršenja),
4. brzinu i vjerojatnost namire (brzina i vjerojatnost namire odnose se na rizik namire prisutan na određenom mjestu izvršenja, koji može otežati isporuku financijskih instrumenata),
5. veličinu i vrstu naloga te sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti svakom pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti svakom pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga.

Kriteriji izvršenja

Pri prijenosu naloga drugoj strani na izvršenje Društvo je dužno prilikom utvrđivanja gore navedenih elemenata, relevantnih za izvršenje naloga klijenta, uzeti u obzir i sljedeće kriterije:

1. obilježja klijenta, uključujući i njegovo razvrstavanje (mali, profesionalni ili kvalificirani ulagatelj),
2. obilježja naloga,
3. obilježja financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
4. obilježja mjesta izvršenja na koja se nalog može usmjeriti.

Posebne upute klijenta

Kada Društvo izvrši nalog prema izričitoj uputi klijenta, vezanoj uz nalog ili posebnu značajku naloga, obveza postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta smatra se ispunjenom.

Posebne upute klijenta mogu spriječiti Društvo da poduzme mjere u okviru ove Politike kako bi se ostvario najpovoljniji mogući ishod pri izvršavanju navedenih naloga u vezi s elementima koji su obuhvaćeni tim uputama.

Izvršavanje naloga malih ulagatelja

Kada Društvo izvršava nalog klijenta koji je mali ulagatelj, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se u odnosu na cijenu financijskog instrumenta i troškove povezane s izvršenjem naloga.

Troškovi obuhvaćaju sve troškove izravno povezane s izvršenjem naloga, što uključuje proviziju mjesta trgovanja, proviziju poravnanja i namire transakcije i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršenje naloga. Za klijente koji imaju otvoren zasebni skrbnički račun, troškove skrbništva za provedene transakcije obračunava i dostavlja klijentu skrbnik.

Malog ulagatelja izričito se upozorava na to da u slučaju njegove izričite upute koja se odnosi na nalog ili posebna obilježja naloga, Društvo izvršava takav nalog u skladu s takvom izričitom uputom te nije dužno provesti nalog u skladu s vlastitim mjerama i politikama izvršavanja naloga.

Izvršavanje naloga Profesionalnih ulagatelja

Zahtjevi postizanja najpovoljnijeg ishoda prilikom izvršenja naloga klijenta u skladu s člankom 121. Zakona o tržištu kapitala primjenjuju se na transakcije Profesionalnog ulagatelja. Za Profesionalne ulagatelje odlučujući faktor prilikom izvršenja naloga je relativna važnost kriterija po kojemu će se izvršiti nalog (ne samo cijena i troškovi transakcije kao za Male ulagatelje, već i brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, veličina naloga itd.).

Izvršavanje naloga Kvalificiranih nalagodatelja

Društvo može klijentima koje je razvrstalo kao kvalificirane nalagodavatelje pružati usluge izvršenja i prijenosa naloga i bez uspostavljanja procesa i politika postizanja najpovoljnijeg izvršenja naloga za klijenta.

Mjesta izvršenja naloga i subjekti kojima Društvo prenosi naloge na izvršenje

Društvo naloge proizašle iz odluka o trgovanju za račun portfelja klijenata prenosi na izvršenje drugim subjektima (brokerima).

Društvo pažljivo odabire brokere kojima prenosi naloge na izvršenje, te periodički (najmanje jednom godišnje) preispituju odabir.

Prilikom odabira subjekata kojima prenosi naloge na izvršenje Društvo odabire one koji omogućavaju postizanje najpovoljnijeg ishoda prilikom izvršavanja naloga na dosljedan način.

Kriteriji za odabir subjekata kojima se prenosi nalog za izvršenje su, s jednakom važnošću, ugled brokera, pouzdanost prilikom izvršenja i namire transakcija, poznavanje lokalnog tržišta te pouzdanost tehničkog rješenja.

Navedeni brokери navedeni su u Prilogu 1. Društvo će osigurati najpovoljniji ishod za klijenta na način da će trećim stranama, tj. subjektima kojima Društvo prenosi nalog za izvršenje dati uputu o načinu izvršenja koje će osigurati najpovoljnije izvršenje ili će se uvjeriti da imaju ustrojene mehanizme koji osiguravaju najpovoljnije izvršenje. Društvo će provoditi odgovarajuće mjere provjere trećih strana kojima prenosi naloge izvan EEA kako bi se uvjerilo da izvršavaju naloge sukladno zahtjevima o najpovoljnijem izvršenju.

Kriteriji i elementi koje Društvo uzima u obzir za ostvarenje najpovoljnijeg ishoda za klijenta po pojedinim vrstama financijskih instrumenata nalaze se Prilogu 2 ove Politike.

Društvo za svaki razred financijskih instrumenata sažima i javno objavljuje jedanput godišnje pet najboljih investicijskih društava (trećih strana) u smislu volumena trgovanja kojima je u prethodnoj godini prenijelo naloge klijenata za izvršenje i informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja.

Izvršavanje naloga izvan mjesta trgovanja

Društvo predviđa mogućnost izvršavanja naloga proizašlog iz odluke o trgovanju za račun portfelja klijenta izvan Mjesta trgovanja. Kada se nalozi izvršavaju izvan mjesta trgovanja za klijenta mogu nastati određeni rizici, kao što je rizik druge ugovorne strane, a koji proizlazi iz izvršenja izvan mjesta trgovanja.

Izvršavanje limitiranog naloga klijenta

Ako se Limitirani nalog klijenta za kupnju ili prodaju dionica uvrštenih na uređeno tržište ili kojima se trguje na uređenom tržištu prema prevladavajućim uvjetima na tržištu ne može odmah izvršiti, Društvo će bez odgode izložiti limitirani nalog klijenta na trgovinski sustav uređenog tržišta ili MTP-a, osim ako klijent nije dao izričito drugačiju uputu.

Pridruživanje i alokacija naloga i transakcija

Društvo može proslijediti nalog za račun portfelja klijenta pridruživanjem nalogu za račun portfelja nekog drugog klijenta, a tako će postupiti samo ako:

- a) nije vjerojatno da će pridruživanje naloga i transakcija štetiti bilo kojem klijentu čiji se nalog pridružuje;
- b) svakog klijenta čiji se nalog pridružuje je izvjestilo se da mu učinak pridruživanja može štetiti u odnosu na pojedinačni nalog;
- c) je uspostavilo i učinkovito provodi politiku alokacije naloga kojom je dovoljno precizno predviđena korektna alokacija pridruženih naloga i transakcija, uključujući i način na koji volumen i cijena navedena u nalogu određuju alokaciju i postupanje s djelomičnim izvršenjima

Izvanredne okolnosti

Uslijed Izvanrednih okolnosti, poput značajnih unutar dnevnih fluktuacija cijena, pada sustava, nedostatka likvidnosti, i sl. Društvo u izvršavanju naloga može odstupiti od pravila propisanih ovom Politikom. U takvim slučajevima Društvo će s evoditi pažnjom dobrog stručnjaka uvažavajući najbolje interese ulagatelja.

Praćenje i revizija

Društvo je dužno pratiti učinkovitost te redovno procjenjivati osiguravaju li navedeni brokeri postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta.

Društvo će najmanje jednom godišnje napraviti procjenu učinkovitosti ove Politike. Procjena će se provoditi i svaki put kada nastupi bitna promjena koja utječe na sposobnost Društva da nastavi postizati najpovoljniji ishod za svoje klijente. Bitna promjena znači događaj koji bi mogao imati učinak na parametre najpovoljnijeg izvršenja, primjerice troškove, cijenu, brzinu, vjerojatnost izvršenja i namire, veličinu, prirodu ili bilo što drugo što je relevantno za izvršenje naloga.

Temeljem procjene Društvo će razmotriti uvođenje izmjena u pogledu relativne važnosti čimbenika najpovoljnijeg izvršenja u okviru ispunjenja općeg zahtjeva o najpovoljnijem izvršenju.

Društvo će putem službene web stranice Društva obavijestiti klijente s kojima ima kontinuirani poslovni odnos o svim značajnim promjenama u svojim mjerama i/ili politici izvršavanja naloga.

Društvo će, na zahtjev klijenta, predočiti podatke iz kojih je vidljivo da je nalog izvršen u skladu s ovom Politikom.

PRILOG I

Brokeri kojima Društvo prenosi naloge na izvršenje za pojedine vrste finansijskih instrumenata:

Financijski instrumenti	Brokeri kojima se prenosi nalog	Države
Dionice i obveznice koje su uvrštene u RH i Sloveniji	Interkapital VP i Erste VP	Slovenija i Hrvatska
Izvedeni finansijski instrumenti (opcije, budućnosnice, opcije) Dionice, ETF	Dash Financial Technologies	SAD
Obveznice koje ne kotiraju u RH	RBA, PBZ, RZB, Deutsche bank, ING, JP Morgan	EU
Izvedeni finansijski instrumenti (opcije, budućnosnice, opcije) koji ne kotiraju u RH, a uvršteni su na EUREX-u	Interkapital	EU
Dionice koje ne kotiraju u RH	Erste VP Raiffeisen Centrobank AG	EU

PRILOG II

Elementi izvršenja po vrstama financijskih instrumenata

	Elementi izvršenja	Opis
<i>Vlasnički instrumenti i ETF</i>	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
<i>Dužnički instrumenti</i>	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
<i>Kamatne izvedenice</i>	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
<i>Kreditne izvedenice</i>	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
<i>Valutne izvedenice</i>	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
<i>Strukturirani financijski instrumenti</i>	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
<i>Vlasničke izvedenice</i>	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu

		naloga
<i>Robne izvedenice i izvedenice emisijskih jedinica</i>	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
<i>Ostali financijski instrumenti</i>	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga