

POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA HRVATSKE POŠTANSKE BANKE

Siječanj 2019

Na temelju članka 13. Statuta Hrvatske poštanske banke, dioničko društvo, Zagreb, Jurišićeva 4 (u daljnjem tekstu: "Banka"), Uprava Banke odobrila je ovu Politiku izvršavanja naloga dana 22.01.2019. godine.

SADRŽAJ

SAŽETAK POLITIKE IZVRŠAVANJA NALOGA	3
POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA.....	7
1. Uvodne odredbe.....	7
1.1. Opseg primjene Politike	7
1.2. Klijenti na koje se odnose odredbe Politike	8
1.3. Financijski instrumenti na koje se odnose odredbe ove Politike	8
2. POJMOVNIK	9
3. NAJPOVOLJNIJE IZVRŠENJE.....	11
3.1. RELEVANTNI ELEMENTI NALOGA I KRITERIJI ZA UTVRĐIVANJE NAJPOVOLJNIJEG IZVRŠENJA NALOGA KLIJENTA	11
3.1.1. Mali ulagatelji	12
3.1.2. Profesionalni ulagatelji	12
3.1.3. Faktori izvršenja.....	12
3.1.4. Kriteriji izvršenja	13
3.1.5. Mjesta izvršenja.....	13
4. POSTUPANJE S NALOGOM KLIJENTA KOD TRGOVANJA NA UREĐENOM TRŽIŠTU	16
4.1. <i>MJERE I POSTUPCI AŽURNOG I KOREKTOG IZVRŠAVANJA NALOGA.....</i>	<i>16</i>
4.2. ZADAVANJE NALOGA.....	17
4.3. RFQ (REQUEST FOR QUOTE) - TRGOVANJE PO PRINCIPU ZAHTJEVA ZA KOTACIJOM CIJENE 17	
4.4. FER CIJENA	18
5. METODE IZVRŠENJA NALOGA.....	19
5.1. ODABIR MJESTA IZVRŠENJA	19
5.2. ZAPRIMANJE I PRIJENOS NALOGA – TREĆE STRANE	20
5.3. NAKNADE / TROŠKOVI MJESTA IZVRŠENJA	21
6. UPITI VEZANI UZ IZVRŠAVANJE NALOGA.....	21
7. PRUŽANJE PODATAKA O POLITICI IZVRŠAVANJA NALOGA KLIJENTIMA I SUGLASNOST KLIJENATA 22	
8. REVIZIJA	22
8.1. REVIZIJA MJESTA IZVRŠENJA	22
8.2. REVIZIJA TREĆIH STRANA	23
8.3. REVIZIJA I AŽURIRANJE POLITIKE	23
9. IZVJEŠTAVANJE	24
10. ZAVRŠNE ODREDBE	24
PRILOG-2.....	26

SAŽETAK POLITIKE IZVRŠAVANJA NALOGA

Sažetak Politike izvršavanja naloga (u daljnjem tekstu: Sažetak) je dokument Hrvatske poštanske banke d.d. (u daljnjem tekstu: Banka) koji određuje procedure i postupke primjenom kojih će Banka upravljati nalogima svojih Klijenata te pomoću kojih će nastojati omogućiti najpovoljnije moguće izvršavanje naloga Klijenta sukladno Zakonu o tržištu kapitala, direktivi 2014/65/EU („MiFID II“), te Delegiranoj uredbi (EU) br. 2017/565.

U Sažetku su izdvojeni najbitniji elementi Politike izvršavanja naloga (u daljnjem tekstu Politika), ali je za razumijevanje svih postupaka i procedura koje Banka provodi uputno upoznati se sa Politikom i Prilozima Politici koji su njen sastavni dio.

▪ Opseg primjene Politike

Politika pruža informacije o postupcima Banke kod izvršavanja i/ili prijenosa naloga i transakcija za Klijenta, te se primjenjuje u slučajevima kada Banka takve naloge izvršava trgujući za vlastiti račun, prilikom zaprimanja, izvršenja i prijenosa naloga za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata Klijenata, kao i u slučajevima kada za usluge investicijskog savjetovanja na neovisnoj osnovi i upravljanja portfeljem zadaje ili prenosi naloge u ime svojih Klijenata.

▪ Najpovoljnije izvršenje

Prilikom izvršenja naloga Klijenata u financijskim instrumentima definiranim po MIFID II regulativi Banka je dužna poduzeti sve dostatne korake kako bi postigla najbolje izvršenje za Klijenta na kontinuiranoj osnovi.

Cilj Politike je utvrđivanje:

- kriterija za određivanje relativne važnosti različitih elemenata izvršenja naloga relevantnih za utvrđivanje najpovoljnijeg ishoda za Klijenta elemenata i kriterija za određivanje mjesta trgovanja koji bi Banci omogućili postizanje najboljih ishoda prilikom izvršavanja naloga Klijenta
- mjera za praćenje učinkovitosti postupaka i mehanizama za izvršavanje naloga Klijenta po za njega najpovoljnijim mogućim uvjetima.
- Vrsta transakcija i okolnosti u kojima Banka može odstupiti od načina postupanja predviđenog ovom Politikom kako bi se za Klijenta postigao najpovoljniji mogući ishod transakcije
- mjera i postupaka glede postupanja s nalogom Klijenta.

Banka ne jamči da će u svakoj situaciji biti u mogućnosti pružiti najpovoljnije izvršenje, već da će postupiti sukladno odredbama Politike, za koju smatra da jamči najpovoljniji ishod za Klijenta u najvećem broju slučajeva.

▪ Relevantni elementi naloga i kriteriji za utvrđivanje najpovoljnijeg izvršenja naloga Klijenta

Banka će pri izvršavanju naloga poduzeti sve korake dovoljne za postizanje najpovoljnijeg mogućeg izvršenja naloga, te će posebnu pozornost pridavati sljedećim elementima naloga:

- cijeni financijskog instrumenta
- troškovima, koji su povezani sa izvršavanjem naloga
- brzini i vjerojatnosti izvršenja naloga
- brzini i vjerojatnosti namire transakcije financijskim instrumentom koji je predmet naloga
- veličini i vrsti naloga, te ostalim faktorima bitnima za izvršenje naloga.

Banka će odrediti relativnu važnost gore navedenih elemenata uzimajući u obzir sljedeće kriterije:

- regulatornu klasifikaciju Klijenata
- sadržaj i karakteristike naloga

- karakteristike financijskog instrumenta
- dostupnost i karakteristike mogućih mjesta trgovanja na koja se nalog može usmjeriti na izvršenje.

Kako bi udovoljila zahtjevima najpovoljnijeg izvršenja naloga, izbor mjesta izvršenja može biti uvjetovan činjenicom klasifikacije Klijenta kao malog ili profesionalnog ulagatelja.

Pri izvršavanju obveze postizanja najpovoljnijeg izvršenja naloga u najvećem broju slučajeva Banka daje prednost **primarnim faktorima izvršenja** koji utječu na ukupne troškove transakcije:

- Cijeni financijskog instrumenta
- Troškovima povezanim sa izvršenjem naloga (naknade mjesta izvršenja, troškovi prijeboja i namire, svaki drugi trošak trećih strana uključujući, ali ne ograničen, i naknade ili bilo kakve druge troškove naplaćene od strane Banke)

Uz primarne faktore, Banka uzima u obzir i **sekundarne faktore izvršenja** kako bi odredila najprikladnije mjesto izvršenja i postigla najpovoljnije izvršenje naloga Klijenata, a koji u određenim slučajevima mogu imati prednost nad primarnim faktorima:

- Brzina izvršenja (vrijeme potrebno za izvršenje naloga),
- Vjerojatnost izvršenja i namire, uključujući (ali ne ograničeno na):
 - Sposobnost mjesta izvršenja u izvršavanju željenog volumena
 - Kreditnu sposobnost mjesta izvršenja,
 - Reputaciju mjesta izvršenja
 - Sposobnost da izvrši „market to market“ naloge za derivate i strukturirane proizvode na dnevnoj razini
 - Sposobnost mjesta izvršenja u pružanju podrške „post trading“ procesu uz minimalne intervencije
- Veličina: veličina transakcije izvršene za Klijenta, uzimajući u obzir kako to utječe na cijenu izvršenja
- Priroda: kako određena obilježja transakcije Klijenta mogu utjecati na to na koji način je najpovoljnije izvršenje ostvareno

Banka će uzeti u obzir i bilo koje druge faktore bitne za izvršenje naloga.

▪ **Izvršenje naloga u skladu sa izričitim uputama Klijenta**

Ukoliko Banka zaprimi izričitu uputu od strane Klijenta u smislu izbora mjesta izvršenja, cijene izvršenja i vremena izvršenja takav nalog će biti izvršen u skladu s tom uputom. Banka će u takvom slučaju izričite upute Klijenta staviti kao prioritetne u odnosu na odredbe Politike u smislu najpovoljnijeg izvršenja naloga, uz uvažavanje zakonskih i ugovornih ograničenja.

Banka će postupajući u skladu sa izričitim uputama Klijenta smatrati da je ispunila uvjete postizanja najpovoljnijeg izvršenja za Klijenta.

Izvršavajući nalog u skladu sa izričitim uputama Klijenta Banka može biti spriječena primjenjivati odredbe Politike u dijelu u kojem su odredbe izvršenja naloga date izričitim uputama Klijenta.

▪ **Odabir mjesta izvršenja**

Ukoliko ne postoje izričite upute Klijenta Banka će kombinirajući faktore izvršenja izabrati mjesto izvršenja koje će osigurati postizanje najpovoljnijeg ishoda za Klijenta.

Mjesto izvršenja naloga za kupnju/prodaju financijskih instrumenata može biti:

- Uređeno tržište
- Multilateralne trgovinske platforme (MTP)
- Organizirane trgovinske platforme (OTP)
- Sistematski internalizator
- Održavatelj tržišta

- Drugi pružatelj likvidnosti ili druga osoba u trećoj državi koji obavlja funkciju sličnu gore navedenim.

Banka će sukladno ovoj Politici, naloge Klijenta izvršavati isključivo na uređenim tržištima, odnosno MTP-ovima na kojima je direktan član. Iznimno, na zahtjev odnosno uz izričitu suglasnost Klijenta, Banka može izvršiti nalog i izvan uređenog tržišta ili MTP-a te će na zahtjev Klijenta dostaviti dodatne informacije o posljedicama takvog načina izvršenja naloga.

Banka određene naloge može izvršavati i trgujući za vlastiti račun uzimajući u obzir financijske instrumente i likvidnost tržišta ili u situacijama kada Banka djeluje kao Pružatelj Likvidnosti ili Sistematski internalizator za određenu vrstu instrumenta.

Ukoliko zaprimi zahtjev za kotacijom cijene (trgovanje po principu RFQ) Banka će pružiti cijenu koja će na najbolji mogući način odražavati tržišnu cijenu uzimajući u obzir i karakteristike financijskog instrumenta, tržišta, rizika i pozicije Banke u istom instrumentu.

U navedenim slučajevima Banka smatra da je javno objavljena ili na zahtjev Klijenta pružena cijena ujedno i fer cijena koja u sebi uključuje i sve dodatne troškove, te je time Banka ispunila obvezu najpovoljnijeg izvršenja.

U slučajevima izvršenja naloga izvan uređenog tržišta Klijent je upoznat da postoji rizik druge ugovorne strane, odnosno rizik da druga strana neće ispuniti ugovorenu obvezu.

Banka zadržava diskrecijsko pravo ne zaprimiti zahtjev za kotacijom cijene (trgovanje po principu RFQ) te u tom slučaju nije dužna ispuniti obvezu izvršenja naloga

▪ **Mjesta izvršenja**

Banka će uzimajući u obzir kriterije iz Politike, mjesta izvršenja na kojima dobiva kotacije i izvršava naloge Banka odabirati prema unaprijed određenom popisu mjesta izvršenja (dana u Prilogu 1. ove Politike). Popis Mjesta izvršenja se periodično revidira i obnavlja sukladno navedenom u Točki VIII.1.

Kada smatra nužnim, Banka zadržava pravo odabira alternativnog mjesta izvršenja različitog od onih navedenih u Prilogu 1.

Banka jednom godišnje objavljuje na svojim web stranicama za svaki razred financijskih instrumenata prvih pet najboljih mjesta izvršenja u kojima je prethodne godine izvršila naloge Klijenata u smislu volumena trgovanja i broja transakcija koje su izvršene na određenom mjestu izvršenja ili preko trećih strana.

▪ **Zaprimanje i prijenos naloga**

Naloge za kupnju i/ili prodaju financijskog instrumenta koji je predmet trgovanja na tržištu na kojem Banka nije direktan član, Banka će zaprimati, te ih prenositi trećim osobama (ovlaštena društva – partneri) koji imaju direktan ili indirektan pristup tom tržištu, postupajući u najboljem interesu Klijenta i sukladno pravilima struke.

Izvršavanje naloga u tom će slučaju biti provedeno sukladno Politici izvršavanja naloga treće osobe, što znači da se nalog Klijenta može izvršiti i na drugim mjestima izvršenja, odnosno izvan uređenog tržišta ili MTP-a, a iste treće osobe sukladno svojoj Politici izvršavanja naloga preuzimaju odgovornost za najpovoljniji ishod izvršenja naloga.

Pri odabiru trećih osoba Banka će prilikom odabira razmotriti njihove pristupe izvršavanju naloga, ustanoviti da li ta osoba omogućava djelovanje sukladno ovoj Politici te će pratiti kvalitetu izvršenja koju isti pruža.

Ukoliko je za izvršenje naloga potrebno angažirati treću osobu koja nije obvezna usvojiti Politiku izvršavanja naloga, odnosno primjenjivati načelo postizanja najpovoljnijeg ishoda za Klijenta, Banka ne može jamčiti Klijentu da će osigurati najpovoljnije izvršenje njegovog naloga. U ovakvim slučajevima Banka će prethodno upozoriti Klijenta na rizike koji proizlaze iz ovakvog izvršenja naloga te se obvezuje dati na zahtjev Klijenta sve potrebne dodatne informacije o mogućim posljedicama tih načina izvršenja. Izmjene u popisu inozemnih investicijskih društava / brokerskih kuća, Banka može provesti bez prethodnog obavještanja Klijenta.

Banka će, također, pri izboru partnerskih inozemnih investicijskih društava / brokerskih kuća osobito uzimati u obzir da svoje usluge pružaju na učinkovit, brz i jednostavan način, cjenovno povoljan, te da

je Banci i njezinim Klijent cijelo vrijeme osigurana kvalitetna i kontinuirana podrška na ciljanom inozemnom tržištu.

- **Revizija Politike izvršenja naloga**

Banka će kako bi osigurala postizanje najpovoljnijeg ishoda kod izvršenja i zaprimanja i prijenosa naloga Klijenata, na kontinuiranoj i dokumentiranoj osnovi pratiti i po potrebi revidirati Politiku izvršenja naloga, odabir mjesta trgovanja na kojima izvršava naloge Klijenata i odabir trećih strana kojima povjerava izvršenje naloga Klijenata.

O svim materijalnim promjenama ove Politike Banka će obavijestiti Klijenta na način kako je prethodno ugovorena komunikacija između njega i Banke, te objavom istih na Internet stranicama Banke, u poslovnicama Banke, te u prostorijama Odjela brokerskih poslova i Direkcije trgovanja i likvidnosti Banke.

POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA

1. UVODNE ODREDBE

Politika izvršavanja naloga (u daljnjem tekstu: Politika) je dokument Hrvatske poštanske banke d.d. (u daljnjem tekstu: Banka) koji određuje procedure i postupke primjenom kojih će Banka upravljati nalogima svojih Klijenata te pomoću kojih će nastojati omogućiti najpovoljnije moguće izvršavanje naloga Klijenta sukladno Zakonu o tržištu kapitala, direktivi 2014/65/EU te Delegiranoj uredbi (EU) br. 2017/565 („MiFID II“).

Sastavni dio ove Politike su Prilog-1 i Prilog-2 ovoj Politici koji objašnjavaju dodatne detalje koje je potrebno uzeti u obzir prilikom izvršavanja naloga za specifične financijske instrumente.

Pri zadavanju naloga Klijent je dužan proučiti sadržaj i izričito dati pristanak na primjenu ove Politike.

Politika izvršavanja naloga dostupna je na našoj web stranici: www.hpb.hr.

U slučaju bilo kakve materijalne promjene Banka će ažurirati ovu Politiku te obavijestiti Klijente putem prethodno navedene adrese.

Na zahtjev Klijenta Banka će poslati zadnju verziju ove Politike Klijentu.

1.1. OPSEG PRIMJENE POLITIKE

Ova Politika pruža informacije o postupcima Banke kod izvršavanja i/ili prijenosa naloga i transakcija za Klijenta, te se primjenjuje u slučajevima kada Banka takve naloge izvršava trgujući za vlastiti račun, prilikom zaprimanja, izvršenja i prijenosa naloga za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata Klijenata, kao i u slučajevima kada za usluge investicijskog savjetovanja na neovisnoj osnovi i upravljanja portfeljem zadaje ili prenosi naloge u ime svojih Klijenata.

Banka obavlja navedene usluge na nekoliko načina:

- putem Odjela brokerskih poslova
- putem Direkcije trgovanja i likvidnosti
- putem Odjela upravljanjem imovinom (kroz uslugu upravljanja portfeljem i uslugu investicijskog savjetovanja na neovisnoj osnovi):
 - za uslugu upravljanja portfeljem u ime svojih Klijenata Odjel zadaje naloge Odjelu brokerskih poslova na izvršenje,
 - za usluge investicijskog savjetovanja na neovisnoj osnovi omogućuje izvršavanje naloga za Klijenta na tri načina:
 - Odjel prenosi nalog Klijenta Odjelu brokerskih poslova koji izvršava naloge na tržištu,
 - uz prethodni dogovor s Klijentom Odjel zadaje nalog u ime Klijenta (npr. u slučaju OTC trgovanja), ili
 - na temelju dogovora između Odjela upravljanja imovinom i Odjela brokerskih poslova Klijenti mogu direktno zadati nalog Odjelu brokerskih poslova na izvršenje*.

**Odjel brokerskih poslova ne ostvaruje ugovorne odnose sa Klijentima Odjela upravljanja imovinom, već na temelju dogovora između navedena dva Odjela određeni Klijenti mogu dobiti dozvolu za direktno zadavanje naloga Odjelu brokerskih poslova.*

Banka će prilikom trgovanja za vlastiti račun, pružanja investicijskih usluga zaprimanja i prijenosa naloga, te izvršavanja naloga Klijenta, kao i za usluge investicijskog savjetovanja na neovisnoj osnovi te upravljanja portfeljem uvijek postupati s pažnjom dobrog gospodarstvenika i nastojati na adekvatan način zaštititi interese Klijenta. Banka će uzeti u obzir da prilikom izvršavanja ili prosljeđivanja naloga trećim stranama vodi računa o faktorima kao što su: cijena, brzina izvršenja, vjerojatnost izvršenja i namire, veličina naloga ili bilo koji drugi relevantni faktor sukladno obvezi „najboljeg izvršenja naloga“.

1.2. KLIJENTI NA KOJE SE ODNOSE ODREDBE POLITIKE

Banka sukladno regulatornim zahtjevima klasificira Klijente kao male ulagatelje, profesionalne ulagatelje i kvalificirane nalogodavatelje. Zaštita Klijenata kao i ponuda proizvoda i usluga Banke može se razlikovati u odnosu na kategoriju Klijenta, a svaki Klijent ima pravo u određenim okolnostima tražiti drukčiju klasifikaciju.

Obveza pružanja najpovoljnijeg izvršenja odnosi se na Klijente male ulagatelje i profesionalne ulagatelje. Iako su kvalificirani nalogodavatelji isključeni iz obveze najpovoljnijeg izvršenja, Banka će postupati sukladno odredbama ove Politike i glede naloga zadanih od strane kvalificiranih nalogodavatelja, ne obvezujući se pri tome na postizanje najpovoljnijeg izvršenja.

Banka će se voditi ovom Politikom pri pružanja usluga svim Klijentima (neovisno o domicilu istih). Iako se regulatorni zahtjevi odnose samo na zemlje Europskog gospodarskog prostora (EEA), Banka će primjenjivati Politiku i na Klijente iz drugih zemalja.

1.3. FINANCIJSKI INSTRUMENTI NA KOJE SE ODNOSE ODREDBE OVE POLITIKE

Ova Politika odnosi se na slijedeće financijske instrumente:

- vlasničke instrumente (dionice, ETF-ove tj. fondove kojima se trguje na burzama)
- dužničke instrumente (obveznice, komercijalni zapise, repo poslove)
- derivativne instrumente deviznog tržišta (FX Forward-e i FX Swap-e, FX opcije i Fx futures-e)
- derivativne instrumente povezane sa kamatnim stopama (IRS-ove tj. zamjene kamatnih stopa, Futures-e i opcije vezane na kamatne stope)
- investicijske proizvode (strukturirane investicijske proizvode)
- transakcije posudbe vrijednosnih papira
- ostale financijske instrumente definirane MIFID II

2. POJMOVNIK

Pojedini pojmovi navedeni u ovoj Politici imaju sljedeće značenje:

Klijent - svaka fizička ili pravna osoba ili osoba bez pravne osobnosti kojoj Banka pruža investicijske i/ili pomoćne usluge, a koja je razvrstana kao mali ili profesionalni ulagatelj temeljem obveze razvrstavanja Klijenata i uvjetima propisanih Zakonom o tržištu kapitala.

Profesionalni ulagatelj – Klijent koji posjeduje dovoljno iskustva, znanja i stručnosti za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnoj procjeni s tim povezanih rizika. Male ulagatelje Banka može tretirati kao profesionalne ulagatelje, isključivo na temelju njihovog zahtjeva i ako Banka procjeni da imaju dovoljno stručnog znanja i iskustva te da su sposobni donositi vlastite odluke o ulaganjima i razumjeti uključeni rizik.

Mali ulagatelj – svaki Klijent koji ne ispunjava uvjete za profesionalnog ulagatelja.

Kvalificirani nalogodavatelji – 1. investicijsko društvo; 2. kreditna institucija; 3. društvo za osiguranje; 4. UCITS fond i društvo za upravljanje UCITS fondom; 5. društvo za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fond; 6. druga financijska institucija koja podliježe obvezi ishoda odobrenja za rad prema posebnim propisima ili čije je poslovanje uređeno zakonodavstvom Europske unije; 7. nacionalna vlada i javno tijelo za upravljanje javnim dugom i središnja banka; 8. nadnacionalna organizacija.

Mjesto trgovanja – svako uređeno tržište, MTP ili OTP

Mjesto izvršenja - Uređeno tržište, Multilateralne trgovinske platforme (MTP), Organizirane trgovinske platforme (OTP), Sistematski internalizator, Održavatelj tržišta, Drugi pružatelj likvidnosti ili druga osoba u trećoj državi koji obavlja funkciju sličnu prethodno navedenim.

Uređeno tržište – multilateralni sustav koji u sustavu i prema unaprijed poznatim i nediskrecijskim pravilima spaja ili omogućuje spajanje ponuda za kupnju i ponuda za prodaju financijskih instrumenata trećih strana tako da nastaje ugovor s financijskim instrumentima uvrštenim u trgovanje po pravilima toga sustava i/ili u samom sustavu, pod uvjetom da uređeno tržište i/ili tržišni operater koji ga vodi ili njime upravlja ima odobrenje za rad i redovito posluje

Multilateralna trgovinska platforma – (u daljnjem tekstu: MTP) je multilateralni sustav kojim upravlja investicijsko društvo ili tržišni operater, koji u sustavu i prema unaprijed poznatim i nediskrecijskim pravilima spaja ili omogućuje spajanje ponuda za kupnju i ponuda za prodaju financijskih instrumentima trećih tako da nastaje ugovor

Organizirana trgovinska platforma - (dalje: OTP) je multilateralni sustav, koji nije uređeno tržište ili MTP, koji omogućuje da se u tom sustavu susretnu ponude za kupnju i ponude za prodaju obveznica, strukturiranih financijskih proizvoda, emisijskih jedinica ili izvedenica više zainteresiranih trećih strana tako da nastaje ugovor.

OTC („Over the counter“) – trgovanje izvan mjesta trgovanja

Održavatelj tržišta – osoba koja se na financijskom tržištu kontinuirano predstavlja da je voljna trgovati za vlastiti račun tako da kupuje i prodaje financijske instrumente koristeći se vlastitim kapitalom po cijenama koje sama odredi

Sistematski internalizator – je investicijsko društvo koje, bez da upravlja multilateralnim sustavom, na organiziranoj, učestaloj, sustavnoj i značajnoj osnovi trguje za vlastiti račun izvršavajući naloge Klijenata izvan uređenog tržišta, MTP-a ili OTP-a.

Nalog - izjava volje Klijenta upućena Banci da za njega (u svoje ime i za račun Klijenta) kupi ili proda financijske instrumente.

Izvršavanje naloga za račun Klijenata - postupanje radi ugovaranja kupnje ili prodaje jednog ili više financijskih instrumenata za račun Klijenata, uključujući sklapanje ugovora o prodaji financijskih instrumenata koje izdaje investicijsko društvo ili kreditna institucija prilikom izdavanja tih financijskih instrumenata

Limitirani nalog - nalog za kupnju ili prodaju određene količine financijskih instrumenata po određenoj cijeni ili cijeni koja je od nje povoljnija

RFQ (Request for quote) – zahtjev za kotacijom cijene financijskog instrumenta

Financijski instrument - nedvosmisleno, jasno i precizno određeni financijski instrument na koji se odnosi nalog:

1. prenosivi vrijednosni papiri;
2. instrumenti tržišta novca
3. udjeli u subjektima za zajednička ulaganja;
4. opcije, budućnosnice, zamjene, kamatni unaprijedni ugovori i svi drugi ugovori o izvedenicama koji se odnose na vrijednosne papire, valute, kamatne stope ili prinose, emisijske jedinice ili druge izvedene instrumente, financijske indekse ili financijske mjerne veličine i sl.
5. izvedeni instrumenti za prijenos kreditnog rizika;
6. financijski ugovori za razlike;
7. Emisijske jedinice koje se sastoje od bilo kojih jedinica priznatih za usklađenost sa zahtjevima Direktive 2003/87/EZ (sustav trgovanja emisijama).

Strukturirani financijski proizvodi - vrijednosni papiri koji su oblikovani radi osiguranja i prijenosa kreditnog rizika povezanog s financijskom imovinom, a koji imatelju vrijednosnog papira omogućuju primanje redovitih isplata koje ovise o gotovinskom tijeku proizašlom iz temeljne imovine.

Cjenik Banke - naknade pri trgovanju financijskim instrumentima koje su sadržane u Odluci o naknadama Banke.

Trajni medij – svako sredstvo koje Klijentu omogućuje pohranjivanje podataka koji su mu osobno upućeni tako da mu budu dostupni za buduću uporabu tijekom razdoblja koje je prikladno s obzirom na svrhu tih podataka i koje omogućuje neizmijenjenu reprodukciju pohranjenih podataka.

Ukupni troškovi transakcije („Total consideration“) - obuhvaćaju cijenu financijskog instrumenta i 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.

MiFID II – Direktiva o tržištu financijskih instrumenata 2014/65/EU i Regulativa 600/2014.

Najpovoljnije izvršenje – obveza Banke da će poduzeti sve potrebne korake da nalogodavatelju osigura najbolji mogući ishod.

3. NAJPOVOLJNIJE IZVRŠENJE

Prilikom izvršenja naloga Klijenata u financijskim instrumentima definiranim po MIFID II regulativi Banka je dužna poduzeti sve dostatne korake kako bi postigla najbolje izvršenje za Klijenta na kontinuiranoj osnovi.

Banka ne jamči da će u svakoj situaciji biti u mogućnosti pružiti najpovoljnije izvršenje, već da će postupiti sukladno odredbama ove Politike, za koju smatra da jamči najpovoljniji ishod za Klijenta u najvećem broju slučajeva.

Cilj ove Politike je utvrđivanje:

- kriterija za određivanje relativne važnosti različitih elemenata izvršenja naloga relevantnih za utvrđivanje najpovoljnijeg ishoda za Klijenta elemenata i kriterija za određivanje mjesta trgovanja koji bi Banci omogućili postizanje najboljih ishoda prilikom izvršavanja naloga Klijenta
- mjera za praćenje učinkovitosti postupaka i mehanizama za izvršavanje naloga Klijenta po za njega najpovoljnijim mogućim uvjetima.
- vrsta transakcija i okolnosti u kojima Banka može odstupiti od načina postupanja predviđenog ovom Politikom kako bi se za Klijenta postigao najpovoljniji mogući ishod transakcije
- mjera i postupaka glede postupanja s nalogom Klijenta.

Postizanje najpovoljnijeg ishoda za Klijenta podrazumijeva postupanje Banke s pažnjom dobrog gospodarstvenika u skladu sa odredbama ove Politike, pozitivnih propisa i internih akata Banke.

3.1. RELEVANTNI ELEMENTI NALOGA I KRITERIJI ZA UTVRĐIVANJE NAJPOVOLJNIJEG IZVRŠENJA NALOGA KLIJENTA

Obveza postizanja najboljeg ishoda kod zaprimanja naloga od Klijenta odnosi se na aktivnosti kada Banka:

- a) sama izvršava nalog na nekom od mjesta trgovanja,
- b) izvršava nalog trgujući za vlastiti račun ukoliko je Banka Pružatelj Likvidnosti ili Sistematski internalizator za određeni financijski instrument,
- c) zaprima i prenosi nalog na izvršenje drugom posredniku ili financijskoj instituciji.

Banka će pri izvršavanju naloga poduzeti sve korake dovoljne za postizanje najpovoljnijeg mogućeg izvršenja naloga, te će posebnu pozornost pridavati sljedećim **elementima naloga**:

- cijeni
- troškovima,
- brzini i vjerojatnosti izvršenja
- brzini i vjerojatnosti namire
- veličini i vrsti naloga.

Banka će odrediti relativnu važnost gore navedenih elemenata uzimajući u obzir sljedeće **kriterije**:

- regulatornu klasifikaciju Klijenta
- sadržaj i karakteristike naloga
- karakteristike financijskog instrumenta
- dostupnost i karakteristike mogućih mjesta trgovanja na koja se nalog može usmjeriti na izvršenje.

Kako bi udovoljila zahtjevima najpovoljnijeg izvršenja naloga, izbor mjesta izvršenja može biti uvjetovan činjenicom klasifikacije Klijenta kao malog ili profesionalnog ulagatelja.

3.1.1. Mali ulagatelji

Kada Banka izvršava nalog malog ulagatelja, postizanje najpovoljnijeg mogućeg ishoda utvrđuje se primarno u odnosu na ukupne troškove transakcije, a koji obuhvaćaju

- cijenu financijskog instrumenta i
- sve troškove izravno povezane s izvršenjem, što uključuje:
 - naknadu mjesta trgovanja,
 - naknadu prijeboja i namire transakcije, te
 - ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršenje naloga (strani broker, itd.)

Banka može uzeti u obzir i svojstvo naloga i vjerojatnost namire s ciljem osiguranja najpovoljnijeg mogućeg ishoda kao dodatnu zaštitu interesa Klijenta.

U pravilu, Banka smatra cijenu i troškove transakcije najbitnijim elementima prilikom donošenja odluke o izvršenju naloga. Međutim, u nekim slučajevima, za određene instrukcije, Banka ima diskrecijsko pravo odlučiti da su brzina, vjerojatnost izvršenja i namire, veličina i priroda naloga, tržišni utjecaj i bilo koji drugi trošak transakcije važniji kako bi se osigurao najbolji mogući rezultat za Klijenta.

3.1.2. Profesionalni ulagatelji

Kada izvršava nalog profesionalnog Klijenta, Banka je odgovorna za izbor mjesta izvršenja naloga. Prilikom odabira poduzet će sve nužne korake kako bi ostvarila najbolji mogući rezultat, unutar trenutnih tržišnih okolnosti, uzimajući u obzir dodatne faktore izvršenja poput:

- brzine i vjerojatnosti izvršenja i namire,
- veličine i vrste naloga,
- likvidnost
- utjecaja tržišta,
- prirode i vrste financijskih instrumenata,
- transparentnost, kao i
- sve druge okolnosti koje Banka procjenjuje da predstavljaju najpovoljnije izvršenje naloga u konkretnom slučaju.

3.1.3. Faktori izvršenja

Faktori izvršenja i procesi putem kojih Banka određuje relativnu važnost faktora objašnjeni su u nastavku.

Primarni faktori izvršenja

Primarni faktor postizanja najboljih rezultata pri izvršavanju naloga Klijenata su Ukupni troškovi transakcije koji uključuju:

- Cijenu financijskog instrumenta
- Troškove povezane sa izvršenjem naloga (naknade mjesta izvršenja, troškovi prijeboja i namire, svaki drugi trošak trećih strana uključujući, ali ne ograničen, i naknade ili bilo kakve druge troškove naplaćene od strane Banke)

Sekundarni faktori izvršenja

Uz primarne faktore, Banka uzima u obzir i sekundarne faktore izvršenja kako bi odredila najprikladnije mjesto izvršenja i postigla najpovoljnije izvršenje naloga Klijenata:

- Brzina izvršenja (vrijeme potrebno za izvršenje naloga),
- Vjerojatnost izvršenja i namire, uključujući (ali ne ograničeno na):
 - Sposobnost mjesta izvršenja u izvršavanju željenog volumena
 - Kreditnu sposobnost mjesta izvršenja,
 - Reputaciju mjesta izvršenja
 - Sposobnost da izvrši „market to market“ naloge za derivate i strukturirane proizvode na dnevnoj razini
 - Sposobnost mjesta izvršenja u pružanju podrške „post trading“ procesu uz minimalne intervencije
- Veličina: veličina transakcije izvršene za Klijenta, uzimajući u obzir kako to utječe na cijenu izvršenja
- Priroda: kako određena obilježja transakcije Klijenta mogu utjecati na to na koji način je najpovoljnije izvršenje ostvareno

Banka će uzeti u obzir i bilo koje druge faktore bitne za izvršenje naloga.

3.1.4. Kriteriji izvršenja

Relativna važnost faktora izvršenja određena je uzimajući u obzir:

- Obilježja Klijenta uključujući i kategorizaciju Klijenta kao malog ili profesionalnog ulagatelja
- Obilježja financijskog instrumenta predmeta Naloga Klijenta
- Obilježja Mjesta izvršenja na kojima nalog Klijenta može biti izvršen
- Tržišne uvjete u vrijeme zaprimanja Naloga Klijenta.

3.1.5. Mjesta izvršenja

▪ Izvršenje naloga na uređenom tržištu

Mjesta izvršenja na kojima dobiva kotacije i izvršava naloge Banka odabire prema unaprijed određenom popisu mjesta izvršenja (dana u Prilogu 1. ove Politike). Popis Mjesta izvršenja se periodično revidira i obnavlja sukladno navedenom u *Točki 8* ove Politike.

Kada smatra nužnim, Banka zadržava pravo odabira alternativnog mjesta izvršenja različitog od onih navedenih u *Prilogu 1*.

▪ **Obveza trgovanja**

Banka je obvezna kod izvršenja naloga dionicama koje su uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu ili se njima trguje na mjestu trgovanja, izvršavati naloge na uređenom tržištu, MTP-u ili sistemskom internalizatoru ili jednakovrijednom mjestu trgovanja u trećoj zemlji. Iznimka od ove obveze su samo transakcije koje su:

- Nesistemske, ad hoc, nepravilne i povremene, ili
- Ako se izvršavaju između kvalificiranih nalagodavatelja i/ili profesionalnih Klijenta i ne doprinose procesu utvrđivanja cijena.

Uz dionice, u skladu sa odredbama Delegirane uredbe (EU) 2017/2417, i za određene kategorije financijskih izvedenica vezanih za kamatne stope (IRS) denominirane u EUR, GBP i USD, kao i neke kategorije kreditnih izvedenica (CDS) denominiranih u EUR propisana je obveza trgovanja na uređenom tržištu, MTP-u ili sistemskom internalizatoru ili jednakovrijednom mjestu trgovanja u trećoj zemlji.

Kako bi propisala koje izvedenice imaju obvezu trgovanja, ESMA sastavlja nacrt regulatornih tehničkih standarda i procjenjuje da li su zadovoljeni sljedeći kriteriji:

- razred izvedenica ili odgovarajuća podskupina toga razreda uvrštena je za trgovanje na mjestu trgovanja ili se njime trguje na barem jednom mjestu trgovanja; te
- postoji dovoljno interesa trećih strana za kupnju i prodaju razreda izvedenica ili odgovarajuće podskupine tog razreda tako da se taj razred izvedenica smatra dovoljno likvidnim samo za trgovanje na organiziranim mjestima trgovanja

ESMA na svojoj internetskoj stranici objavljuje i održava Registar u kojem se na iscrpan i jasan način navodi izvedenice koje podliježu obvezi trgovanja, mjesta na kojima su uvrštene za trgovanje ili na kojima se njima trguje i datume s kojima obveza stupa na snagu.

Banka na redovnoj bazi obavlja uvid u registar izvedenica koje podliježu obvezi trgovanja i u slučaju novog uvrštenja ili početka trgovanja nekom od navedenih izvedenica postupaju sukladno obvezi trgovanja na organiziranom mjestu trgovanja.

▪ **Izvršenje naloga izvan uređenog tržišta**

Banka uz prethodno pribavljenu suglasnost Klijenta može dio ili cjelokupni nalog izvršiti izvan uređenog tržišta. Takvu suglasnost Banka prikuplja prilikom uspostavljanja poslovnog odnosa sa Klijentom.

Banka će izvršiti nalog izvan uređenog tržišta samo ako smatra da će takvo izvršenje predstavljati najbolji ishod za Klijenta. Kada izvršava naloge izvan uređenog tržišta ili organiziranog mjesta trgovanja te ovisno o financijskom instrumentu, a prije prihvaćanja kotacije za koju smatra da postiže najpovoljniji ishod za nalagodavatelja, Banka uobičajeno prikuplja kotacije na više različitih mjesta izvršenja ili od više različitih Pružatelja likvidnosti.

Klijent je prethodno upoznat i svjestan je da prilikom takvog izvršenja naloga postoji rizik neispunjenja transakcije od druge ugovorne strane.

U posebnim slučajevima Banka može tražiti kotaciju samo jednog mjesta izvršenja i to isključivo u sljedećim slučajevima, ako je:

- Financijski instrument rađen po mjeri od strane Banke („tailor made“)
- Financijski instrument nelikvidan
- Donesen zaključak upotrebom tržišnih podataka i analiza o ishodu kod kojeg niti jedan drugi entitet ne bi omogućio iste/bolje uvjete naloga.
- Prilikom novih izdanja koja još nisu uvrštena na uređena tržišta trgovanje moguće samo sa članovima sindikata aranžera

Kod trgovanja s OTC instrumentima, kada Banka ostvaruje kotacije od strane samo jednog Pružatelja likvidnosti za OTC instrumente, dužna je uskladiti se s dodatnim zahtjevima najpovoljnijeg izvršenja osiguravajući sustavne provjere i ostvarenje fer cijene, a koje su propisane internim aktima Banke.

Periodične revizije internih akata osiguravaju potvrdu da je Banka sposobna trajno ostvarivati najpovoljnije izvršenje za nalogodavca.

▪ **Izvršenje naloga trgujući za vlastiti račun**

Banka određene naloge može izvršavati i trgujući za vlastiti račun uzimajući u obzir financijske instrumente i likvidnost tržišta ili u situacijama kada Banka djeluje kao Pružatelj Likvidnosti ili Sistematski internalizator za određenu vrstu instrumenta. Ukoliko zaprimi zahtjev za kotacijom cijene (trgovanje po principu RFQ) Banka će pružiti cijenu koja će na najbolji mogući način odražavati tržišnu cijenu uzimajući u obzir i karakteristike financijskog instrumenta, tržišta, rizika i pozicije Banke u istom instrumentu.

U navedenim slučajevima Banka smatra da je javno objavljena ili na zahtjev Klijenta pružena cijena ujedno i fer cijena koja u sebi uključuje i sve dodatne troškove, te je time Banka ispunila obvezu najpovoljnijeg izvršenja.

U takvim slučajevima Klijent je upoznat da postoji rizik druge ugovorne strane, što znači da je u tom slučaju Banka druga ugovorna strana i obvezna je izvršiti ugovorenu obvezu.

Banka zadržava diskrecijsko pravo ne zaprimiti zahtjev za kotacijom cijene (trgovanje po principu RFQ) te u tom slučaju nije dužna ispuniti obvezu izvršenja naloga.

▪ **Izvršenje naloga u skladu sa izričitim uputama Klijenta**

Ukoliko Banka zaprimi izričitu uputu od strane Klijenta u smislu izbora mjesta izvršenja, cijene izvršenja i vremena izvršenja takav nalog će biti izvršen u skladu s tom uputom. Banka će u takvom slučaju izričite upute Klijenta staviti kao prioritetne u odnosu na odredbe ove Politike u smislu najpovoljnijeg izvršenja naloga, uz uvažavanje zakonskih i ugovornih ograničenja. Banka će postupajući u skladu sa izričitim uputama Klijenta smatrati da je ispunila uvjete postizanja najpovoljnijeg izvršenja za Klijenta. Izvršavajući nalog u skladu sa izričitim uputama Klijenta Banka može biti spriječena primjenjivati odredbe ove Politike u dijelu u kojem su odredbe izvršenja naloga date izričitim uputama Klijenta.

Odredbe ove Politike ne zamjenjuju odredbe ugovora ni općih uvjeta, odredbe drugih internih akata i procedura Banke, kao ni odredbe zakonskih propisa koji reguliraju predmetno područje

već ih detaljno opisuju i nadopunjuju. Banka zadržava pravo odbiti izvršenje naloga po izričitim uputama Klijenta ukoliko je isti u suprotnosti sa zakonskim propisima.

4. POSTUPANJE S NALOGOM KLIJENTA KOD TRGOVANJA NA UREĐENOM TRŽIŠTU

Izvršenje naloga na uređenim tržištima i MTP-ovima kojih je Banka direktan član predstavljaju, prema mišljenju Banke, najpovoljnije izvršenje za Klijenta glede ukupnih troškova transakcije.

Kako bi postigla najpovoljniji ishod kada postoji više mjesta na kojima bi se mogao izvršiti nalog s financijskim instrumentom, Banka u svrhu procjene i usporedbe ishoda za Klijenta uvijek uzima u obzir vlastite provizije i troškove izvršavanja naloga na svakom od prikladnih mjesta izvršenja.

4.1. MJERE I POSTUPCI AŽURNOG I KOREKTNOG IZVRŠAVANJA NALOGA

Banka je dužna ažurno i korektno izvršavati naloge Klijenta prema vremenu prihvaćanja naloga.

U svrhu ažurnog i korektnog izvršavanja naloga Klijenata Banka poduzima sljedeće mjere i postupke:

- podatke o zaprimanju naloga uredno i bez odgode evidentira u knjizi naloga
- prihvaća naloge Klijenta sukladno ugovornoj dokumentaciji, osim ukoliko ne ocjeni da postoje okolnosti koje nalog čine neprihvatljivim
- izlaže i izvršava naloge Klijenta prema vremenu prihvaćanja naloga od strane Banke i bez odgode, osim ako uvjeti na tržištu to onemogućavaju ili drukčije postupanje nalaže izričita uputa Klijenta
- prenosi naloge Klijenta prema vremenu prihvaćanja naloga od strane Banke i bez odgode, sukladno mogućnostima koje dozvoljava tehničko-operativna infrastruktura Banke i treće osobe
- podatke o izlaganju naloga na mjesto izvršenja ili prijenosu naloga na treću osobu uredno i bez odgode evidentira
- podatke o izvršenju naloga za račun Klijenta ispravno i bez odgode evidentira
- ispravno i bez odgode alocira naloge izvršene za račun Klijenta
- poduzima sve korake kako bi osigurala da svi financijski instrumenti ili novčana sredstva Klijenta primljena u namiri izvršenog naloga budu pravovremeno i uredno isporučeni na odgovarajući račun Klijenta
- što je prije moguće obavještava Klijenta o izvršenju naloga a najkasnije prvog radnog dana od izvršenja naloga
- bez odgode obavještava Klijenta o potencijalnim poteškoćama u svezi urednog izvršavanja naloga
- tijekom cijeloga procesa Banka kontinuirano nadzire prihvatljivost i ispravnost naloga sukladno važećim propisima i tržišnim praksama.

U slučaju da Banka zaprimi dva usporediva naloge više različitih Klijenta izvršit će ih sukladno vremenu i uvjetima zaprimanja istih. Ukoliko Banka istovremeno zaprimi dva usporediva

naloga različitim kanalima (telefon naspram e-trgovanja) gdje nije praktično osigurati da se izvrše sukladno vremenu unosa u knjigu naloga neće ih smatrati usporedivim nalogima.

Banka će o nemogućnosti zaprimanja/odbijanju naloga obavijestiti Klijenta u najkraćem mogućem roku.

4.2. ZADAVANJE NALOGA

Klijent može zadati Banci Nalog za kupnju/prodaju na više načina:

- (a) putem sučelja za Internet trgovanje,
- (b) telefonom, i/ili
- (c) elektroničkom poštom kao e-mail upućen brokeru Banke na adresu brokeri@hpb.hr,
- (d) osobnim zadavanjem zahtjeva za otvaranjem naloga u uredu Odjela brokerskih poslova Banke, te
- (e) poruke preko SWIFT-a ili Bloomberg-a, posebno kad se radi o institucionalnim investitorima.

Banka, u pravilu, prihvaća Nalog kao limitirani nalog s vremenskim ograničenjem na odgovarajućem tržištu te ga kao takvog izvršava (ukoliko Klijent ne odredi nikakvu dopunu Naloga).

Limitirani nalog s vremenskim ograničenjem na odgovarajućem tržištu je nalog ograničen s nekoliko faktora: oznakom financijskog instrumenta, cijenom na nalogu, količinom, tržištem i rokom važenja naloga.

Isti se ne izvršava za Financijski instrument različite oznake od one koju je odredio Klijent, iznad/ispod cjenovne granice, tržišta te nakon isteka roka važenja, a koje je odredio Klijent. Tržište je određeno kada je određen podatak o nazivu tržišta ili identifikacijska oznaka tržišta – MIC (Market Identification Code, ISO 10383).

Rok do kojeg Nalog vrijedi može biti ograničen kao:

1. Dnevni: Nalog je valjan tijekom trenutnog tržišnog dana.
2. Do datuma: Nalog je valjan do određenog datuma.

Nalog vrijedi do roka označenog u samom Nalogu, a najviše 360 dana (odnosno T+359) od davanja Naloga, i to do 24:00 sati dana naznačenog kao rok Naloga. Banka ne obavještava Klijenta da je Nalog istekao.

4.3. RFQ (REQUEST FOR QUOTE) - TRGOVANJE PO PRINCIPU ZAHTJEVA ZA KOTACIJOM CIJENE

Banka kod trgovanja određenim financijskim instrumentima sa profesionalnim Klijentima može trgovati po principu zahtjeva za cijenom (RFQ). Banka u slučajevima kada profesionalni Klijent traži kotaciju za specifični financijski instrument ili gdje Banka nastupa kao druga ugovorna strana na tržištima na kojima je uobičajena praksa da Klijent traži kotacije od više financijskih institucija i može usporediti cijenu Banke sa cijenama ostalih financijskih institucija, procjenjuje

da se Klijent ne oslanja isključivo na Banku te Banka ne postupa za račun Klijenta u transakciji koja može uslijediti.

Za utvrđivanje da li se Klijent oslanja na Banku sa ciljem zaštite njegovih interesa pri izvršavanju naloga profesionalnog ulagatelja po principu RFQ mogu poslužiti slijedeći elementi:

1. Koja strana je inicirala transakciju – kada Klijent inicira transakciju manje je vjerojatno da se Klijent oslanja na Banku nego u situaciji kada Banka inicira transakciju ili poziva Klijenta na izvršenje transakcije.
2. Tržišna praksa Klijenata da traže cijenu kod više sudionika tržišta – ako vjerujemo da postoji takva praksa za pojedinu vrstu imovine ili proizvoda te Klijenti imaju pristup kod više sudionika tržišta kod kojih mogu dobiti kotaciju cijene, tada se može smatrati da se Klijent ne oslanja na Banku.
3. Relativni nivo transparentnosti na tržištu – ako pouzdano vjerujemo da su informacije važne za utvrđivanje cijene dostupne Klijentu, manje je vjerojatno da Klijent očekuje od Banke pružanje najpovoljnijeg izvršenja naloga. Ako sa druge strane ne vjerujemo da Klijent ima pristup cjenovnim informacijama važnim za proizvod i imamo to saznanje, više je vjerojatno da Klijent očekuje od Banke pružanje najpovoljnijeg izvršenja naloga.
4. Bilo koja druga informacija o uslugama Banke ili uvjeti ugovora sa Bankom, mogu biti važni kod utvrđivanja da li se Klijent oslanja na Banku i očekuje najpovoljnije izvršenje naloga.

Banka neće zlorabiti informacije u svezi s još neizvršenim nalogom Klijenta, te će poduzeti sve korake u svrhu sprječavanja zlorabljenja takvih informacija od strane relevantnih osoba Banke sukladno Politici upravljanja sukobom interesa.

Iako se u ovakvim situacijama odredbe ove Politike neće primjenjivati Banka je i dalje u obvezi tretirati Klijenta s pažnjom dobrog gospodarstvenika te pružiti fer cijenu izbjegavajući pri tome mogući sukob interesa.

4.4. FER CIJENA

Pri izvršavanju naloga ili donošenju odluka o ulaganju u proizvode poput OTC proizvoda ili rađenih po mjeri („tailor made“) strukturiranih proizvoda, Banka provjerava da li cijena koja je ponuđena Klijentu odgovara fer cijeni, traženjem kotacija od strane bar tri različita Proizvođača ili Pružatelja Likvidnosti. U slučaju kada postoji samo jedan Pružatelj Likvidnosti Banka ponuđenu cijenu smatra fer cijenom.

Kod slučajeva nedostupnih cijena na mjestima izvršenja ili ukoliko najpovoljnije izvršenje nije moguće, Banka će tražiti kotacije dostupnih Pružatelja Likvidnosti i to samo onih koje imaju takve politike i procedure koje osiguravaju provjere koliko je i da li je ostvarena cijena fer cijena. Isto će ujedno biti u skladu sa dodatnim zahtjevima najpovoljnijeg izvršenja osiguravanjem da se provode provjere prilikom određivanja fer cijene na način prikupljanja onih tržišnih podataka koji su korišteni pri procjeni cijene takvih proizvoda i usporedbom sa sličnim komparabilnim proizvodima.

Uz iznimku limit naloga, Banka će informirati Klijenta o ponuđenoj cijeni i nastaviti s izvršenjem samo nakon prikupljenog jasnog i eksplicitnog Klijentovog pristanka.

U slučajevima kada Banka trguje za vlastiti račun izvršavajući naloge Klijenta cijena koju Banka kotira, javno ili na zahtjev Klijenta objavi smatrat će se fer cijenom. Takva cijena u sebi sadrži sve troškove i naknade koje Banka može imati uključujući mogućnost zatvaranja na tržištu ili rizik pozicioniranja Banke u određenom financijskom instrumentu.

Banka će na razuman zahtjev Klijenta dokazati da je ponuđena cijena ujedno i fer cijena koristeći pri tome konvencionalne modele vrednovanja i podatke sa tržišta potrebne za izračun cijene potrebnog financijskog instrumenta.

5. METODE IZVRŠENJA NALOGA

Banka kod postupanja s nalogom Klijenta može :

- Izvršiti nalog izlažući ga na nekom od mjesta izvršenja ili izvršiti nalog trgujući pri tome za vlastiti račun
- Zaprimiti i prenijeti nalog na izvršenje trećoj strani posredniku

5.1. ODABIR MJESTA IZVRŠENJA

- Mjesto izvršenja naloga za kupnju/prodaju financijskih instrumenata može biti:
- Uređeno tržište
- Multilateralne trgovinske platforme (MTP)
- Organizirane trgovinske platforme (OTP)
- Sistematski internalizator
- Održavatelj tržišta
- Drugi pružatelj likvidnosti ili druga osoba u trećoj državi koji obavlja funkciju sličnu gore navedenim.

Banka će pri pružanju usluge izvršavanja i/ili zaprimanja i prijenosa naloga u ime i za račun Klijenta odabrati mjesto izvršenja koje omogućava trajno postizanje najpovoljnijeg mogućeg ishoda za Klijenta.

Banka će sukladno ovoj Politici, naloge Klijenta izvršavati isključivo na uređenim tržištima, odnosno MTP-ovima na kojima je direktan član. Iznimno, na zahtjev odnosno uz izričitu suglasnost Klijenta, Banka može izvršiti nalog i izvan uređenog tržišta ili MTP-a te će na zahtjev Klijenta dostaviti dodatne informacije o posljedicama takvog načina izvršenja naloga.

U situacijama kada to treća osoba ili tehničko-operativna infrastruktura za provedbu naloga zahtijeva, Banka može tražiti od Klijenta da sam odredi mjesto izvršenja naloga. Određivanje mjesta izvršenja naloga smatrati će se izričitom uputom Klijenta, te Banka smatra da je izvršavanjem takvog naloga prema izričitim uputama Klijenta ispunila svoju obvezu postizanja najpovoljnijeg mogućeg ishoda.

Banka pruža investicijske usluge na inozemnim tržištima navedenim u Prilogu-1, a koji je sastavni dio ove Politike.

Kada Banka zaprimi od Klijenta nalog za kupnju/prodaju financijskog instrumenta koji kotira na dva ili više mjesta izvršenja, Banka će uvijek, ukoliko ne zaprimi drugačiju izričitu uputu Klijenta, izvršiti nalog na uređenom tržištu ili MTP-ovima na kojima je direktan član, odnosno na onom tržištu koje osigurava najpovoljniji ukupan trošak transakcije, uzimajući pri tome u obzir relevantne okolnosti glede vrste i veličine predmetnog naloga.

U slučaju kada postoji samo jedno moguće mjesto trgovanja, Banka će izvršiti nalog na tom jedinstvenom mjestu izvršenja kako bi postigla najpovoljniji ishod za Klijenta.

Za uslugu upravljanja portfeljem i uslugu investicijskog savjetovanja na neovisnoj osnovi Banka može nalog izvršiti preko Riznice Banke, pri tom praveći procjenu i komparaciju sa bar još dva mjesta trgovanja, dokazujući da je upravo taj način bio najpovoljniji za Klijenta.

5.2. ZAPRIMANJE I PRIJENOS NALOGA – TREĆE STRANE

Naloge za kupnju i/ili prodaju financijskog instrumenta koji je predmet trgovanja na tržištu na kojem Banka nije direktan član, Banka će zaprimati, te ih prenositi trećim osobama (ovlaštena društva – partneri) koji imaju direktan ili indirektan pristup tom tržištu, postupajući u najboljem interesu Klijenta i sukladno pravilima struke. Izvršavanje naloga u tom će slučaju biti provedeno sukladno Politici izvršavanja naloga treće osobe, što znači da se nalog Klijenta može izvršiti i na drugim mjestima izvršenja, odnosno izvan uređenog tržišta ili MTP, a iste treće osobe sukladno svojoj Politici izvršavanja naloga preuzimaju odgovornost za najpovoljniji ishod izvršenja naloga

Pri odabiru trećih osoba Banka će prilikom odabira razmotriti njihove pristupe izvršavanju naloga, ustanoviti da li ta osoba omogućava djelovanje sukladno ovoj Politici te će pratiti kvalitetu izvršenja koju isti pruža.

Prilikom odabira trećih osoba, Banka slijedi primarno sljedeće kriterije:

- usklađenost poslovanja treće osobe sa odredbama MiFID II direktive, što uključuje princip najpovoljnijeg izvršavanja naloga Klijenta (Provjeru usklađenosti trećih strana Banka radio periodično, sukladno navedenom u Točki VIII.)
- broj tržišta na koja treća osoba ima pristup (direktno i/ili indirektno) i volumen trgovanja na tim tržištima
- dinamički model usporedbe u stvarnom vremenu elemenata najpovoljnijeg izvršenja naloga, s naglaskom na (poredani po prioritetu): ukupne troškove transakcije, vjerojatnost izvršenja naloga, brzinu izvršenja naloga Klijenta
- financijsku snagu, ugled, integritet i stabilnost treće osobe
- poznavanje tržišta i instrumenata, odnosno iskustvo u trgovanju s različitim klasama financijskih instrumenata sposobnost osiguranja likvidnosti i istovremenog minimiziranja tržišnog utjecaja u izvanrednim tržišnim uvjetima/okolnostima
- tehnološku infrastrukturu i operativne sposobnosti koje omogućuju izvršenje i namiru trgovanja određenih financijskih instrumenata
- fleksibilnost, odnosno sposobnost u izvršavanju i namiri kompleksnih trgovanja kao i rezultirajućih neočekivanih volumena trgovanja, te točnost i efikasnost procesa namire
- sposobnost produciranja točnih izvještaja vezanih za izvršenje naloga u zahtijevanim rokovima.

Ukoliko je za izvršenje naloga potrebno angažirati treću osobu koja nije obvezna usvojiti Politiku izvršavanja naloga, odnosno primjenjivati načelo postizanja najpovoljnijeg ishoda za Klijenta, Banka ne može jamčiti Klijentu da će osigurati najpovoljnije izvršenje njegovog naloga. U ovakvim slučajevima Banka će prethodno upozoriti Klijenta na rizike koji proizlaze iz ovakvog izvršenja naloga te se obvezuje dati na zahtjev Klijenta sve potrebne dodatne informacije o mogućim posljedicama tih načina izvršenja.

Izmjene u popisu inozemnih investicijskih društava / brokerskih kuća, Banka može provesti bez prethodnog obavještanja Klijenta.

Pri izboru partnerskih inozemnih investicijskih društava / brokerskih kuća Banka vodi računa o ugledu i statusu istih na domicilnom tržištu, pri čemu posebnu pozornost posvećuju zahtjevu da predmetno investicijsko društvo/ brokerska kuća pruža svoje usluge, poštujući pozitivne propise države u kojoj pruža investicijske usluge.

Banka će, također, pri izboru partnerskih inozemnih investicijskih društava / brokerskih kuća osobito uzimati u obzir da svoje usluge pružaju na učinkovit, brz i jednostavan način, cjenovno povoljan, te da je Banci i njezinim Klijentima cijelo vrijeme osigurana kvalitetna i kontinuirana podrška na ciljanom inozemnom tržištu.

Ukoliko Klijent zada nalog Banci glede financijskog instrumenta koji kotira samo na jednom mjestu izvršenja, Banka će taj nalog izvršiti odnosno proslijediti (direktno ili indirektno) na to mjesto izvršenja i to će se smatrati postizanjem najpovoljnijeg ishoda za Klijenta.

5.3. NAKNADE / TROŠKOVI MJESTA IZVRŠENJA

Banka osigurava da su naknade, troškovi i marža koju Banka obračunava ili uračunava u ukupnom trošku transakcije: legitimni, razumni i unutar raspona koje Banka smatra opravdanim s obzirom na vrstu, prirodu i veličinu trgovanja.

Banka će prije izvršenja naloga upoznati Klijenta sa detaljnim troškovima transakcije prije njenog izvršenja.

Sve naknade i troškovi javno su objavljeni i jasno navedeni u Cjeniku Banke a putem web kalkulatora (www.hpb.hr) Banka Klijentu daje jasnu procjenu troškova potencijalnog/budućeg trgovanja.

Banka svoje naknade neće strukturirati ni zaračunavati na način kojim bi neopravdano bilo diskriminirano jedno ili više mogućih mjesta izvršenja. Banka neće davati prednost mjestu izvršenja na kojem bi izvršenje transakcije dodatno financijski teretilo Klijenta.

Pri izboru treće osobe Banka neće davati prednost onim osobama putem kojih bi izvršenje transakcije neopravdano dodatno financijski teretilo Klijenta.

Primarni kriteriji pri donošenju odluke o Mjestu izvršenja su isključivo cijena, brzina, stvarni troškovi, veličina i priroda, vjerojatnost izvršenja i namire. U slučaju kada Banka daje izbor Klijentu da odabere mjesto izvršenja, npr. u posebnim slučajevima (nalog veće količine, nelikvidni instrument), pružit će mu fer, jasne i neobmanjujuće informacije kako bi pomogla Klijentu da donose ispravnu odluku.

6. UPITI VEZANI UZ IZVRŠAVANJE NALOGA

Banka je dužna na zahtjev Klijenta predočiti podatke iz kojih je vidljivo da je nalog Klijenta izvršen sukladno ovoj Politici odnosno sukladno specifičnoj uputi Klijenta.

Klijenti mogu zahtjev uputiti Banci na adresu:

Hrvatska poštanska banka d.d.
Sektor financijskih tržišta
Direkcija investicijskog bankarstva
Odjel brokerskih poslova

Strojarska 20, 10 000 Zagreb

Kod trgovanja za vlastiti račun, Klijenti mogu zahtjev uputiti Banci na adresu:

*Hrvatska poštanska banka d.d.
Sektor financijskih tržišta
Direkcija trgovanja i likvidnosti
Jurišićeva 4, 10 000 Zagreb*

7. PRUŽANJE PODATAKA O POLITICI IZVRŠAVANJA NALOGA KLIJENTIMA I SUGLASNOST KLIJENATA

Prije pružanja usluge novom Klijentu, Banka će istom dostaviti ugovornu dokumentaciju i ovu Politiku. Potpisom ugovorne dokumentacije od strane Klijenta, smatrat će se da je isti pravovremeno upoznat i suglasan s ovom Politikom, u smislu izvršavanja svih transakcija.

Ako Klijent želi dati suglasnost s Politikom za svaku transakciju posebno ili je izričita suglasnost za svaku transakciju obavezna, dužan je takvu suglasnost dostaviti u pisanom obliku (poštom ili e-mailom) Banci pravovremeno odnosno prije izvršavanja naloga.

Banka se obvezuje učiniti ovu Politiku dostupnom putem Internet stranica Banke: (www.hpb.hr), u poslovnicama Banke, te u prostorijama Odjela brokerskih poslova i Direkcije trgovanja i likvidnosti Sektora financijskih tržišta.

Banka je dužna od postojećih Klijenta ishoditi prethodnu suglasnost na sadržaj ove Politike, koju će pohraniti na trajnom mediju.

8. REVIZIJA

Banka će, kako bi osigurala postizanje najpovoljnijeg ishoda kod izvršenja i zaprimanja i prijenosa naloga Klijenata, na kontinuiranoj i dokumentiranoj osnovi pratiti i po potrebi revidirati Politiku izvršenja naloga, odabir mjesta trgovanja na kojima izvršava naloge Klijenata i odabir trećih strana kojima povjerava izvršenje naloga Klijenata.

8.1. REVIZIJA MJESTA IZVRŠENJA

Banka će na godišnjoj razini revidirati da li je Najpovoljnije izvršenje za promatrani period zadovoljavajuće.

Reviziju izrađuju Glavni broker i Direktor direkcije trgovanja i likvidnosti. Izvještaj obuhvaća:

- Rangiranje Mjesta trgovanja temeljeno na stvarnim volumenima trgovanja
- Usporedba tog rangiranja s onim javno objavljenim („Kvaliteta izvršenja“) koje objavljuju Mjesta izvršenja sukladno MiFID II regulativi.
- Ukupni trošak izvršenih trgovanja
- Proces namire

- Točnost i efikasnost djelovanja mjesta trgovanja u preveniranju potresa tržišta u ekstremnim tržišnim uvjetima
- Likvidnost i sposobnost podržavanja naloga veće količine
- Kredibilitet članova tržišta

U slučaju postojanja velikih razlika u rangiranju stvarnih volumena trgovanja u odnosu na javno objavljene od strane Mjesta izvršenja Banka će provesti istragu te ukoliko takve razlike ne mogu biti opravdane kvalitativno, upotrijebiti korektivne akcije u narednom periodu trgovanja.

8.2. REVIZIJA TREĆIH STRANA

Banka surađuje sa trećim stranama koje imaju Politiku najpovoljnijeg izvršenja usklađenu sa MiFID II zahtjevima. Za one treće strane koje nisu obvezne usvojiti Politiku izvršavanja naloga sukladno MiFID II Banka ne može jamčiti Klijentu da će osigurati najpovoljnije izvršenje njegovog naloga, ali prati kvalitetu izvršenja koje one pružaju.

Postupak revizije obuhvaća sljedeće:

- Provođenje uobičajene analize transakcijskih troškova
- Praćenje efikasnosti u izvršavanju Bančinih naloga
- Identificiranje mana/propusta u kvaliteti izvršenja
- Ispravljanje nedostataka, kada je prikladno

Jedan od načina revizije je praćenje objavljenih Izvještaja trećih strana o Top pet Mjesta izvršenja i objavljenim informacijama o kvaliteti izvršenja.

8.3. REVIZIJA I AŽURIRANJE POLITIKE

Banka kontinuirano prati učinkovitost ove Politike, na način provođenja prethodno navedenih revizija i putem dnevnog praćenja kvalitete izvršavanja naloga Klijenta, posebice u pogledu troškova, te će najmanje jednom godišnje procijeniti osiguravaju li predviđene mjere i postupci postizanje najpovoljnijeg ishoda za Klijenta i po potrebi revidirati ovu Politiku. Svrha revizije i praćenja učinkovitosti Politike je utvrđivanje i ispravljanje njezinih mogućih nedostataka.

O svim materijalnim promjenama ove Politike Banka će obavijestiti Klijenta na način da objavi i učini dostupnom sažetak i objašnjenje konkretnih izmjena i dopuna te zadnju verziju Politike izvršavanja naloga na Internet stranicama Banke, u poslovnica Banke, te u prostorijama Odjela brokerskih poslova i Direkcije trgovanja i likvidnosti Sektora financijskih tržišta.

Banka će u slučaju bitnih promjena Politike koje bi mogle utjecati na poslovni odnos Klijenta i Banke odmah obavijestiti o navedenom Klijenta na način kako je prethodno ugovorena komunikacija između njega i Banke, navodeći izričito koje su izmjene izvršene u Politici te kako je gore naznačeno obavijestiti ga da je trenutno važeća verzija Politike izvršavanja naloga objavljena na Internet stranicama Banke.

Bilo kakva izmjena, dopuna ili dodatak ove Politike primjenjivat će se od trenutka stupanja na snagu istih, te će Banka smatrati da sve izmjene, dopune i dodaci prihvaćeni od strane Klijenta prvim sljedećim upućivanjem naloga, osim ako isti Banku ne obavijesti o suprotnom.

9. IZVJEŠTAVANJE

Sukladno Direktivi 2014/65/EU o tržištu financijskih instrumenata (MIFID II) i Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2017/576, kako bi se povećala zaštita ulagatelja Banka jednom godišnje objavljuje na svojim web stranicama za svaki razred financijskih instrumenata prvih pet najboljih mjesta izvršenja u kojima je prethodne godine izvršila naloge Klijenata u smislu volumena trgovanja i broja transakcija koje su izvršene na određenom mjestu izvršenja ili preko trećih strana.

Banka će, kada je to potrebno, objaviti i sljedeće:

- Kratak pregled analiza i zaključaka izvedenih iz detaljnog praćenja kvalitete izvršenja na Mjestima izvršenja i obavljenih putem Trećih strana za prošlu godinu.
- Procjenu kvalitete izvršenja ostvarenih na svim Mjestima izvršenja i preko Trećih strana
- Opis i/ili objašnjenje vezano na: sukob interesa, specifične ugovore, podatke/alate koje koristi, faktore koji su utjecali na promjene na Listi Mjesta izvršenja i Listi Trećih strana.

Kada je Banka u ulozi sistematskog internalizatora ili pružatelja likvidnosti Banka će kvartalno objavljivati informacije na svojim web stranicama o kvaliteti izvršenja za svaki financijski instrument u kojem je izvršavala naloge Klijenta.

10. ZAVRŠNE ODREDBE

Stupanjem na snagu ove Politike prestaje važiti Politika izvršavanja naloga od 12. prosinca 2017. godine.

Ova Politika stupa na snagu i primjenjuje se danom donošenja.

Predsjednik Uprave
Tomislav Vuić

PRILOG-1

Prilog-1 sadrži listu najčešćih mjesta izvršenja financijskih instrumenata, koje Banka koristi kako bi izvršila i/ili prenijela Naloge svojih Klijenata.

Neka od mjesta izvršenja koja su navedena u ovom prilogu mogu u određenim situacijama biti isključena iz ponude Banke, ovisno o organizacijsko-tehničkim rješenjima i/ili načinu zadavanja naloga i vrsti investicijske usluge koje je pojedini Klijent odabrao.

Vezano za inozemne financijske instrumente, postoje mnoga potencijalna mjesta izvršenja Naloga, koja ovdje nisu navedena, a koja mogu biti odabrana sukladno odredbama Politike izvršenja Naloga.

Mjesto izvršenja	Vrsta pristupa	Način izvršenja	Dionice	ETF-ovi	Obveznice	Derivativni financijski instrumenti
Zagrebačka burza ZSE	direktan	HPB broker	x		x	
Sarajevska berza SASE	RBA Sarajevo	Broker	x		x	
Sarajevska berza BLSE	RBA Banja Luka	Broker	x		x	
Montenegroberza NEX	CKB	Broker	x		x	
Makedonska berza MSE	Stopanska banka, Tutunska banka	Broker	x		x	
Beogradska berza BELEX	M&V Investments AD Beograd, OTP banka	Broker	x		x	
Wiener Boerse	BKS bank, RBA Wien	Broker	x	x	x	
Berlin Stock Exchange	BKS bank /AKJ	Broker	x	x	x	
Frankfurt Stock Exchange	BKS bank /AKJ	Broker	x	x	x	
XETRA	BKS bank /AKJ	Broker	x	x	x	
Euronext	BKS bank /AKJ	Broker	x	x	x	
London Stock Exchange	BKS bank /AKJ	Broker	x	x	x	
American Stock Exchange	BKS bank /AKJ	Broker	x	x	x	
NYSE	BKS bank /AKJ	Broker	x	x	x	
NASDAQ	BKS bank /AKJ	Broker	x	x	x	
Toronto Stock Exchange	BKS bank /AKJ	Broker	x	x	x	
HPB	direktan	Own book			x	x
Bloomberg trading facility	direktan	MTF				x
Reuters Transaction services	direktan	MTF				x
JP Morgan Chase Bank London	direktan	Interbank				x
EUREX Deutschland	Banca IMI	Broker				x

PRILOG-2

Prilog-2 sadrži listu i detalje primjene Politike izvršenja naloga za različite vrste financijskih instrumenata:

- *vlasničke instrumente,*
- *dužničke instrumente,*
- *derivativne instrumente,*
- *strukturirane financijske proizvode i*
- *transakcije posudbe vrijednosnih papira.*

1. POSEBNE ODREDBE ZA VLASNIČKE INSTRUMENTE

Ovim dodatkom se dodatno uređuju detalji primjene odredbi Politike izvršenja naloga za vlasničke instrumente:

- *Dionice*
- *ETF (fondovi kojima se trguje na uređenim tržištima)*
- *Investicijske fondove (UCITS i alternativne fondove).*

Odredbe će se primjenjivati i za eventualne nove proizvode ili instrumente koji po svojoj definiciji i karakteristikama odgovaraju vlasničkim instrumentima.

Banka naloge Klijenata može zaprimiti putem telefona, elektronskih oblika komunikacije, preko elektronske platforme za trgovanje („Moj broker“) koje omogućavaju direktan pristup određenom tržištu ili osobnim kontaktom u prostorijama Odjela brokerskih poslova.

Banka zaprimljene naloge Klijenata za trgovanje vlasničkim instrumentima izvršava:

- Direktno na uređenom tržištu kojemu ima pristup ili drugom organiziranom mjestu trgovanja (MTP, OTP)
- Prijenosom naloga trećim stranama na izvršenje koji imaju direktan pristup uređenom tržištu na kojem se instrument trguje
- Izvršavajući nalog van uređenog tržišta sa mjestom trgovanja koje uključuje sistematske internalizatore, pružatelje likvidnosti uključujući i Banku kao mjesto izvršenja kada trguje za vlastiti račun.

Banka za dionice koje su uvrštene na uređenom tržištu kao mjesto izvršenja primarno bira izvršenje na:

- uređenim tržištima
- multilateralnim trgovinskim platformama (MTP)

➤ *Dionice uvrštene na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj*

Dionicama domaćih izdavatelja uglavnom se trguje samo na Zagrebačkoj burzi d.d. (dalje: "ZSE").

ZSE s nekoliko aspekata osigurava Klijentu najbolje rezultate:

- *Cijena*: ZSE osigurava najveću likvidnost, pruža najbolje cijene i najmanje spreadove;
- *Trošak*: ZSE ima troškovi trgovanja u potpunosti transparentne (Klijent nije izložen plaćanju troškova i naknada stranih investicijskih društava);
- *Brzina izvršenja*: ZSE je opremljena elektronskim sustavom trgovanja kojim jamči izvršenje naloga u kratkom vremenskom razdoblju (u slučaju najlikvidnijih dionica gotovo trenutačno);
- *Vjerojatnost izvršenja*: ZSE u najvećem broju slučajeva osigurava najveću vjerojatnost izvršenja u razumnom vremenskom razdoblju;
- *Vjerojatnost namire*: Namiru jamči glavna druga ugovorna strana – Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. (dalje u tekstu: SKDD);

Banka u određenim slučajevima može koristiti i neke druge faktore izvršenja i izabrati izvršenje izvan uređenog tržišta osobito kod profesionalnih Klijenata kojima je likvidnost tržišta i mogućnost izvršenja važniji od primarnih faktora.

➤ *Dionice inozemnih izdavatelja uvrštenih na uređenom tržištu izvan Republike Hrvatske*

Primarno tržište (uobičajeno vodeća burza ili tržište u domicilnoj zemlji izdavatelja) osigurava najveću likvidnost, te obično i najveću vjerojatnost izvršenja naloga i najpovoljnije cijene kod trgovanja.

S obzirom da Banka nema direktan pristup domicilnom tržištu dionica inozemnih izdavatelja, Banka prenosi nalog stranom investicijskom društvu – trećoj strani na izvršenje.

U slučaju trgovanja dionicama inozemnih izdavatelja pri analizi najpovoljnijeg tržišta Banka uzima u obzir nekoliko faktora:

- *Cijenu*: Mjesto izvršenja u zemlji izdanja dionice osigurava najveću likvidnost i najniže spreadove (u usporedbi s drugim mjestima trgovanja cijene su niže i povoljnije);
- *Trošak*: Pri analizi ukupnog troška trgovanja dionicama inozemnih izdavatelja Banka mora uzeti u obzir troškove izvršenja i namire u inozemstvu te troškove angažiranja stranog investicijskog društva (brokera), budući da Banka nema direktan pristup mjestima izvršenja na inozemnim tržištima;
- *Brzinu i vjerojatnost izvršenja*: Kraći je rok i veća je vjerojatnost izvršenja na mjestu izvršenja u domicilnoj zemlji, obzirom na najveću likvidnost i dubinu tržišta
- *Vjerojatnost namire*: Budući da nemaju sve burze garanciju namire, isti će ujedno biti i kriterij usporedbe različitih mjesta trgovanja

Banka u određenim slučajevima može koristiti i neke druge faktore izvršenja i izabrati izvršenje izvan uređenog tržišta osobito kod profesionalnih Klijenata kojima je likvidnost tržišta i mogućnost izvršenja važniji od primarnih faktora.

2. POSEBNE ODREDBE ZA DUŽNIČKE INSTRUMENTE

Ovim dodatkom se dodatno uređuju detalji primjene odredbi Politike izvršenja naloga za dužničke instrumente:

- *obveznice*
- *komercijalne zapise.*

Odredbe će se primjenjivati i za eventualne nove proizvode ili instrumente koji po svojoj definiciji i karakteristikama odgovaraju dužničkim instrumentima.

Banka naloge Klijenata može zaprimiti putem telefona, elektronskih oblika komunikacije, preko elektronske platforme za trgovanje („Moj broker“) koje omogućavaju direktan pristup određenom tržištu ili osobnim kontaktom.

Banka može zaprimiti od profesionalnih Klijenata zahtjev za kotacijom cijene (RFQ) u kojem slučaju procjenjuje da li se Klijenti oslanjaju isključivo na Banku kao izvršitelja naloga ili se radi o pribavljanju kotacija od više pružatelja likvidnosti te se Klijent odlučuje izvršiti transakciju po najpovoljnijoj cijeni. U takvim slučajevima u kojima Banka procijeni da se Klijent ne oslanja na Banku kao jedinog mogućeg izvršitelja Banka smatra da nema obvezu primjene odredbi ove Politike, ali će nastojati da ponuđena cijena bude fer cijena u skladu sa traženim volumenom i prevladavajućim tržišnim uvjetima u trenutku zahtjeva za kotacijom.

Banka zaprimljene naloge Klijenata za trgovanje dužničkim instrumentima izvršava:

- Direktno na uređenom tržištu kojemu ima pristup ili drugom organiziranom mjestu trgovanja (MTP, OTP)
- Prijenosom naloga trećim stranama na izvršenje koji imaju direktan pristup uređenom tržištu na kojem se instrument trguje
- Izvršavajući nalog izvan uređenog tržišta sa mjestom trgovanja koje uključuje sistematske internalizatore, pružatelje likvidnosti uključujući i Banku kao mjesto izvršenja kada trguje za vlastiti račun.

Banka za obveznice koje su uvrštene na uređenom tržištu kao mjesto izvršenja primarno bira izvršenje na:

- izvan mjesta trgovanja (OTC)
- uređenim tržištima
- multilateralnim trgovinskim platformama (MTP)
- organiziranim trgovinskim platformama (OTP).

➤ *Obveznice Ministarstva financija Republike Hrvatske i obveznica izdavatelja registriranih u Republici Hrvatskoj koje su uvrštene na Zagrebačkoj burzi*

Primarno tržište: Prilikom primarnog izdanja obveznica sindikat banaka aranžera je jedino i stoga najbolje mjesto izvršenja naloga za državne obveznice.

Sekundarno tržište: Banka ovisno o kategorizaciji Klijenta i veličini naloga, naloge za trgovanje obveznicama izvršava najčešće:

- Putem uređenog mjesta trgovanja MTP, OTP ili ZSE-a
- Izvan uređenog mjesta trgovanja - najlikvidnije mjesto trgovanja obveznicama najčešće je ono izvan uređenog mjesta trgovanja (tzv. OTC tržište), pri čemu Banka naloge Klijenata izvršava preko pružatelja likvidnosti ili sistematskog internalizatora za pojedini financijski instrument uključujući i Banku kao mjesto izvršenja kada trguje za vlastiti račun.

Nalozi malih ulagatelja koji su manjeg iznosa izvršavaju se primarno na Zagrebačkoj burzi ili Bloomberg MTP kao uređenom mjestu trgovanja, a ukoliko je likvidnost nedostatna nalog će se pokušati izvršiti na OTC tržištu.

U slučaju kada je obveznica uvrštena i na uređenim tržištima kojima upravljaju inozemne burze nalozi Klijenata se primarno izvršavaju na ZSE.

Iznimka trgovanja na ZSE je jedino ukoliko je hrvatska državna obveznica uvrštena isključivo na stranoj burzi, pa se nalozi Klijenata izvršavaju na stranoj burzi uvrštenja.

Nalozi većeg obujma ili nalozi profesionalnih ulagatelja primarno će biti izvršeni na OTC tržištu jer Banka procjenjuje obzirom na praksu i likvidnost da će najpovoljniji ishod postići izvršenjem na OTC tržištu, a ukoliko je likvidnost dostatna nalog može izvršiti i na Bloomberg MTP ili Zagrebačkoj burzi.

Klijent koji želi da se nalog izvrši kao OTC transakcija po fiksnoj cijeni, mora to izričito navesti ili prethodno dati svoje izričito odobrenje. Prije zaključivanja transakcije na OTC tržištu potrebno je odobrenje odnosno pristanak Klijenta na ponuđene kotacije.

Banka naloge profesionalnih ulagatelja može izvršiti i trgovanjem za vlastiti račun.

Banka zadržava pravo da ne da kotaciju na zahtjev ukoliko kao sistematski internalizator ili pružatelj likvidnosti nije obvezna javno ili na zahtjev dati kotaciju.

Kod izvršavanja naloga Banka uvijek uzima u obzir sljedeće kriterije:

- *Cijenu*: Za transakcije izvršene po OTC fiksnim cijenama, uzimaju se u obzir tržišne cijene dostupne u trenutku izvršenja;
- *Trošak*: Kod izvršenja naloga na ZSE nema provizija i troškova stranih investicijskih društava. Kod izvršavanja naloga u inozemstvu, Banka analizira troškove izvršenja i namire u inozemstvu kao i ostale troškove angažiranja stranog investicijskog društva (brokera);
- *Brzinu izvršenja*: Brzina izvršenja ovisi o likvidnosti obveznice;
- *Vjerojatnost izvršenja*: vjerojatnost izvršenja OTC transakcije po fiksnoj cijeni ovisi o likvidnosti obveznice.
- *Vjerojatnost namire*: OTC tržišta ne garantiraju namiru, stoga će Banka trgovati preko renomiranih i najlikvidnijih OTC tržišta za koja je javnosti poznato da svojim sudionicima nastoje osigurati što veći stupanj zaštite prilikom namire transakcije.

Banka ovisno o kategorizaciji Klijenta, visini naloga i procjeni brzine i mogućnosti izvršenja može kombinirati gore navedene faktore izvršenja te prednost dati vjerojatnosti izvršenja naloga a potom cijeni i ukupnom trošku.

➤ *Obveznice kojima se trguje na stranim tržištima*

Banka ovisno o kategorizaciji Klijenta i veličini naloga, naloge za trgovanje obveznicama na stranim tržištima izvršava najčešće:

- Putem uređenog mjesta trgovanja MTP, OTP ili burze na kojoj je instrument uvršten na trgovanje
- Izvan uređenog mjesta trgovanja - najlikvidnije mjesto trgovanja obveznicama najčešće je ono izvan uređenog mjesta trgovanja (tzv. OTC tržište), pri čemu Banka naloge Klijenata izvršava preko pružatelja likvidnosti ili sistematskog internalizatora za pojedini financijski instrument uključujući i Banku kao mjesto izvršenja kada trguje za vlastiti račun.
-

Svi elementi za izračun najpovoljnijeg ishoda za Klijenta koji vrijede za obveznice domaćih izdavatelja također se primjenjuju i na ovu kategoriju imovine.

➤ *Ostali dužnički vrijednosni papiri uvršteni na domaćem tržištu*

Svi elementi za izračun najpovoljnijeg ishoda za Klijenta koji vrijede za Hrvatske državne obveznice također se odnose i na ovu kategoriju imovine.

3. POSEBNE ODREDBE ZA DERIVATIVNE FINANCIJSKE INSTRUMENTE

Ovim dodatkom se dodatno uređuju detalji primjene odredbi Politike izvršenja naloga za derivativne financijske instrumente:

- *FX Forward*
- *FX Swap*
- *Cross Currency Swap*
- *IRS*
- *Futures*
- *Opcije.*

Odredbe će se primjenjivati i za eventualne nove proizvode ili instrumente koji po svojoj definiciji i karakteristikama odgovaraju derivativnim financijskim instrumentima.

Banka naloge Klijenata za derivativne instrumente koji su uvršteni na uređeno tržište može zaprimiti putem telefona, elektronskih oblika komunikacije, preko elektronske platforme za trgovanje („Moj broker“) koje omogućavaju direktan pristup određenom tržištu ili osobnim kontaktom u prostorijama Odjela brokerskih poslova.

Odredbe ove Politike primjenjivati će se u slučajevima kada Banka zaprima i prenosi na izvršenje nalog Klijenta ili trguje za vlastiti račun izvršavajući nalog Klijenta.

Odredbe ove Politike neće se primjenjivati na zahtjeve za kotacijom cijene (RFQ). Banka će kod zaprimanja zahtjeva za kotacijom cijene ispuniti obvezu najpovoljnijeg ishoda na način da pružena cijena bude fer cijena u skladu sa traženim volumenom i prevladavajućim tržišnim uvjetima u trenutku zahtjeva za kotacijom.

Banka trguje derivativnim financijskim instrumentima na:

- uređenim tržištima,
- multilateralnim trgovinskim platformama (MTP)
- organiziranim trgovinskim platformama (OTP)
- izvan mjesta trgovanja (OTC)

Mjesto izvršenja za derivativne financijske instrumente najčešće je Banka kada trguje za vlastiti račun i pruža kotaciju cijene na zahtjev (RFQ).

Odluku o mjestu trgovanja Banka donosi ovisno o likvidnosti financijskog instrumenta, činjenici da li je isti uvršten na neko od uređenih mjesta trgovanja te karakteristikama naloga i kategorizaciji Klijenta.

Kod izvršavanja naloga Banka kombinira sljedeće kriterije:

- *Cijenu:* Za transakcije izvršene na uređenom tržištu cijena je dostupna dok se kod OTC transakcija uzimaju u obzir tržišne cijene pružatelja likvidnosti dostupne u trenutku izvršenja;
- *Trošak:* Kod izvršenja naloga Banka analizira troškove izvršenja i namire koji mogu sadržavati i troškove uređenog tržišta i troškove namire preko CCP-a
- *Brzinu izvršenja:* Brzina izvršenja ovisi o likvidnosti financijskog instrumenta;
- *Vjerojatnost izvršenja:* vjerojatnost izvršenja ovisi o likvidnosti financijskog instrumenta.

- *Vjerojatnost namire*: OTC tržišta ne garantiraju namiru, stoga će Banka trgovati preko renomiranih i najlikvidnijih OTC tržišta za koja je javnosti poznato da svojim sudionicima nastoje osigurati što veći stupanj zaštite prilikom namire transakcije. Za neke financijske instrumente obvezna je namira preko CCP-a.

Banka ovisno o kategorizaciji Klijenta, visini naloga i procjeni brzine i mogućnosti izvršenja može kombinirati gore navedene faktore izvršenja te prednost dati vjerojatnosti izvršenja naloga a potom cijeni i ukupnom trošku.

4. POSEBNE ODREDBE ZA STRUKTURIRANE FINANCIJSKE PROIZVODE

Ovim dodatkom se dodatno uređuju detalji primjene odredbi Politike izvršenja naloga za

- *strukturirane financijske proizvode.*

Odredbe će se primjenjivati i za eventualne nove proizvode ili instrumente koji po svojoj definiciji i karakteristikama odgovaraju strukturiranim financijskim proizvodima.

Banka naloge Klijenata za strukturirane financijske proizvode koji su uvršteni na uređeno tržište može zaprimiti putem telefona i elektronskih oblika komunikacije.

Najčešće mjesto izvršenja za strukturirane financijske proizvode je Banka koja navedene proizvode izvršava trgujući za vlastiti račun osim za financijske proizvode koji su uvršteni na neko od uređenih tržišta. Obzirom da se najčešće radi o specifičnom zahtjevu Klijenta Banka trgujući za vlastiti račun smatra da će postići najpovoljniji ishod prije svega kombinirajući brzinu i vjerojatnost izvršenja.

Kod izvršavanja naloga Banka kombinira i sljedeće kriterije:

- Cijenu
- Trošak
- Brzinu izvršenja
- Vjerojatnost izvršenja
- Vjerojatnost namire.

Odredbe ove Politike neće se primjenjivati na zahtjeve za kotacijom cijene (RFQ).

Banka će kod zaprimanja zahtjeva za kotacijom cijene ispuniti obvezu najpovoljnijeg ishoda na način da pružena cijena bude fer cijena u skladu sa traženim volumenom i prevladavajućim tržišnim uvjetima u trenutku zahtjeva za kotacijom.

5. POSEBNE ODREDBE ZA TRANSAKCIJE POSUDBE VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Ovim dodatkom se dodatno uređuju detalji primjene odredbi Politike izvršenja naloga za

- *transakcije posudbe vrijednosnih papira.*

Odredbe će se primjenjivati i za eventualne nove proizvode ili instrumente koji po svojoj definiciji i karakteristikama odgovaraju transakcijama posudbi vrijednosnih papira.

Banka naloge Klijenata za transakcije posudbe vrijednosnih papira može zaprimiti putem telefona i elektronskih oblika komunikacije.

Najčešće mjesto izvršenja za transakcije posudbe vrijednosnih papira je Banka koja navedene proizvode izvršava trgujući za vlastiti račun osim za financijske proizvode koji su uvršteni na neko od uređenih tržišta. Obzirom da se najčešće radi o specifičnom zahtjevu Klijenta Banka trgujući za vlastiti račun smatra da će postići najpovoljniji ishod prije svega kombinirajući brzinu i vjerojatnost izvršenja.

Kod izvršavanja naloga Banka kombinira i sljedeće kriterije:

- *Cijenu*
- *Trošak*
- *Brzinu izvršenja*
- *Vjerojatnost izvršenja*
- *Vjerojatnost namire.*

Odredbe ove Politike neće se primjenjivati na zahtjeve za kotacijom cijene (RFQ).

Banka će kod zaprimanja zahtjeva za kotacijom cijene ispuniti obvezu najpovoljnijeg ishoda na način da pružena cijena bude fer cijena u skladu sa traženim volumenom i prevladavajućim tržišnim uvjetima u trenutku zahtjeva za kotacijom.