

Na temelju članka 13. Statuta Hrvatske poštanske banke, dioničko društvo, Zagreb, Jurišićeva 4 (u daljnjem tekstu: "Banka"), Uprava Banke donijela je dana 12.12.2017. godine

POLITIKU IZVRŠAVANJA NALOGA

I. UVODNE ODREDBE

Članak 1.

Politika izvršavanja naloga (u daljnjem tekstu: Politika) je dokument Banke koji određuje procedure i postupke primjenom kojih će Banka upravljati nalogima svojih klijenata te pomoću kojih će nastojati omogućiti najpovoljnije moguće izvršavanje naloga nalogodavatelja sukladno direktivi 2014/65/EU („MiFID II“).

Ova Politika pruža informacije o postupcima Banke prilikom izvršenja naloga na koje se odnosi obveza najboljeg izvršenja.

Odredbe ove Politike se odnose na male i profesionalne nalogodavatelje.

Banka će postupati sukladno odredbama ove Politike i glede naloga zadanih od strane kvalificiranih nalogodavatelja, ne obvezujući se pri tome na postizanje najpovoljnijeg ishoda.

Banka će prilikom pružanja investicijskih usluga zaprimanja i prijenosa naloga, te izvršavanja naloga nalogodavatelja uvijek postupati s pažnjom dobrog stručnjaka i nastojati na adekvatan način zaštititi interese nalogodavatelja. 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 ili bilo koji drugi relevantni faktor sukladno obvezi „najboljeg izvršenja naloga“.

Članak 2.

Pojedini pojmovi navedeni u ovoj Politici imaju sljedeće značenje:

Nalogodavatelj - svaka fizička ili pravna osoba kojoj Banka pruža investicijske i/ili pomoćne usluge, a koja je razvrstana kao mali ili profesionalni ulagatelj.

Multilateralna trgovinska platforma – (u daljnjem tekstu: MTP) je multilateralni sustav kojim upravlja investicijsko društvo ili tržišni operater, a koji spaja ponudu i potražnju za financijskim instrumentima više zainteresiranih trećih strana. Spajanje ponude i potražnje odvija se prema unaprijed određenim jednoznačnim pravilima i rezultira ugovorom između ugovornih strana, sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala (u daljnjem tekstu: Zakon).

Organizirana trgovinska platforma (dalje: OTP) = 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.

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

Održavatelj tržišta – osoba koja neprekidno djeluje na tržištu financijskih instrumenata, spremna trgovati za vlastiti račun, kupnjom i prodajom financijskih instrumenata, po cijenama koje sama odredi, koristeći vlastiti kapital

Sistematski internalizator – investicijsko društvo koje na organiziran, učestao i sustavan način trguje za vlastiti račun izvršavajući naloge klijenata izvan uređenog tržišta ili multilateralne trgovinske platforme

Trajni medij –papir ili drugo sredstvo koje ulagatelju omogućuje pohranu informacija, upućenih osobno tom ulagatelju, na takav način da je osiguran pristup toj informaciji za buduću uporabu i to za razdoblje koje je odgovarajuće s obzirom na svrhu te informacije, te omogućuje reprodukciju pohranjene informacije bez njezine izmjene.

Uređeno tržište – multilateralni sustav koji vodi i/ili kojim upravlja tržišni operater, i koji a) spaja ili omogućava spajanje interesa trećih za kupnju i prodaju financijskih instrumenata, u sustavu, sukladno unaprijed određenim jednoznačnim pravilima i na način koji dovodi do zaključivanja ugovora u svezi s financijskim instrumentima koji su uvršteni radi trgovanja po njegovim pravilima i/ili u sustavu i b) posjeduje odobrenje kao uređeno tržište i redovito djeluje.

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

Članak 3.

Cilj ove Politike je utvrđivanje:

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

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.

Članak 4.

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.

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

Ukoliko Banka zaprimi izričitu uputu od strane nalogodavatelja takav nalog će biti izvršen u skladu s tom uputom. Banka će u takvom slučaju zanemariti elemente i kriterije glede najpovoljnijeg izvršenja naloga, uz uvažavanje ograničenja tehničko-operativne infrastrukture. U takvom slučaju Banka ne prihvaća obvezu postupanja sukladno ovoj Politici s ciljem postizanja najpovoljnijeg ishoda za nalogodavatelja.

II. RELEVANTNI ELEMENTI NALOGA I KRITERIJI ZA UTVRĐIVANJE NAJPOVOLJNIJEG IZVRŠENJA NALOGA NALOGODAVATELJA

Članak 5.

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

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

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

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

Kada Banka izvršava nalog malog ulagatelja, postizanje najpovoljnijeg mogućeg ishoda utvrđuje se primarno u odnosu na ukupne troškove transakcije. Ukupni troškovi transakcije 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 nalogodavatelja.

Kada izvršava nalog profesionalnog nalogodavatelja, Banka može dodatno uzeti u obzir brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, veličinu i vrstu naloga, utjecaj tržišta, vrstu financijskih instrumenata, transparentnost, kao i sve druge okolnosti koje Banka procjenjuje da predstavljaju najpovoljnije izvršenje naloga u konkretnom slučaju.

Članak 6.

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

Kada Banka od nalogodavatelja dobije izričite upute za izvršavanje naloga, Banka će, ukoliko je u mogućnosti, izvršiti nalog prema dobivenim uputama. Izričita uputa nalogodavatelja može onemogućiti Banku da poduzme one korake koji su propisani ovom Politikom kada izvršava nalog tog nalogodavatelja.

Smatra se da je izvršavanjem naloga prema izričitim uputama klijenta Banka ispunila svoju obvezu postizanja najpovoljnijeg mogućeg ishoda, iako ishod izvršavanja takvog naloga ne mora biti najpovoljniji za nalogodavatelja u konkretnom slučaju.

III. POSTUPANJE S NALOGOM KLIJENTA

Članak 7.

Banka je dužna ažurno i korektno izvršavati naloge nalogodavatelja 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 nalogodavatelja sukladno ugovornoj dokumentaciji, osim ukoliko ne ocjeni da postoje okolnosti koje nalog čine neprihvatljivim
- izlaže i izvršava naloge nalogodavatelja 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 nalogodavatelja 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 nalogodavatelja ispravno i bez odgode evidentira
- ispravno i bez odgode alocira naloge izvršene za račun nalogodavatelja
- poduzima sve korake kako bi osigurala da svi financijski instrumenti ili novčana sredstva nalogodavatelja primljena u namiri izvršenog naloga budu pravovremeno i uredno isporučeni na odgovarajući račun nalogodavatelja
- što je prije moguće obavještava nalogodavatelja o izvršenju naloga a najkasnije prvog radnog dana od izvršenja naloga
- bez odgode obavještava nalogodavatelja 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 naloga više različitih nalogodavatelja 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 nalozima.

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, te
- (d) osobnim zadavanjem zahtjeva za otvaranjem naloga u poslovnicama i 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 dva mjeseca od davanja Naloga, i to do 24:00 sati dana naznačenog kao rok Naloga. Banka ne obavještava Klijenta da je Nalog istekao.

Članak 8.

Pri trgovanju financijskim instrumentima za vlastiti račun Banka je dužna postupati sukladno gore navedenim mjerama i postupcima, odnosno na isti način tretirati naloge za vlastiti račun kao i naloge drugih nalagodavatelja.

Kada Banka daje kotaciju cijene na zahtjev (trgovanje po principu RFQ) profesionalnih nalagodavatelja, 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 klijenta 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 nalagodavatelja, te će poduzeti sve korake u svrhu sprječavanja zlorabljenja takvih informacija od strane relevantnih osoba Banke sukladno Politici sprječavanja sukoba interesa.

IV. MJESTO IZVRŠENJA NALOGA

Članak 9.

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

Banka će sukladno ovoj Politici, naloge nalogodavatelja izvršavati isključivo na uređenim tržištima, odnosno MTP-ovima na kojima je direktan član. Iznimno, na zahtjev odnosno uz izričitu suglasnost nalogodavatelja, 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.

Općenito, 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.

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

Članak 10.

Kada Banka zaprimi od nalogodavatelja nalog za kupnju/prodaju financijskog instrumenta koji kotira na dva ili više mjesta izvršenja, Banka će uvijek, ukoliko ne zaprimi drugačiju izričitu uputu nalogodavatelja, izvršiti nalog na uređenom tržištu ili MTP-ovima na kojima je direktan član.

Banka smatra, nakon što je uzela u obzir i procijenila sve relevantne okolnosti, da na taj način osigurava najpovoljnije izvršenje naloga zbog sljedećih elemenata:

- najpovoljniji ukupni troškovi transakcije
- izravan nadzor nad brzinom izlaganja naloga i vjerojatnosti izvršenja naloga nalogodavatelja
- izravan uvid u brzinu i vjerojatnost namire
- druge okolnosti vezane uz izvršenje naloga nalogodavatelja.

Ukoliko Banka zaprimi nalog glede financijskog instrumenta koji kotira na dva ili više uređenih tržišta ili MTP na kojima je direktan član, Banka će izvršiti nalog na onom tržištu koje osigurava najpovoljniji ukupan trošak transakcije, uzimajući pri tome u obzir relevantne okolnosti glede vrste i veličine predmetnog naloga.

Članak 11.

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 nalogodavatelja i sukladno pravilima struke. Izvršavanje naloga u tom će slučaju biti provedeno sukladno Politici izvršavanja naloga treće osobe, što znači da se nalog nalogodavatelja može izvršiti i na drugim mjestima izvršenja, odnosno izvan uređenog tržišta ili MTP.

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.

Članak 12.

Prilikom odabira trećih osoba, Banka će slijediti primarno sljedeće kriterije:

- usklađenost poslovanja treće osobe sa odredbama MiFID II direktive, što uključuje princip najpovoljnijeg izvršavanja naloga nalogodavatelja
- 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 nalogodavatelja
- financijsku snagu, ugled i stabilnost treće osobe.

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

Članak 13.

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

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 nalogodavateljima cijelo vrijeme osigurana kvalitetna i kontinuirana podrška na ciljanom inozemnom tržištu.

Članak 14.

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 nalogodavatelja.

Članak 15.

Banka svoje naknade neće 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 nalogodavatelja.

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

V. UPITI VEZANI UZ IZVRŠAVANJE NALOGA

Članak 16.

Banka je dužna na zahtjev nalogodavatelja predočiti podatke iz kojih je vidljivo da je nalog nalogodavatelja izvršen sukladno ovoj Politici odnosno sukladno specifičnoj uputi nalogodavatelja. Nalogodavatelji mogu zahtjev uputiti Banci na adresu:

Hrvatska poštanska banka d.d.
Sektor financijskih tržišta
Direkcija investicijskog bankarstva
Odjel brokerskih poslova
Strojarska 20, 10000 Zagreb

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

Članak 17.

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

Ako nalogodavatelj 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.

Članak 18.

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 nalogodavatelja ishoditi prethodnu suglasnost na sadržaj ove Politike, koju će pohraniti na trajnom mediju.

VII. REVIZIJA I AŽURIRANJE POLITIKE, STUPANJE NA SNAGU

Članak 19.

Banka će kontinuirano pratiti učinkovitost ove Politike, posebice u odnosu na kvalitetu izvršavanja naloga nalogodavatelja, te će najmanje jednom godišnje procijeniti osiguravaju li predviđene mjere i postupci postizanje najpovoljnijeg ishoda za nalogodavatelja i po potrebi revidirati ovu Politiku. Svrha revizije i praćenja učinkovitosti Politike je utvrđivanje i ispravljanje njezinih mogućih nedostataka.

Članak 20.

O svim materijalnim promjenama ove Politike Banka će obavijestiti nalogodavatelja 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 poslovnicama 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 nalogodavatelja i Banke odmah obavijestiti o navedenom nalogodavatelja 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 nalogodavatelja prvim sljedećim upućivanjem naloga, osim ako isti Banku ne obavijesti o suprotnom.

Članak 21.

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

Banka ne strukturira ili zaračunava svoje provizije na način koji bi doveo do nekorektne diskriminacije među mjestima izvršenja.

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 za svaki razred financijskih instrumenata prvih pet najboljih mjesta izvršenja u kojima je prethodne godine izvršila naloge klijenata u smislu volumena trgovanja i podataka o ostvarenoj kvaliteti izvršenja.

VIII. ZAVRŠNE ODREDBE

Članak 22.

Stupanjem na snagu ove Politike prestaje važiti Politika izvršavanja naloga od 25. svibnja 2016. godine.

Ova Politika stupa na snagu i primjenjuje se danom donošenja.

ZA BANKU

Tomislav Vuić
Predsjednik Uprave

PRILOG-1

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

Vežano 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 *	Država	Vrsta mjesta izvršenja	Pristup mjestu izvršenja
Zagrebačka burza (ZSE)	Hrvatska	Uređeno tržište	Direktan
Sarajevska berza (SASE)	Bosna i Hercegovina	Uređeno tržište	RBA Sarajevo
Banjalučka berza (BLSE)	Bosna i Hercegovina	Uređeno tržište	RBA Banja Luka
NEX Montenegro (NEX)	Crna Gora	Uređeno tržište	CKB
Makedonska berza (MSE)	Makedonija	Uređeno tržište	Stopanska banka, Tutunska banka
Beogradska berza (BELEX)	Srbija	Uređeno tržište	Sinteza broker
Berlin Stock Exchange	Njemačka	Uređeno tržište	Convergex
Frankfurt Stock Exchange	Njemačka	Uređeno tržište	Convergex
Xetra	Njemačka	Uređeno tržište	Convergex
Euronext	Francuska	Uređeno tržište	Convergex
London Stock Exchange	Velika Britanija	Uređeno tržište	Convergex
American Stock Exchange	SAD	Uređeno tržište	Convergex
New York Stock Exchange	SAD	Uređeno tržište	Convergex
National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ)	SAD	Uređeno tržište	Convergex
Wiener Boerse	Austrija	Uređeno tržište	Convergex

* Mjesto izvršenja za prenosive financijske instrumente