

POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA

v. 1

Objavljeno: siječanj, 2019.
Erste&Steiermärkische Bank d.d. OIB: HR23057039320

Erste&Steiermärkische Bank d.d. OIB: HR23057039320

Sadržaj

| | |
|---|----|
| 1. Općenito | 3 |
| 2. Standardi izvršenja Naloga | 3 |
| 3. Standardi izvršenja po vrstama financijskih instrumenata | 3 |
| 4. Faktori izvršenja po vrstama financijskog instrumenta | 4 |
| 5. Primarno tržište..... | 7 |
| 6. Brokeri | 7 |
| 7. Korištenje jednog Mjesta izvršenja..... | 7 |
| 8. Naknade | 8 |
| 9. Posebne upute Klijenta | 8 |
| 10. Pridruživanje i raspoređivanje Naloga | 8 |
| 11. Pogreške sustava i drugi neočekivani događaji | 8 |
| 12. Praćenje i pregled politike izvršenja..... | 8 |
| 13. Top 5 izvještaji i izvještaj o kvaliteti izvršenja..... | 8 |
| 14. Ostale odredbe..... | 9 |
| 1. Prilog 1. Mjesta izvršenja | 10 |
| 2. Prilog 2. Pojmovnik | 13 |

POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA

1. Općenito

- a) Politika izvršavanja naloga (dalje u tekstu: Politika) utvrđuje ključne korake koje Erste&Steiermärkische Bank d.d. (dalje u tekstu: Banka) poduzima u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala (dalje u tekstu: ZTK) kako bi se postigao najpovoljniji ishod pri izvršavanju naloga malog ulagatelja, profesionalnog ulagatelja ili kvalificiranog nalagodavatelja (dalje u tekstu: Klijent).
- b) Izvršavanje naloga po najpovoljnijim uvjetima za Klijenta jedan je od ključnih načina zaštite ulagatelja sukladno ZTK. Zahtjevi se odnose na investicijska društva koja zaprimaju i prenose naloge Klijenata u vezi jednog ili više financijskih instrumenata te izvršavaju naloge za račun Klijenata. Nalozi Klijenata, koje Banka zaprima i prenosi i/ili izvršava, dalje će se navoditi samo kao Nalozi.
- c) Kada investicijsko društvo izvršava Nalog u ime malih ulagatelja, najpovoljniji ishod se utvrđuje u smislu ukupne naknade, koja predstavlja cijenu financijskog instrumenta te troškove koji se odnose na izvršenje. Navedeni troškovi uključuju sve troškove koji se izravno odnose na izvršenje Naloga, uključujući naknade Mjesta izvršenja, naknade prijeboja i namire i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama uključenim u izvršenje Naloga.
- d) Situacije u kojima Banka daje ponude ili pregovara o cijenama na zahtjev profesionalnog ulagatelja ili kvalificiranog nalagodavatelja smatra se kao „zahtjev-za-ponudu” (RFQ) i neće se smatrati kao izvršenje Naloga profesionalnog ulagatelja ili kvalificiranog nalagodavatelja. Banka može pretpostaviti da su profesionalni ulagatelj i kvalificirani nalagodavatelj dovoljno obrazovani i imaju iskustvo, znanje i stručnost da samostalno donose investicijske odluke i pravilno procjenjuju rizike koji proizlaze iz takvih odluka. Stoga se može smatrati da se profesionalni ulagatelj i kvalificirani nalagodavatelj općenito ne oslanjaju na Banku kako bi zaštitili svoje interese u odnosu na cijene ili druge elemente transakcije. Ako Banka od profesionalnog ulagatelja i kvalificiranog nalagodavatelja zaprimi Nalog, Banka će izvršiti Nalog u skladu s Politikom, a ako se radi o RFQ onda se u tom slučaju ne primjenjuje Politika. RFQ se primjenjuju kod trgovanja s obveznicama i OTC izvedenicama.

2. Standardi izvršenja Naloga

Banka izvršava Naloga u skladu sa sljedećim standardima:

- a) Banka poduzima razumne korake kako bi na dosljedan način postigla najpovoljniji ishod pri izvršenju Naloga Klijenata. Banka izvršava Naloga Klijenata na Mjestima izvršenja, koja se smatraju pogodnim za tu svrhu.
- b) Prilikom izvršenja Naloga, za potrebe određivanja relativne važnosti čimbenika kao što su cijena, troškovi, brzina, vjerojatnost izvršenja i namire, veličina, vrsta kao i drugih okolnosti relevantnih za izvršavanje Naloga Banka uzima u obzir obilježja Klijenta (uključujući njegovu kategorizaciju kao malog ulagatelja profesionalnog ulagatelja ili kvalificiranog nalagodavatelja), obilježja Naloga Klijenta, obilježja financijskih instrumenata koji su predmet tog Naloga i obilježja Mjesta izvršenja na koja se Nalog može usmjeriti.
- c) Ako postoji posebna izričita uputa Klijenta koja se odnosi na Nalog ili na posebno obilježje Naloga, Banka će izvršiti Nalog u skladu s takvom uputom (vidi poglavlje 9.) čime se smatra da je obveza Banke postizanja najpovoljnijeg ishoda za Klijenta ispunjena. Klijent treba imati na umu da u tom slučaju Banka nije dužna provesti Nalog u skladu s ovom Politikom.
- d) Banka zaprima i prenosi Naloga u svezi jednog ili više financijskih instrumenata (vidi poglavlje 6.) te izvršava Naloga za račun Klijenata direktno na Mjestu izvršenja (vidi Prilog 1.) ili za vlastiti račun.
- e) Pri odabiru druge strane kojoj se Nalog prenosi na izvršenje (u daljnjem tekstu: broker), Banka primjenjuje standardizirani postupak odabira prilikom kojeg se na redovnoj osnovi procjenjuje imaju li brokeri učinkovite politike izvršenja i strukture koje osiguravaju najpovoljnije izvršenje na dosljednoj osnovi u skladu s procedurama Banke i ZTK-om.
- f) Banka je dužna na zahtjev Klijenta dokazati da je Nalog izvršen u skladu s ovom Politikom ili u skladu s Klijentovim posebnim uputama.

3. Standardi izvršenja po vrstama financijskih instrumenata

3.1. Općenito

- a) Mjesta izvršenja su definirana u Prilogu 2. ove Politike. Banka će prilikom izbora Mjesta izvršenja pokušati ostvariti najpovoljniji ishod kod izvršavanja Naloga Klijenata.
- b) Prilog 1. daje popis Mjesta izvršenja koje je odabrala Banka, gdje se izvršavaju Nalozi Klijenata. Faktori koje je Banka uzela u obzir prilikom odabira Mjesta izvršenja kao i rizici opisani su u poglavlju 4. ove Politike.

Nalozi za prodaju se obično izvršavaju u zemlji skrbnika financijskog instrumenta zbog manjih naknada vezanih uz izvršenje Naloga.

3.2. Dionice i burzovno utrživi fondovi (ETF)

- a) Nalozi za dionice i ETF-ove izravno se izvršavaju ili se zaprimaju i prenose preko brokera na Mjesta izvršenja.
- b) Općenito, Banka izvršava Naloge za dionice i ETF-ove i za pruženu uslugu naplaćuje naknadu. U odnosu na dionice Banka će izvršavati Naloge Klijenata prvenstveno na uređenom tržištu gdje su prvi put uvrštene dionice (obično burza u zemlji u kojoj je i sjedište izdavatelja) jer se tamo zbog većih količina trgovanja može postići najpovoljniji ishod na dosljednoj osnovi za Klijenta.

3.3. Obveznice

- a) Obveznicama se trguje na Mjestu izvršenja ili za vlastiti račun putem internog Mjesta izvršenja (sistematski internalizator ili drugi pružatelj likvidnosti).
- b) Banka nudi, mogućnost za izravnu kupnju ili prodaju obveznica (uključujući obveznice bez kupona) putem Erste Group Bank AG (dalje u tekstu: EGB) kao Mjesta izvršenja (sistematski internalizator ili drugi pružatelj likvidnosti) po trenutnim tržišnim cijenama. EGB djeluje u skladu s važećim pravilima sistematskog internalizatora.
- c) Prilikom trgovanja obveznicama s profesionalnim ulagateljem i kvalificiranim nalogodavateljem prvenstveno se trguje na osnovi zahtjeva-za-ponudu (RFQ) na Mjestu izvršenja te tada za profesionalnog ulagatelja i kvalificiranog nalogodavatelja postoji rizik, primjerice rizik druge ugovorne strane.

3.4. Investicijski fondovi

Zahtjevi za izdavanje, otkup i zamjenu udjela u otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom te alternativnim investicijskim fondovima kojima upravlja Erste Asset Management d.o.o. će se izvršavati kod društva za upravljanje Erste Asset Management d.o.o. u skladu sa ZOIF-om i ZAIF-om.

3.5. Certifikati i varanti

- a) Banka zaprima i prenosi Naloge za kupnju certifikata i varanata brokeru koji ih izvršava na Mjestima izvršenja.
- b) Banka izravno trguje certifikatima i varantima s izdavateljem ako izdavatelj nudi bolje uvjete za Klijenta ili veću vjerojatnost izvršenja.

3.6. Izvedenice kojima se trguje na burzi – namijenjeno samo za profesionalne ulagatelje i kvalificirane nalogodavatelje

- a) Izvedenice kojima se trguje na burzi (exchange traded derivatives - ETD) kao što su opcije i budućnosnice, standardizirani su derivativni ugovori kojima se trguje na uređenom tržištu (UT).
- b) Izvedenice kojima se trguje na burzi se zasnivaju na temeljnoj imovini, kao što su kamatne stope, indeksi, valute ili robe.
- c) Banka zaprima i prenosi Naloge za kupnju izvedenica kojima se trguje na burzi brokeru koji ih izvršava na Mjestima izvršenja.

3.7. OTC izvedenice

- a) Odnose se na poslove individualno dogovorene za fiksnu cijenu između Klijenta i Banke izvan uređenog tržišta (over-the-counter) ili kojima se trguje na MTP-u ili OTP-u.
- b) OTC izvedenice se zasnivaju na temeljnoj imovini, kao što su, kamatne stope, valute ili robe.
- c) Vrednovanje parametara Naloga Klijenata koji se izvršavaju na Mjestu izvršenja obavlja Banka prije transakcije. Pri tome, Banka koristi trenutne referentne cijene i odgovarajuće metode vrednovanja.
- d) Prilikom trgovanja OTC izvedenicama s malim ulagateljima, profesionalnim ulagateljem i kvalificiranim nalogodavateljem se prvenstveno trguje na osnovi zahtjeva-za-ponudu (RFQ) i to na Mjestu izvršenja te tada za malog ulagatelja, profesionalnog ulagatelja i kvalificiranog nalogodavatelja postoji rizik, primjerice rizik druge ugovorne strane.

4. Faktori izvršenja po vrstama financijskog instrumenta

4.1. Općenito

- a) Za dobivanje najpovoljnijeg ishoda za svoje Klijente Banka uzima u obzir različite faktore izvršenja prilikom odabira Mjesta izvršenja kao što su:
 - cijena

- troškovi
 - brzina izvršenja
 - vjerojatnost izvršenja
 - druge kvalitativne faktore navedene u tablicama
- b) Za male ulagatelje, najpovoljniji ishod se utvrđuje u odnosu na ukupne troškove transakcije koji obuhvaćaju cijenu financijskog instrumenta te sve troškove izravno povezane s izvršenjem Naloga, što uključuje proviziju Mjesta izvršenja, proviziju poravnanja i namire transakcije i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršenje Naloga.
- c) Prilikom izvršavanja Naloga profesionalnog ili kvalificiranog nalagodavatelja Banka može prilikom trgovanja uzeti u obzir i sljedeće kvalitativne faktore, kao što su: mogući utjecaj volumena Naloga na cijenu izvršenja, nužnost pravovremenog i brzog izvršenja Naloga, vrsta financijske transakcije (uključujući razmatranje i odluku gdje se transakcija treba izvršiti).
- d) Troškovi koje Banka uzima u obzir prilikom odabira Mjesta izvršenja uključuju npr. naknade Mjesta izvršenja, poreze, brokerske naknade ili naknade prijetoja i namire.
- e) Dodatne informacije o faktorima izvršenja i njihovom značenju, za svaku vrstu financijskog instrumenta, navedene su u nastavku. Faktori izvršenja se rangiraju prema njihovoj važnosti, gdje su kriteriji s najvišim prioritetom opisani prvi.

4.2. Dionice i burzovno utrživi fondovi (ETF)

- a) Naloge za dionice i ETF-ove izravno se izvršavaju ili se zaprimaju i prenose preko brokera na Mjesta izvršenja..
- b) Banka uzima u obzir sljedeće faktore izvršenja kako bi se dobio najpovoljniji ishod za Klijenta:

| Faktori | Opis |
|---------------------------------|--|
| Cijena / troškovi | Banka procjenjuje koji od različitih Mjesta izvršenja postiže najpovoljniji ishod s obzirom na cijenu trgovanja na dosljednoj osnovi. Banka uzima u obzir sve troškove koji se odnose na izvršenje Naloga koji bi mogli nastati za Klijenta. To uključuje npr. naknade Mjesta izvršenja, brokerske naknade, naknade prijetoja i namire, kao i plative poreze. |
| Brzina / vjerojatnost izvršenja | Kako bi se osigurala najveća vjerojatnost i brzina izvršenja, Banka uzima u obzir različite volumene trgovanja na odgovarajućim Mjestima izvršenja. |
| Kvalitativni faktori | Banka uzima u obzir i kvalitativne faktore, kao što su: siguran i brz pristup Mjestima izvršenja i brokerima, pouzdanost klirinških sustava kao i dostupnost procedura za izvanredne situacije. Osim toga, Banka prilikom trgovanja s profesionalnim ulagateljem ili kvalificiranim nalagodavateljem uzima u obzir i sljedeće kvalitativne faktore, kao što su: mogući utjecaj volumena Naloga na cijenu izvršenja, nužnost pravovremenog i brzog izvršenja, vrsta financijske transakcije (uključujući razmatranje i odluku gdje se transakcija treba izvršiti) |

4.3. Obveznice

- a) Obveznicama se trguje na Mjestu izvršenja ili putem EGB-a kao Mjesta izvršenja (sistematski internalizator ili drugi pružatelj likvidnosti). Za izvršene Naloge Banka naplaćuje naknadu. Pri tome, najvažniji su faktori cijena i troškovi, kao i vjerojatnost i brzina izvršenja.
- b) S profesionalnim ulagateljem i kvalificiranim nalagodavateljem obveznicama se prvenstveno trguje na osnovi zahtjeva-za-ponudu (RFQ) na Mjestima izvršenja te tada za profesionalnog ulagatelja i kvalificiranog nalagodavatelja postoji rizik, primjerice rizik druge ugovorne strane.
- c) Banka uzima u obzir sljedeće faktore izvršenja kako bi se dobio najpovoljniji ishod za Klijenta:

| Faktori | Opis |
|---------------------------------|--|
| Cijena / troškovi | Banka procjenjuje koji od različitih Mjesta izvršenja postiže najpovoljniji ishod s obzirom na cijenu trgovanja na dosljednoj osnovi. Banka uzima u obzir sve troškove koji se odnose na izvršenje Naloga koji bi mogli nastati za Klijenta. To uključuje npr. naknade Mjesta izvršenja, brokerske naknade, naknade prijeboja i namire, kao i plative poreze. |
| Brzina / vjerojatnost izvršenja | Kako bi se osigurala najveća vjerojatnost i brzina izvršenja, Banka uzima u obzir različite volumene trgovanja na odgovarajućim Mjestima izvršenja. |
| Kvalitativni faktori | Banka uzima u obzir i kvalitativne faktore, kao što su: siguran i brz pristup Mjestima izvršenja i brokerima, pouzdanost klirinških sustava kao i dostupnost procedura za izvanredne situacije. Osim toga, Banka prilikom trgovanja s profesionalnim ulagateljem ili kvalificiranim nalogodavateljem uzima u obzir i sljedeće kvalitativne faktore, kao što su: mogući utjecaj volumena Naloga na cijenu izvršenja, nužnost pravovremenog i brzog izvršenja, vrsta financijske transakcije (uključujući razmatranje i odluku gdje se transakcija treba izvršiti) |

4.4. Investicijski fondovi

Zahtjevi za izdavanje, otkup i zamjenu udjela u otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom te alternativnim investicijskim fondovima kojima upravlja Erste Asset Management d.o.o. će se izvršavati kod društva za upravljanje Erste Asset Management d.o.o. u skladu sa ZOIF-om i ZAIF-om.

4.5. Certifikati i varanti

- Banka zaprima i prenosi Naloga za kupnju certifikata i varanata brokeru koji ih izvršava na Mjestima izvršenja te tada za Klijenta postoji rizik, primjerice rizik druge ugovorne strane.
- Banka izravno trguje certifikatima i varantima s izdavateljem, ako izdavatelj nudi bolji ukupni rezultat za Klijenta ili veću vjerojatnost izvršenja.
- Banka uzima u obzir sljedeće faktore izvršenja kako bi se dobio najpovoljniji ishod za Klijenta:

| Faktori | Opis |
|---------------------------------|--|
| Cijena / troškovi | Banka procjenjuje koji od različitih Mjesta izvršenja postiže najpovoljniji ishod s obzirom na cijenu trgovanja na dosljednoj osnovi. Banka uzima u obzir sve troškove koji se odnose na izvršenje Naloga koji bi mogli nastati za Klijenta. To uključuje npr. naknade Mjesta izvršenja, brokerske naknade, naknade prijeboja i namire, kao i plative poreze. |
| Brzina / vjerojatnost izvršenja | Kako bi se osigurala najveća vjerojatnost i brzina izvršenja, Banka uzima u obzir različite volumene trgovanja na odgovarajućim Mjestima izvršenja. |
| Kvalitativni faktori | Banka uzima u obzir i kvalitativne faktore, kao što su: siguran i brz pristup Mjestima izvršenja i brokerima, pouzdanost klirinških sustava kao i dostupnost procedura za izvanredne situacije. Osim toga, Banka prilikom trgovanja s profesionalnim ulagateljem ili kvalificiranim nalogodavateljem uzima u obzir i sljedeće kvalitativne faktore, kao što su: mogući utjecaj volumena Naloga na cijenu izvršenja, nužnost pravovremenog i brzog izvršenja, vrsta financijske transakcije (uključujući razmatranje i odluku gdje se transakcija treba izvršiti) |

4.6. Izvedenice kojima se trguje na burzi – namijenjeno samo za profesionalne ulagatelje i kvalificirane nalagodavatelje

- a) Banka uzima u obzir sljedeće faktore izvršenja kako bi se dobio najpovoljniji ishod za profesionalnog ulagatelja ili kvalificiranog nalagodavatelja:

| Faktori | Opis |
|---------------------------------|---|
| Cijena / troškovi | Banka procjenjuje koji od različitih Mjesta izvršenja postiže najpovoljniji ishod s obzirom na cijenu trgovanja na dosljednoj osnovi. Banka uzima u obzir sve troškove koji se odnose na izvršenje Naloga koji bi mogli nastati za Klijenta. To uključuje npr. naknade Mjesta izvršenja, brokerske naknade, naknade prijeboja i namire, kao i plative poreze. |
| Brzina / vjerojatnost izvršenja | Kako bi se osigurala najveća vjerojatnost i brzina izvršenja, Banka uzima u obzir različite volumene trgovanja na odgovarajućim mjestima izvršenja. |
| Kvalitativni faktori | Banka uzima u obzir i kvalitativne faktore, kao što su: siguran i brz pristup Mjestima izvršenja i brokerima, pouzdanost klirinških sustava kao i dostupnost procedura za izvanredne situacije, mogući utjecaj volumena Naloga na cijenu izvršenja, nužnost pravovremenog i brzog izvršenja, vrsta financijske transakcije (uključujući razmatranje i odluku gdje se transakcija treba izvršiti) |

- b) U slučaju kada se izvedenicama trguje na više burzi Banka će tražiti uputu od profesionalnog ulagatelja ili kvalificiranog nalagodavatelja.

4.7. OTC izvedenice

- a) Banka prilikom izvršavanja Naloga Klijenata, uzimajući u obzir znanje i iskustvo Klijenta, kategorizaciju Klijenta, referentnu cijenu na tržištu OTC izvedenica, volumen transakcije i ročnost, utvrđuje cijenu koju kotira Klijentu;
- b) Banka će malog ulagatelja prije pružanja investicijske usluge putem KID-a obavijestiti o potencijalnim rizicima ulaganja u OTC izvedenice;
- c) OTC izvedenicama s profesionalnim ulagateljem i kvalificiranim nalagodavateljem se prvenstveno trguje na osnovi zahtjeva-za-ponudu (RFQ) i to na Mjestima izvršenja te tada za profesionalnog ulagatelja i kvalificiranog nalagodavatelja postoji rizik, primjerice rizik druge ugovorne strane.

5. Primarno tržište

Nalog za upis ili kupnju dionica, obveznica, varanata i certifikata koje je izdala Banka ili odabrani drugi izdavatelji izvršava se po cijeni izdanja koja se utvrđuje sukladno prospektu i konačnim uvjetima izdanja.

6. Brokeri

- a) U slučaju da Banka nema izravan pristup tržištu, Nalozi se prosleđuju na izvršenje drugom brokeru.
- b) Kako bi se postigao najpovoljniji ishod na dosljednoj osnovi, Banka isključivo odabire brokere koji nude visoku kvalitetu usluga i osiguravaju najbolje izvršenje Naloga.
- c) Izbor brokera može imati izravan utjecaj na troškove izvršenja Naloga. Osim kriterija navedenih u odjeljku 4.1. Banka uzima u obzir raspon proizvoda kojima se trguje, kao i mogućnost namire transakcija.

7. Korištenje jednog Mjesta izvršenja

- a) Ako samo jedno Mjesto izvršenja postoji za izvršenje transakcija, Banka osigurava da je to Mjesto izvršenja u stanju pružiti najpovoljniji ishod za izvršenje Naloga Klijenata te da zadovoljava sve zakonski propisane tehničke i organizacijske uvjete za izvršenje Naloga.
- b) Ako Banka prenosi Naloge vezane za određene financijske instrumente na izvršenje samo jednom brokeru, Banka će osigurati da se izvršenje Naloga od strane brokera kojem su Nalozi preneseni izvršavaju u skladu s procedurama Banke te se time osigurava najpovoljniji ishod za Klijenta na dosljednoj osnovi.

8. Naknade

Podaci o naknadama navedeni su u cjeniku svake investicijske usluge i/ili pomoćne usluge koje Banka pruža i obavlja (dalje u tekstu: Cjenik) i koji je svakom Klijentu ili potencijalnom Klijentu dostupan prije ugovaranja investicijske usluge i/ili pomoćne usluge. Za sve ostale naknade, troškove i povezane izdatke na koje se Cjenik referira, potrebno je kontaktirati relevantnu organizacijsku jedinicu Banke naznačenu u dokumentu Podaci o investicijskim i pomoćnim uslugama. Banka Klijentu prije ugovaranja same transakcije komunicira trošak usluge. Za OTC izvedenice Banka Klijentu ne zaračunava trošak transakcije.

9. Posebne upute Klijenta

- a) Ako postoji posebna izričita uputa Klijenta u vezi s Mjestom izvršenja ili drugim aspektom Naloga, Banka će izvršiti Nalog sljedeći takve posebne upute Klijenta. U tom slučaju Banka nije dužna provesti Nalog u skladu s ovom Politikom koja ima za cilj postizanje najpovoljnijeg ishoda za Klijenta.
- b) Ako ne postoji posebna uputa od strane Klijenta, Banka izvršava Nalog u skladu s ovom Politikom.

10. Pridruživanje i raspoređivanje Naloga

Prilikom izvršenja Naloga u ime Klijenata, Banka može pridružiti Nalog Nalogu nekog drugog Klijenta samo ako su ispunjeni sljedeći uvjeti: (i) nije vjerojatno da će pridruživanje Naloga i transakcija štetiti bilo kojem Klijentu čiji se Nalog pridružuje, (ii) da je svaki Klijent čiji se nalog pridružuje obaviješten da mu učinak pridruživanja može štetiti u odnosu na pojedinačni Nalog i (iii) Banka je uspostavila politiku alokacije Naloga kojom se predviđa korektna alokacija pridruženih Naloga i transakcija, uključujući i način na koji volumen i cijena navedeni u Nalogu određuju alokaciju i postupanje s djelomičnim izvršenjem.

11. Pogreške sustava i drugi neočekivani događaji

U slučaju neočekivanih događaja (npr. pogreške sustava ili nedostupnost mjesta izvršenja), postoji mogućnost da Banka neće biti u mogućnosti postupiti u skladu s ovom Politikom te će morati odabrati alternativne načine za izvršenje Naloga. Također, i u takvom slučaju, Banka će pokušati ishoditi za Klijenta najpovoljnije izvršenje.

12. Praćenje i pregled politike izvršenja

- a) Najpovoljnije Mjesto izvršenja za određeni financijski instrument se utvrđuje na temelju numeričkog modela bodovanja na način da se faktorima vezanima uz izvršenje Naloga dodjeljuju različiti ponderi i isti se vrednuju pomoću modela bodovanja. Mjesto izvršenja s najviše bodova je izabrano kao Mjesto izvršenja
- b) Izbor Mjesta izvršenja sukladno ovoj Politici se godišnje revidira. Postupak provjere se može raditi i češće, primjerice kada se pojave indicije da su važni kriteriji kod odabira pojedinog Mjesta izvršenja postali nevažeći ili neprihvatljivi. Banka će pravovremeno obavijestiti svoje Klijente o materijalnim promjenama koje se odnose na ovu Politiku.
- c) Banka je razvila procedure i postupke za provjeru kvalitete izvršenja Naloga. Provjere se izvršavaju po faktorima izvršenja za svaku od vrsta financijskih instrumenata navedenih u poglavlju 4. ove Politike. Izvešća o kvaliteti izvršenja objavljena od strane Mjesta izvršenja služe kao ulazni parametar kod procjene od strane Banke.
- d) Za OTC izvedenice, Banka provjerava jesu li cijene ugovorene s Klijentima u skladu s tržišnim cijenama. U postupcima vrednovanja i pregleda procesa koji provodi Banka u tu svrhu, redovito se uzimaju u obzir podaci s tržišta.

13. Top 5 izvještaji i izvještaj o kvaliteti izvršenja

- a) Banka će objavljivati, na godišnjoj razini:
 - pet najboljih mjesta izvršenja u smislu volumena trgovanja za sve izvršene Naloge Klijenata za male i profesionalne ulagatelje i
 - pet najboljih investicijskih društava u smislu volumena trgovanja kojima je u prethodnoj godini prenijela ili predala Naloge Klijenata na izvršenje za male i profesionalne ulagatelje.
 - pet najboljih mjesta izvršenja u smislu volumena trgovanja za sve izvršene Naloge Klijenata koji se odnose na transakcije financiranja vrijednosnih papira za profesionalne ulagatelje.
- b) Banka će objavljivati na tromjesečnoj razini, podatke koji se odnose na kvalitetu izvršenja Naloga Klijenata, gdje Banka djeluje u svojstvu sistematskog internalizatora ili drugog pružatelja likvidnosti.
- c) Predmetni izvještaji će se objavljivati na internetskoj stranici Banke: <https://www.erstebank.hr/hr/gradjanstvo/stednja-i-investicije/investicije/brokerske-usluge>.

14. Ostale odredbe

- 14.1. Ova Politika stupa na snagu 28.01.2019.
- 14.2. Banka zadržava diskrecijsko pravo izmjene i dopune ove Politike u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima i poslovnom praksom Banke.
- 14.3. Ova Politika te sve izmjene i dopune iste objavljuje se u poslovnicama Banke i na internetskoj stranici Banke.
- 14.4. Svaki Nalog Klijenta upućen Banci nakon stupanja na snagu ove Politike te svih njezinih izmjena i dopuna, smatrat će se pristankom Klijenta na ovu Politiku.

1. Prilog 1. Mjesta izvršenja

a) za malog ulagatelja

| Financijski instrumenti | Zemlja | Mjesto izvršenja | Pristup | Usmjeravanje |
|-------------------------|------------------------|--------------------------------|--|--------------|
| Dionice i ETF | Austrija | Vienna Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | Njemačka | Xetra Frankfurt | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | | Börse Frankfurt | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | | Börse Stuttgart | Broker | Elektronski |
| | | Tradegate | Broker | Elektronski |
| | | Börse München | Broker | Elektronski |
| | | Börse Berlin | Broker | Elektronski |
| | | Börse Hamburg | Broker | Elektronski |
| | | Börse Hannover | Broker | Elektronski |
| | Danska | NASDAQ OMX – Copenhagen | Broker | Elektronski |
| | Finska | NASDAQ OMX – Helsinki | Broker | Elektronski |
| | Francuska | NYSE Euronext – Paris | Broker | Elektronski |
| | Ujedinjeno Kraljevstvo | London Stock Exchange | Broker | Elektronski |
| | Italija | Borsa Italiana | Broker | Elektronski |
| | Hrvatska | Zagreb Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | Nizozemska | Euronext Amsterdam | Broker | Elektronski |
| | Norveška | Oslo Bors | Broker | Elektronski |
| | Poljska | Warsaw Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | Rumunjska | Bukarest Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | Švedska | Nasdaq Stockholm | Broker | Elektronski |
| | Švicarska | SIX Swiss Exchange | Broker | Elektronski |
| | Slovenija | Ljubljana Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | Slovačka | Bratislava Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | Španjolska | Bolsa de Madrid | broker | Elektronski |
| | Češka Republika | Prague Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | Mađarska | Budapest Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | Australija | Australian Securities Exchange | Broker | Elektronski |
| | Hong Kong | Hong Kong Stock Exchange | Broker | Elektronski |
| | Japan | Tokyo Stock Exchange | Broker | Elektronski |
| | Kanada | Toronto Stock Exchange | Broker | Elektronski |
| | SAD | New York Stock Exchange | Broker | Elektronski |
| | | NASDAQ | Broker | Elektronski |
| | | OTC | Elektronski | |
| Obveznice | Hrvatska | Zagreb Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | Njemačka | Börse Frankfurt | Broker | Elektronski |
| | | Börse Stuttgart | Broker | Elektronski |
| | | Börse München | Broker | Elektronski |
| | | Börse Berlin | Broker | Elektronski |
| | | Börse Hamburg | Broker | Elektronski |
| | Austrija | Vienna Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | MTFs | MTF Bloomberg | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | | MTF MarketAxess | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | | Erste Group | | Elektronski |
| OTC | | | Elektronski | |
| Investicijski fondovi | Njemačka | Börse Frankfurt | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | | Börse München | Broker | Elektronski |
| | | Börse Berlin | Broker | Elektronski |
| | | Börse Hamburg | Broker | Elektronski |
| | | Börse Stuttgart | Broker | Elektronski |
| | Investment companies | Broker | Elektronski | |
| | | OTC | | |
| Certifikati i varanti | Austrija | Vienna Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | Njemačka | Xetra Frankfurt | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | | Börse Frankfurt | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ | Elektronski |
| | | Börse Stuttgart | Broker | Elektronski |
| | | Erste Group | | Elektronski |
| | | issuers (OTC) | | Elektronski |
| OTC izvedenice | | Erste Group | | Ručni |

¹ Odnosi se na korištenje subjekata unutar Erste Grupe (Erste Group Bank AG i njezinih podružnica i povezanih društava), uključujući, ali ne ograničavajući se na Ceska Sporitelna A.S., Slovenska Sporitelna A.S., Erste Investment Hungary Zrt., Banca Comerciala Romania S.A., Erste Bank a.d. Novi Sad, Erste&Steiermärkische Bank d.d., Erste Securities Polska S.A. i njihovih ogranaka i podružnica u EU.

Banka zaprima i prenosi Naloge u svezi jednog ili više financijskih instrumenata radi izvršenja društvu Erste Group Bank A.G. za globalno tržišta, društvu Erste Bank a.d. Novi Sad za tržište Republike Srbije i WOOD & Company Financial Services a. s. za tržište Slovenije. U slučaju kada je mjesto izvršenja Zagrebačka burza, Banka sama izvršava Naloge za račun Klijenata.

b) za profesionalnog ulagatelja i kvalificiranog nalagodavatelja

| Financijski instrumenti | Zemlja | Mjesto izvršenja | Pristup |
|--|---|--|--|
| Dionice i ETF | Erste Grupa | | |
| | Austrija | Vienna Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ |
| | Njemačka | Xetra Frankfurt | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ |
| | | Börse Frankfurt | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ |
| | Slovenija | Ljubljana Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ |
| | Hrvatska | Zagrebačka burza | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ |
| | Češka Republika | Prague Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ |
| | Mađarska | Budapest Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ |
| | Poljska | Warsaw Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ |
| | Rumunjska | Bucharest Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ |
| | Slovačka | Bratislava Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Groupe ¹ |
| | Europa | | |
| | Belgija | Euronext – Brussels | broker |
| | Danska | NASDAQ OMX – Copenhagen | broker |
| | Finska | NASDAQ OMX – Helsinki | broker |
| | Francuska | NYSE Euronext – Paris | broker |
| | Njemačka | Börse Frankfurt | broker |
| | | Börse Stuttgart | broker |
| | | Tradegate | broker |
| | | Börse München | broker |
| | | Börse Berlin | broker |
| | | Börse Hamburg | broker |
| | | Börse Hannover | broker |
| | Ujedinjeno Kraljevstvo | London Stock Exchange | broker |
| | Italija | Borsa Italiana | broker |
| | Nizozemska | Euronext Amsterdam | broker |
| | Norveška | Oslo Bors | broker |
| | Švedska | Nasdaq Stockholm | broker |
| | Švicarska | SIX Swiss Exchange | broker |
| | Španjolska | Bolsa de Madrid | broker |
| | Grčka | Athens Stock Exchange | broker |
| | Irski | Irish Stock Exchange | broker |
| | Luksemburg | Borse de Luxembourg | broker |
| | Portugal | NYSE Euronext – Lisbon | broker |
| | Bosna i Hercegovina | Banja Luka Exchange | broker |
| | Srbija | Belgrade Stock Exchange | broker |
| | Estonija | NASDAQ OMX – Tallinn | broker |
| | Latvija | NASDAQ OMX – Riga | broker |
| | Litva | NASDAQ OMX – Vilnius | broker |
| | Rusija | Moscow Exchange | broker |
| | Sjeverna Amerika i Južna Amerika | | |
| | Brazil | BM&F BOVESPA | broker |
| | Kanada | Toronto Stock Exchange | broker |
| | Čile | Bolsa de Comercio de Santiago de Chile | broker |
| | Meksiko | Mexican Stock Exchange | broker |
| | SAD | New York Stock Exchange | broker |
| | | NASDAQ | broker |
| | Bliski Istok i Afrika | | |
| | Turska | Borsa Istanbul | broker |
| | Izrael | Tel Aviv Stock Exchange | broker |
| | Južnoafrička Republika | Johannesburg Stock Exchange | broker |
| | Asia Pacific | | |
| | Australija | Australian Securities Exchange | broker |
| | Hong Kong | Hong Kong Stock Exchange | broker |
| | Indija | BSE | broker |
| | Indonezija | Indonesia Stock Exchange | broker |
| | Japan | Tokyo Stock Exchange | broker |
| Malezija | Bursa Malaysia | broker | |
| Filipini | Philippine Stock Exchange | broker | |
| Singapur | Singapore Stock Exchange | broker | |
| Južna Koreja | Korea Exchange | broker | |
| Tajland | The Stock Exchange of Thailand | broker | |
| Multilateralne trgovinske platforme | | | |
| | Crossfinder | | |
| | Crossfinder Plus | | |

| | | | |
|---|----------------------|-------------------------|--|
| Obveznice | Njemačka | Börse Frankfurt | broker |
| | | Börse Stuttgart | broker |
| | | Börse München | broker |
| | | Börse Berlin | broker |
| | | Börse Hamburg | broker |
| | Austrija | Vienna Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Gruppe ¹ |
| | | Erste Group | |
| MTFs | | MTF Bloomberg | Vlastiti pristup Erste Gruppe ¹ |
| | | MTF MarketAxess | Vlastiti pristup Erste Gruppe ¹ |
| Investicijski fondovi | Njemačka | Börse München | broker |
| | | Börse Berlin | broker |
| | | Börse Hamburg | broker |
| | | Börse Frankfurt | Vlastiti pristup Erste Gruppe ¹ |
| | | Börse Stuttgart | broker |
| | Austrija | Vienna Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Gruppe ¹ |
| | Investment companies | broker | |
| Certifikati i varanti | | Börse Stuttgart | broker |
| | Njemačka | Xetra Frankfurt | Vlastiti pristup Erste Gruppe ¹ |
| | | Börse Frankfurt | Vlastiti pristup Erste Gruppe ¹ |
| | Austrija | Vienna Stock Exchange | Vlastiti pristup Erste Gruppe ¹ |
| | | Erste Group | |
| | issuers (OTC) | | |
| Izvedenice kojima se trguje preko burze | Njemačka | Eurex | Vlastiti pristup Erste Gruppe ¹ |
| | Mađarska | Budapest Stock Exchange | broker |
| | Poljska | Warsaw Stock Exchange | broker |
| | ostatak svijeta | other stock exchanges | broker |
| OTC izvedenice | | Erste Group | |

¹ Odnosi se na korištenje subjekata unutar Erste Grupe (Erste Group Bank AG i njezinih podružnica i povezanih društava), uključujući, ali ne ograničavajući se na Ceska Sporitelna A.S., Slovenska Sporitelna A.S., Erste Investment Hungary Zrt., Banca Comerciala Romania S.A., Erste Bank a.d. Novi Sad, Erste&Steiermärkische Bank d.d., Erste Securities Polska S.A. i njihovih ogranaka i podružnica u EU.

Banka zaprima i prenosi Naloge u svezi jednog ili više financijskih instrumenata radi izvršenja društvima:

- Erste Group Bank A.G. za globalno tržište,
- Erste Bank a.d. Novi Sad za tržište Srbije
- WOOD & Company Financial Services a. s. za tržište Slovenije

U slučaju kada je mjesto izvršenja Zagrebačka burza, Banka sama izvršava Naloge za račun Klijenata.

c) Transakcije financiranja vrijednosnih papira

Transakcije financiranja vrijednosnih papira Banka ugovara direktno s klijentima.

2. Prilog 2. Pojmovnik

Mjesta izvršenja uključuju:

- Mjesta trgovanja (UT, MTP, OTP)
- Sistematski internalizator (SI)
- Održavatelj tržišta (OT)
- Ostali pružatelji likvidnosti (OPL)

Uređeno tržište (UT)

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

Multilateralna trgovinska platforma (MTP)

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

Organizirana trgovinska platforma (OTP)

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

Sistematski internalizator

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

Održavatelj tržišta

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

Mali ulagatelj

Mali ulagatelj je klijent Banke koji u skladu s ZTK ne ispunjava kriterije za profesionalnog ulagatelja.

Profesionalni ulagatelj

Subjekti koji se smatraju profesionalnim ulagateljima sukladno ZTK su:

1. subjekt koji za djelovanje na financijskom tržištu mora imati primjereno odobrenje ili podliježe nadzoru nadležnog nadzornog tijela: investicijsko društvo, kreditna institucija, druga financijska institucija s odobrenjem za rad izdanim od nadležnog tijela ili regulirana prema posebnim propisima, društvo za osiguranje, subjekt za zajednička ulaganja i njegovo društvo za upravljanje, društvo za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi, mirovinsko osiguravajuće društvo, trgovac robom i robnim izvedenicama, lokalna pravna osoba i drugi institucionalni ulagatelj čija glavna djelatnost nije obuhvaćena gornjim kategorijama (osim lokalne pravne osobe), a podliježu obvezi odobrenja ili nadzora za djelovanje na financijskom tržištu;
2. veliko poduzeće koje, na razini pojedine pravne osobe u odnosu na prethodnu poslovnu godinu, zadovoljava najmanje dva od sljedećih uvjeta: a) ukupna aktiva iznosi najmanje 150.000.000,00 kuna, b) neto prihod u iznosu od najmanje 300.000.000,00 kuna i c) kapital u iznosu od najmanje 15.000.000,00 kuna;
3. nacionalna i regionalna vlada, javno tijelo za upravljanje javnim dugom, središnja banka, međunarodna i nadnacionalna institucija kao što je Svjetska banka, Međunarodni monetarni fond, Europska središnja banka, Europska investicijska banka i slične međunarodne organizacije;
4. drugi institucionalni ulagatelj čija je glavna aktivnost ulaganje u financijske instrumente uključujući i subjekte koji se bave sekuritizacijom imovine ili drugim transakcijama financiranja.

Kvalificirani nalagodavatelji

Kvalificirani nalagodavatelji u smislu ZTK-a su: investicijska društva, kreditne institucije, društva za osiguranje, UCITS fond i društvo za upravljanje UCITS fondom, društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi, druga financijska institucija koja podliježe obvezi ishođenja odobrenja za rad prema posebnim propisima ili čije je poslovanje uređeno zakonodavstvom Europske unije, nacionalna vlada i javno tijelo za upravljanje javnim dugom i središnja banka, nadnacionalne organizacije.

Broker

Osoba koja je ovlaštena za:

- zaprimanje i prijenos naloga u vezi jednog ili više financijskih instrumenata
- izvršavanje naloga za račun Klijenta.