



POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA

1. Svrha politike

1.1 U skladu s Direktivom Europskog parlamenta i vijeća 2014/65/EU (MiFID II) investicijsko društvo mora prilikom izvršavanja naloga poduzeti sve dostatne mjere za postizanje najpovoljnijeg mogućeg ishoda za svoje klijente. Ove mjere moraju biti u skladu s MiFID II i Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2017/565 navedene u Politici o najboljem načinu izvršavanja naloga. Politika o najboljem načinu izvršavanja naloga primjenjuje se na klijente kategorizirane prema MiFID II kao neprofesionalne i profesionalne klijente te za financijske instrumente koji su obuhvaćeni ovom Direktivom. Ako klijent ne da izričitu uputu, Finax, o.c.p., a.s. (u daljnjem tekstu „Broker“) pokušat će izvršiti naloge u skladu s ovom politikom.

2. Pristup najboljem načinu izvršavanja naloga (tzv. best execution)

2.1 Elementi najboljeg načina izvršavanja naloga

Na izvršavanje naloga može utjecati nekoliko čimbenika (npr. cijena, troškovi, brzina, vjerojatnost izvršenja i namire, veličina, vrsta ili druge okolnosti relevantne za izvršavanje naloga). Za određivanje relativne važnosti pojedinih čimbenika, Broker uzima u obzir sljedeće kriterije:

- karakteristike klijenta, uključujući kategorizaciju klijenta kao neprofesionalnog ili profesionalnog klijenta,
- karakteristike naloga klijenta,
- vrsta financijskih instrumenata,
- karakteristike mjesta izvršenja, kamo se može ovaj nalog poslati.

Za neprofesionalne klijente najpovoljniji će se ishod utvrditi ako se uzmu u obzir svi uvjeti koji se temelje na cijeni financijskog instrumenta i svim troškovima povezanim s izvršavanjem naloga. Prvenstveno transakcijske naknade, naknade za obračunavanje i namiru te naknade plaćene trećim stranama uključenim u izvršenje naloga posebno naknade za transakcije, naknade za kliring i namire te naknade koje su plaćene trećim stranama uključenim u izvršenje naloga

Za profesionalne klijente vrijedi da za postizanje najpovoljnijeg mogućeg ishoda prilikom izvršavanja naloga kod ove vrste klijenata igraju relativno važnu ulogu i čimbenici poput cijene i troškova.

Sljedeći čimbenici se razmatraju sljedećim redoslijedom: vjerojatnost izvršenja i namire, brzina izvršenja naloga, veličina naloga. Broker ima pravo, prema vlastitom nahođenju, u slučaju Klijenta, njegovih naloga, financijskih instrumenata ili mjesta izvršavanja ili u slučaju pružanja usluge upravljanja portfeljom, dati viši prioritet drugim kriterijima nego što su cijena i troškovi kako bi postigao najpovoljniji mogući ishod prilikom izvršavanja naloga, u kojem slučaju Broker postupi ocjenjujući čimbenike sljedećim redoslijedom: priroda i veličina naloga, vjerojatnost izvršenja, cijena financijskog instrumenta i drugim relevantnim čimbenicima, dok se najbolji rezultat utvrđuje sa stajališta cijene i troškova izvršenja trgovanja (naknade za mjesto izvršenja, naknade za obračunavanje i namire kao i naknade trećim stranama koje sudjeluju u izvršenju naloga). U slučajevima da Broker izvršava nalog klijenta u odnosu na financijske instrumente kojima se trguje isključivo na OTC tržištima, kao prioritetan kriterij primjenjuje vjerojatnost izvršenja i namire ovog naloga. U tom slučaju se Broker nakon primitka naloga koji se odnosi na financijske instrumente kojima se trguje na OTC tržištima i nakon što ishodi suglasnost klijenta s izvršenjem tog naloga na OTC tržištima, pobrine da se nalog klijenta bez odgode izvrši na temelju kriterija vjerojatnosti izvršenja i namire naloga.

Ako nastanu okolnosti, u kojima su prilikom izvršavanja naloga za neprofesionalne ili profesionalne klijente bitni drugi čimbenici (npr. nalozi koji prelaze standardnu veličinu tržišta i nalog za nelikvidne instrumente), Broker ima pravo, prema vlastitom nahođenju, izvršiti naloge prema drugim čimbenicima koji će po mišljenju Brokera dovesti do osiguranja najboljeg interesa klijenta. Broker ne snosi odgovornost za ne izvršavanje naloga klijenta ili za to da nije nastojao da izvrši obveze koje proizlaze iz ove Politike u slučaju da do izvršavanja ili namire ne dođe zbog kršenja obveza od strane klijenta.

U skladu s ovom Politikom se procjenom najpovoljnijeg mogućeg ishoda neće smatrati usporedba ishoda postignutog na temelju primjene ove Politike s ishodima koje bi za klijenta mogla postići druga financijska institucija na temelju primjene politike izvršavanja naloga ovog društva ili na temelju drugačije strukture naknada i provizija.

Izvršenje naloga unutar Brokerovih internih sustava za usklađivanje tijekom upravljanja portfeljom (izvan mjesta trgovanja)

Broker može izvršiti trgovanje spajanjem naloga između pojedinačnih portfelja u evidenciji Brokera i zatim ih podmiriti unutar internalizacije namire u sustavima Brokera. Do uparivanja naloga i njihovog izvršenja unutar internih sustava Brokera, dolazi kada se trgovanje (kupnja i prodaja) vezano za isti financijski instrument odvija unutar dva portfelja. Takvo izvršenje trgovanja putem internog uparivanja teži najboljem mogućem ishodu za klijenta.



Broker koristi podudaranje u internim sustavima kako bi smanjio ukupne troškove trgovanja i ne naplaćuje nikakve dodatne naknade. Uzimajući u obzir vrstu financijskog instrumenta, Broker može koristiti, na primjer, sljedeća mjerila kako bi odredio odgovarajuću cijenu: prosječna ponderirana cijena postignuta tijekom trgovanja na burzi, kotirana srednja tržišna cijena, tržišna cijena na zatvaranju. Broker će se pretežno koristiti prosječnom količinski ponderiranom cijenom ostvarenom tijekom trgovanja na burzi kako bi osigurao ravnopravan tretman klijenata.

U vezi s izvršavanjem i usklađivanjem naloga unutar internih sustava Brokera, povezani su operativni rizik i rizik koji proizlazi iz pogrešnog upravljanja financijskim instrumentima u posjedu. Broker je usvojio mehanizme unutar internih sustava kao i sustav kontrole u četiri oka kako bi eliminirao ovaj rizik.

2.2. Mjesta izvršenja

Popis Mjesta izvršenja koje Broker koristi za pojedinačne financijske instrumente je naveden u članku 7. Popis Mjesta izvršenja nije iscrpljujući, ali uključuje mjesta izvršenja koja Broker naglašava prilikom izvršavanja naloga klijenata u smislu ove Politike. U isto vrijeme Broker zadržava pravo dodavanja ili uklanjanja određenih mjesta izvršenja, kada to procijene prikladnim u vezi s provedbom Politike. Broker će redovito procjenjivati i ažurirati popis Mjesta izvršenja za svaki financijski instrument kako bi utvrdio takva Mjesta izvršenja koja će Brokeru omogućiti da postigne najpovoljniji mogući ishod prilikom izvršavanja naloga na stalnoj bazi.

Broker će ažurirati popis Mjesta izvršenja, a nije pri tome dužan obavijestiti klijente o promjenama učinjenim u popisu Mjesta izvršenja. Iz tog razloga Broker preporučuje klijentima da prate aktualan popis Mjesta izvršenja koji će se kontinuirano ažurirati. Broker može, pod određenim okolnostima, koristiti mjesta izvršenja, koja nisu navedene u popisu mjesta, npr. prilikom izvršavanja naloga za Brokera neobičnog instrumenta. Broker će redovito procjenjivati, osiguravaju li mjesta izvršenja navedena u politici za izvršavanje naloga najpovoljniji mogući ishod za klijenta ili je potrebna promjena u mehanizmima izvršavanja.

Broker prilikom odabira mjesta izvršenja, posebno u obzir uzima likvidnost mjesta izvršenja i troškove.

U vezi s usmjeravanjem naloga na određeno mjesto poslovanja ili mjesto izvršenja, broker ne smije prihvatiti novčane ili nenovčane koristi kojima bi prekršio svoju obavezu koje se tiču upravljanja sukoba interesa i prihvaćanja novčanih ili nenovčanih pogodnosti.

2.3. Izvršenje naloga

Broker će izvršiti ovaj nalog u skladu s ovom politikom i to na temelju jedne od sljedećih metoda ili njihovom kombinacijom.

- (a) Nalog se može izvršiti direktno na odabranom uređenom tržištu ili multilateralnoj trgovinskoj platformi (MTP) ili organiziranoj trgovinskoj platformi (OTP). U slučaju da Broker nije izravni član odabranog tržišta, MTP-a ili OTP-a, Broker može prosljediti nalog trećem sudioniku na tržištu kod kojeg primjenjuje mehanizme za izvršavanje naloga na tom uređenom tržištu ili MTP-u ili OTP-u.
- (b) Izvršenje naloga može se prenijeti na drugo investicijsko društvo ili Brokera, pri čemu Broker određuje konačno mjesto izvršenja i daje odgovarajuću uputu drugom investicijskom društvu ili Brokeru ili ih osigura tako da investicijsko društvo ili Broker ima valjane mehanizme koji omogućuju Brokeru provedbu vlastite politike za izvršavanje naloga.
- (c) Nalog iz popisa financijskih instrumenata može se izvršiti izvan uređenog tržišta ili MTP-a ili OTP-a (ako izvršenje naloga ne podliježe obvezi trgovanja). Međutim, za izvršenje naloga iz popisa financijskih instrumenata izvan uređenog tržišta ili MTP-a ili OTP-a Broker mora ishoditi prethodnu suglasnost klijenta. Posljedica izvršenja naloga na OTP-u može biti npr. rizik neispunjavanja obveza druge ugovorne strane koji proizlazi iz izvršenja naloga izvan mjesta trgovanja. Na zahtjev klijenta Broker će pružiti dodatne informacije o posljedicama ovog način izvedbe. U slučaju da je klijent dao izričitu uputu, ugovorne strane su suglasne da ove principe ili neki njihov dio nije moguće primijeniti.

2.4. Izričita uputa

U slučaju da klijent da za izvršenje naloga izričite upute, npr. navede mjesto izvršenja, Broker će ovaj nalog izvršiti u skladu s izričitom uputom i uzet će u obzir sve dostatne mjere poduzete za postizanje najpovoljnijeg mogućeg ishoda prilikom izvršavanja ovog naloga u smislu ove izričite upute.

U slučaju izričite upute klijenta, klijent uzima na znanje da izričita uputa klijenta može spriječiti Brokera da poduzme mjere koje je Društvo osmislilo i implementiralo u svojoj politici kako bi postiglo najpovoljniji mogući ishod prilikom izvršavanja tih naloga s obzirom na elemente sadržane u tim uputama. Ako klijent izda određenu uputa koja se odnosi na nalog ili njegovu specifičnu prirodu, Broker je dužan izvršiti nalog prema ovoj određenoj uputi te se takva radnja smatra ispunjenjem obveze za postizanje što bolje mogućeg rezultata za svog klijenta.

Upute klijenta mogu sadržavati dodatne uvjete za njihovo izvršenje, pod uvjetom da nisu u suprotnosti s posebnim pravilima i propisima za izvršenje transakcija.

2.5. Politika prijenosa naloga

Ako Broker zaprimi nalog klijenta i prenese ga na treću osobu (npr. na drugog Brokera vrijednosnim papirima) radi njegovog izvršenja, ne odriče se obveze poduzeti sve potrebne mjere za postizanje najpovoljnijeg mogućeg ishoda za klijenta. Naloga klijenata Broker prenosi samo na te treće osobe koje imaju politiku izvršavanja naloga u skladu s „best execution policy“. Ova politika omogućuje Brokeru da se prilikom izvršavanja ili prenošenja naloga za izvršenje na taj subjekt pridržava obveza iz zakona. Treće osobe su navedene u dokumentu Popis Mjesta izvršenja.

2.6. Alokacija i upute za spajanje

Broker osigurava da će instrukcije koje se izvršavaju u ime klijenta budu promptno i točno zabilježene te dodijeljene. Upute se izvršavaju redosljedom kojim su zaprimljene, osim ako:

- (a) Uvjeti narudžbe koje je naveo klijent ne navode drugačije; ili
- (b) Karakteristike naloga klijenta ili tržišni uvjeti to ne dopuštaju; ili
- (c) Interes klijenta zahtijeva drugačiji način izvršenja naloga

Broker je dužan obavijestiti neprofesionalnog klijenta o svim ozbiljnim poteškoćama u vezi s pravilnim izvršavanjem naloga čim se one uoče.

Nalozi klijenata ili kupovine na vlastiti račun s nalogom drugog klijenta mogu se kombinirati samo ako nije vjerojatno da će spajanje naloga i kupovina biti sveukupno nepovoljni za bilo kojeg klijenta čiji se nalozi trebaju spojiti te je uspostavljena i učinkovito provedena politika alokacije kombiniranih naloga, koja koji osigurava pravednu alokaciju spajanih naloga i transakcija, uključujući način na koji volumen i cijena naloga određuju alokaciju i tretman djelomičnog izvršenja naloga. Unatoč tome, učinak spajanja u odnosu na određeni nalog može biti na štetu klijenta.

Prilikom upravljanja portfeljem, Broker spaja naloge klijenta na sljedeći način:

- algoritam provjerava ciljeve klijenata i kreira individualne naloge u skladu sa strategijom imovinskog računa,
- algoritam kombinira iste naloge,
- nalozi se izvršavaju prema uvjetima najboljeg načina izvršenja naloga,
- transakcije se evidentiraju na računu klijenta.

3. Najbolji način izvršenja prema vrsti financijskih instrumenata

Načela opisana u ovoj politici ne ograničavaju Brokera u postupanju, osim ako on smatra da takvo postupanje ne bi dovelo do izvršenja naloga u svrhu postizanja najpovoljnijeg mogućeg ishoda za klijenta. U takvim izuzetnim okolnostima, Broker će pokušati izvršiti naloge što bolje u standardnim okolnostima.

3.1. Dionice/ETP (ETF, ETC, ETN)

Broker uzima u obzir, pruža li što se tiče cijena i troškova najlikvidnije tržište najbolje moguće uvjete.

3.2. Obveznice / instrumenti novčanog tržišta

Broker će prenositi naloge za obveznice i instrumente novčanog tržišta na domaće tržište pod uvjetom da je za ovaj instrument na konkretnom mjestu osigurana odgovarajuća likvidnost. Ako Broker zaključi da niti jedno mjesto izvršenja ne ispunjava interno utvrđene kriterije za dovoljnu likvidnost, nalog će se izvršiti izvan uređenog tržišta, MTP-a ili OTP-a. U slučaju da se udjeli investicijskog fonda upisuju ili otkupljuju izvan reguliranog tržišta, te se transakcije provode pod uvjetima utvrđenima u prospektu tog fonda (npr. cut-off time, trgovački dan, obračun).

4. Nadziranje i ažuriranje

Broker će pratiti učinkovitost mehanizama izvršavanja naloga i vlastite politike kako bi na taj način otkrio i u slučaju potrebe uklonio bilo koje nedostatke. Primjerice, Broker će redovito ocjenjivati, pružaju li mjesta izvršenja navedene u politici izvršavanja naloga najpovoljniji mogući ishod za klijenta ili su potrebne promjene u mehanizmima za izvršavanje naloga. Broker će obavijestiti klijenta o svim bitnim promjenama u mehanizmima za izvršavanje naloga ili provedbu strategije objavljenim na svojoj stranici www.finax.eu/hr/propisi.

Broker pregledava strategiju izvršavanja naloga najmanje jednom godišnje. Takav pregled se također provodi kad god postoji bitna promjena koja utječe na sposobnost Brokera da postigne najbolji mogući rezultat za svoje klijente kada slijedi upute za izvršenje drugim subjektima ili kada izvršava naloge klijenata na mjestima izvršenja koja su uključena u strategiju. Bitna promjena je značajan događaj koji bi mogao utjecati na parametre najbolje izvedbe naloga, kao što su trošak, cijena, brzina, vjerojatnost izvršenja i namirenja, veličina, priroda ili bilo koji drugi aspekt u vezi s izvršenjem naloga.

5. Izjava o općoj suglasnosti klijenta

5.1. Suglasnost klijenta je potrebna u slučaju kada Broker ne bi mogao prenijeti naloge, no s vremena na vrijeme bi internalizirao naloge ili izvršavao naloge izvan uređenog tržišta ili MTP-a ili OTP-a, osim kada se uzajamni fond otkupljuje ili upisuje. Prethodna suglasnost klijenta je potrebna i ako se, u nekim slučajevima, ne objavljuju limitirani rasponski nalozi u kotiranim dionicama. Sukladno MIFID II Broker je dužan dostaviti svojim Klijentima informacije o Politici izvršavanja naloga a istovremeno je dužan ishoditi prethodnu suglasnost Klijenta s Politikom izvršavanja naloga.

6. Potvrda najboljeg načina izvršavanja naloga

6.1. Klijent ima pravo zatražiti od Brokera potvrdu, da su njegovi nalozi izvršavani u skladu s ovom politikom o najboljem načinu izvršavanja naloga.

7. Popis Mjesta izvršenja

7.1. Popis Mjesta izvršenja sadrži mjesta izvršenja koja Brokeru trajno omogućavaju postizati najpovoljniji mogući ishod prilikom izvršavanja naloga klijenta. U slučaju promjena u popisu Mjesta izvršenja investicijskih usluga, ovaj će se popis ažurirati.

7.2. Broker zadržava pravo koristiti prilikom izvršavanja naloga klijenta mjesta izvršenja različita od Mjesta izvršenja navedenih u ovom popisu u slučaju da smatra da je to u skladu sa svrhom postizanja najpovoljnijeg mogućeg ishoda prilikom izvršavanja naloga za klijenta.

7.3. Broker zadržava pravo ukloniti iz popisa bilo koje mjesto izvršenja.

7.4. Broker nije dužan obavijestiti klijenta o promjenama u popisu Mjesta izvršenja usluge. Popis Mjesta izvršenja je ažuriran na web stranici www.finax.eu.

7.5. Broker može osigurati da se nalozi klijenata izvršavaju direktno ili preko odobrenih ugovornih strana – trećih osoba.

7.6. Mjesta izvršenja:

| | |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| American Stock Exchange | Borsa Italiana |
| Bolsa de Madrid | Budapest Stock Exchange |
| Bucharest Stock Exchange | OMX Nordic Exchange - Stockholm |
| Bulgarian Stock Exchange – Sofia | Prague Stock Exchange |
| Burza cenných papierov Bratislava | RTS |
| Deutsche Börse (XETRA) | Stuttgart Stock Exchange |
| EUREX | Swedish Stock Exchange |
| Euronext | Swiss Exchange |
| Frankfurt Stock Exchange | Toronto Stock Exchange |
| CHI-X Europe LTD | Turquoise |
| Ljubljana Stock Exchange | Vienna Stock Exchange |
| London Stock Exchange | VIRT-X |
| MICEX | Warsaw Stock Exchange |
| NASDAQ Stock Market | Zagreb Stock Exchange |
| New York Stock Exchange | |

7.7. Finax, o.c.p., a.s. izvršava naloge klijenata preko niže navedenih trećih osoba:

KBC BANK NV/SA
SAXO Bank A/S

Na obrazloženi zahtjev klijenta Broker će svojim klijentima dati podatke o subjektima kojima je prosljedio ili dao upute za izvršenje.

8. Završne odredbe

8.1. Ovu Politiku izvršavanja naloga je Upravni odbor Brokera usvojio dana 22.12.2025.

8.2. Politika izvršavanja naloga objavljena je dana 13.2.2026.

Sažetak strategije izvršavanja instrukcija

- Najbolji način za izvršavanje naloga

Za neprofesionalne klijente, najbolji način za izvršenje naloga odredit će se na temelju cijene i troškova. Broker može dodijeliti veći prioritet drugim kriterijima kao što su cijena i trošak kako bi se postigao najbolji mogući rezultat izvršenja naloga.

- Mjesto izvedbe

Broker prosljeđuje naloge trećim stranama koje imaju pristup mjestima trgovanja:

KBC BANK NV/SA
SAXO Bank A/S

- Interno uparivanje i izvršenje trgovanja u okviru upravljanja portfeljem

U okviru upravljanja portfeljem, Broker izvršava i uparuje naloge u svom internom sustavu.

- Spajanje naloga

Prilikom upravljanja portfeljem, Broker spaja naloge klijenta na sljedeći način:

- algoritam provjerava ciljeve klijenata i kreira individualne naloge u skladu sa strategijom imovinskog računa,

- algoritam kombinira iste naloge,

- nalozi se izvršavaju prema uvjetima najboljeg načina izvršenja naloga,

- transakcije se evidentiraju na računu klijenta.

- Specifični nalozi

Ako klijent izda specifičnu uputu s obzirom na nalog ili njezinu specifičnu prirodu (ako priroda usluge koju pruža Broker to dopušta), Broker je dužan izvršiti nalog prema ovoj konkretnoj uputi, a takvo postupanje smatra se ispunjenjem obveze za postizanje najboljeg mogućeg rezultata za svog klijenta.

- Monitoring

Broker pregledava Strategiju za izvršenje naloga najmanje jednom godišnje. Broker će klijenta obavijestiti o svim značajnim promjenama u vezi s mehanizmima izvršavanja naloga ili strategija objavom na svojoj web stranici www.finax.eu/hr/propisi.