

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:

- (a) karakteristike klijenta, uključujući kategorizaciju klijenta kao neprofesionalnog ili profesionalnog klijenta,
- (b) karakteristike naloga klijenta,
- (c) vrsta financijskih instrumenata,
- (d) 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.

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

Broker ima pravo, prema vlastitom nahođenju, u slučaju Klijenta, njegovih naloga, financijskih instrumenata ili mjesta izvršavanja dati viši prioritet drugim kriterijima nego što su cijena i troškovi kako bi postigao najpovoljniji mogući ishod prilikom izvršavanja 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.

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.

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 MTP-u. U slučaju da Broker nije izravni član odabranog tržišta ili MTP-a, Broker može proslijediti nalog trećem sudioniku na tržištu kod kojeg primjenjuje mehanizme za izvršavanje naloga na tom uređenom tržištu ili MTP-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 ako je sam Broker mjesto izvršenja. Međutim, za izvršenje naloga iz popisa financijskih instrumenata izvan uređenog tržišta ili MTP-a Broker mora ishoditi prethodnu suglasnost klijenta. Takva suglasnost nije potrebna prilikom izvršavanja naloga izvan uređenog tržišta ili MTP-a kod onih koji nisu navedeni u popisu financijskih instrumenata. 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.

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.

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

Broker uzima u obzir, pruža li najlikvidnije tržište najbolje moguće uvjete što se tiče cijena i troškova, te će stoga općenito plasirati naloge na domaćem tržištu financijskih instrumenata.

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 ili MTP-a.

4. Nadziranje i ažuriranje

- 4.1. 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 politike.

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

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

Linear Investments Limited

8. Završne odredbe

8.1. Ovu Politiku izvršavanja naloga je Upravni odbor Brokera usvojio dana 11.06.2020. i primjenjuje se od 01.07.2020.

8.2. Politika izvršavanja naloga objavljena je dana 16.06.2020.