

POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA FIMA-VRIJEDNOSNICA d.o.o.

1. OPĆE ODREDBE

Politika izvršavanja naloga FIMA-VRIJEDNOSNICA d.o.o. (u daljnjem tekstu: Politika) definira postupke i mjere koje FIMA VRIJEDNOSNICE d.o.o. (u daljnjem tekstu: Društvo) primjenjuju prilikom izvršavanja, odnosno zaprimanja i prijenosa naloga klijenata za kupnju i prodaju financijskih instrumenata (dalje u tekstu: Nalozi) ili donesene odluke o trgovanju za račun portfelja s ciljem postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta. Izvršavanje naloga po najpovoljnijim uvjetima za klijenta jedan je od ključnih načina zaštite ulagatelja sukladno Zakonu o tržištu kapitala (dalje u tekstu: ZTK).

U Politici se pobliže definiraju elementi koje Društvo uzima u obzir prilikom izvršavanja, odnosno zaprimanja i prijenosa naloga drugom ovlaštenom društvu radi izvršenja, mjesta na kojima se izvršavaju nalozi i faktori koju utječu na izbor pojedinih mjesta izvršavanja naloga, te pridruživanje i alokacija naloga klijenata.

Za potrebe ove Politike mjestom izvršenja smatra se uređeno tržište, multilateralna trgovinska platforma (MTP), organizirana trgovinska platforma, sistemski internalizator, odnosno održavatelj tržišta ili neki drugi pružatelj likvidnosti ili subjekt koji u trećoj zemlji obavlja sličnu funkciju kao bilo koji od prethodno navedenih subjekata.

Društvo je obvezno prije uspostave poslovnog odnosa ishoditi pristanak klijenta na ovu Politiku, te se stoga klijentima savjetuje da utvrde da li im je ista prihvatljiva.

2. PRIMJENA POLITIKE

Ova Politika primjenjuje se na sve klijente Društva, tj. na male ulagatelje, profesionalne ulagatelje i kvalificirane nalogodavatelje.

3. UTVRĐIVANJE NAJPOVOLJNIJEG ISHODA ZA KLIJENTA

Društvo će prilikom izvršavanja naloga poduzeti sve razumne korake kako bi za klijenta postiglo najpovoljniji ishod i pritom će uzeti u obzir elemente relevantne za izvršenje naloga kako slijedi:

1. cijenu financijskog instrumenta,
2. troškove, brzinu, vjerojatnost izvršenja,
3. troškove, brzinu, vjerojatnost namire,
4. veličinu i vrstu naloga te sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

Relativna važnost svakog od navedenih elemenata za utvrđivanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta prvenstveno će se ocjenjivati s obzirom na sljedeće kriterije:

1. obilježja klijenta, uključujući i kategorizaciju klijenta kao malog odnosno profesionalnog ulagatelja,
2. obilježja Naloga klijenta,
3. obilježja financijskih instrumenata koji su predmet tog Naloga,

4. obilježja mjesta izvršenja na koja se Nalog može usmjeriti.

Pravila izvršenja Naloga po vrstama financijskih instrumenata:

- a) Nalozi za dionice, uvrštene strukturirane vrijednosne papire (ETF-ove, ETN-ove) i obveznice izravno se izvršavaju ili se zaprimaju i prenose preko trećih strana na mjesta izvršenja.
- b) Društvo izvršava Naloge za dionice, uvrštene strukturirane vrijednosne papire (ETF-ove, ETN-ove) i obveznice i za pruženu uslugu naplaćuje naknadu.

Elementi izvršenja po vrstama financijskih instrumenata u odnosu na koje Društvo pruža usluge prikazani su u Dodatku ovoj Politici (dalje u tekstu: Dodatak). Navedeni elementi rangirani su prema njihovoj važnosti gdje su oni s najvišim prioritetom opisani prvi.

3.1. Izvršavanje naloga malih ulagatelja

Najpovoljniji ishod u odnosu na izvršenje naloga malih ulagatelja utvrđuje se u odnosu na **ukupne troškove transakcije** što podrazumijeva cijenu financijskog instrumenta i troškove povezane s izvršenjem, a koji uključuju sve troškove koje snosi klijent i koji su izravno povezani s izvršavanjem naloga, uključujući provizije mjesta izvršenja, provizije poravnanja i namire te sve ostale naknade koje se plaćaju trećim stranama koje su uključene u izvršavanje naloga.

3.2. Izvršavanje naloga profesionalnih ulagatelja i kvalificiranih nalogodavatelja

Za profesionalne ulagatelje i kvalificirane nalogodavatelje najpovoljniji ishod uvjetovan je kvalitativnim elementima kao što su veličina naloga, te brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, dok su ostali elementi od manje važnosti.

Društvo može, klijentu koji je kvalificirani nalogodavatelj, temeljem njegove prethodne suglasnosti, pružati usluge izvršenja te zaprimanja i prijenosa naloga bez pridržavanja pravila iz ove Politike.

3.3. Izričita uputa klijenta

Kad Društvo zaprimi Nalog s izričitom uputom klijenta, koja se primjerice odnosi na izvršenje naloga na određenom tržištu, odnosno na uređenom tržištu ili multilateralnoj trgovinskoj platformi (MTP) ili izvan uređenog tržišta ili MTP-a i/ili na određeni način izvršenja naloga, vezano je takvom uputom klijenta u dijelu na koji se uputa odnosi, što znači da nije dužno postupati u skladu s vlastitim mjerama i politikama definiranim u okviru ove Politike. **Ako Društvo postupa prema izričitoj uputi klijenta smatrat će se da je ispunilo obvezu postizanja najpovoljnijeg ishoda.**

Za **nalog zadan Društvu putem eTrade aplikacije za Internet trgovanje** smatrat će se da je zadan s izričitom uputom klijenta u pogledu načina i mjesta izvršenja. U Dodatku

ovoj Politici nalazi se popis mjesta izvršenja za Naloga zadane putem eTrade-a.

Predmet ove Politike ne može biti procjena rizika izloženosti pojedinoj valuti te će stoga Društvo pozvati klijenta da odabere mjesto izvršenja kad je vrijednosni papir uvršten radi trgovanja na više različitih mjesta izvršenja gdje se njime trguje u različitim valutama.

3.4. Mjesta izvršenja naloga

Društvo može izvršiti nalog na sljedećim mjestima: uređeno tržište, multilateralna trgovinska platforma (MTP), organizirana trgovinska platforma, sistemski internalizator, odnosno održavatelj tržišta ili neki drugi pružatelj likvidnosti ili subjekt koji u trećoj zemlji obavlja sličnu funkciju kao bilo koji od prethodno navedenih subjekata, pod uvjetom da je ostvarilo potrebne preduvjete za izvršenje naloga na takvim tržištima.

Popis mjesta na kojima Društvo izvršava naloge nalazi se u Dodatku, redovito se ažurira i sastavni je dio ove Politike.

Ako se nalog klijenta može izvršiti samo na jednom mjestu izvršenja uključenom u listu mjesta izvršenja na kojima Društvo izvršava naloge, smatrat će se da je Društvo izvršavajući takav nalog ostvarilo najpovoljniji ishod za klijenta.

3.5. Izvršavanje naloga izvan uređenog tržišta ili MTP-a

Društvo može nalog izvršiti izvan uređenog tržišta ili MTP-a uz prethodnu suglasnost klijenta, pri čemu se nalog klijenta može izvršiti spajanjem naloga klijenta s nalogom drugog klijenta, nalogom Društva ili nalogom treće strane. Izvršenje naloga izvan uređenog tržišta može biti povezano s povećanim rizikom druge ugovorne strane koji se može očitovati u kašnjenju namire ili u krajnjem slučaju u nenamirenju transakcije.

Napomena: Klijent u Obrascu osobnih podataka može potvrditi da je suglasan s izvršavanjem naloga izvan uređenog tržišta ili MTP-a. Takva suglasnost vrijedi za sve buduće transakcije klijenta i Društvo neće uz pojedini nalog tražiti posebnu suglasnost.

4. POSTUPANJE S NALOGOM KLIJENTA

1. Pri izvršavanju naloga klijenta investicijska društva ispunjavaju sljedeće uvjete:

a) osiguravaju da se nalozi izvršeni u ime klijenata bez odgode i ispravno evidentiraju i alociraju;

b) izvršavaju inače usporedive naloge klijenta prema slijedu prihvaćanja naloga i bez odgode, osim ako to onemogućuju obilježja naloga ili prevladavajući tržišni uvjeti ili ako interesi klijenta zahtijevaju drukčije postupanje;

c) bez odgode izvješćuju malog ulagatelja o svim bitnim poteškoćama koje su relevantne za uredno izvršavanje naloga čim za njih saznaju.

Limitirani nalog je nalog za kupnju ili prodaju određene količine financijskog instrumenta po cijeni navedenoj u nalogu ili povoljnijoj. Ako se

limitirani nalog za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno tržište ne može odmah izvršiti, Društvo će takav nalog izložiti na trgovinski sustav uređenog tržišta ili MTP-a, bez odgađanja, osim ako klijent nije izričito dao drugačiju uputu. **Nalozi zadani putem aplikacije za Internet trgovanje zaprimaju se samo kao limitirani nalozi.**

Investicijsko društvo ne smije zlouporabiti informacije u vezi s neizvršenim nalogima klijenata i poduzima sve opravdane mjere kako bi spriječilo da njegove relevantne osobe zlouporabe takve informacije.

Investicijsko društvo ne prima nikakve naknade, popuste ili nenovčane koristi za usmjeravanje naloga određenom mjestu izvršenja ili trećoj strani koje bi kršilo zahtjeve o sukobu interesa ili primanju dodatnih poticaja.

5. PRIDRUŽIVANJE I ALOKACIJA NALOGA

Naloga za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata istog izdavatelja s istim uvjetima (cijena, vrsta naloga) Društvo može zajednički izložiti kao jedan nalog, ako takvim izlaganjem u pogledu količine ne umanjuje mogućnost izvršavanja naloga. Društvo može pridruživati naloge ako nije vjerojatno da će pridruživanje naloga i transakcija štetiti bilo kojem klijentu čiji se nalog pridružuje i ako uspostavlja i učinkovito provodi politiku alokacije naloga kojom se dovoljno precizno predviđa korektna alokacija pridruženih naloga i transakcija, uključujući i način na koji volumen i cijena navedena u nalogu određuju alokaciju i postupanje s djelomičnim izvršenjima.

Klijenti se ovim putem informiraju da pridruživanje naloga može štetiti interesima klijenta u odnosu na pojedini nalog.

Ako su nalozi zajedno izloženi po istoj cijeni, a količina financijskih instrumenata nije dovoljna za izvršenje svih naloga nalozi se izvršavaju proporcionalno veličini naloga po prosječnoj cijeni izvršenja.

Zbirni nalozi koje zadaju društva za upravljanje alociraju se u skladu s izričitom uputom klijenta koja ne mora biti u skladu s ovom Politikom.

Društvo u okviru usluge upravljanja portfeljem financijskih instrumenata djelomično realizirane naloge alocira proporcionalno prema veličini portfelja klijenta te po prosječnoj cijeni trgovanja.

Ako pridružuje nalog klijenta transakciji za vlastiti račun te je taj pridruženi nalog djelomično izvršen, Društvo povezane transakcije alocira klijentu koji ima prednost u odnosu na Društvo uz izuzetak primarnih emisija kod kojih Društvo povezane transakcije alocira proporcionalno veličini naloga.

6. REDOVITA PROCJENA I IZVJEŠTAVANJE KLIJENATA

Društvo će jedanput godišnje preispitivati vlastitu politiku i mjere izvršavanja naloga, odnosno svaki put kad nastupi bitna promjena koja utječe na sposobnost Društva da nastavi trajno postizati najpovoljniji mogući ishod pri izvršenju naloga klijenata.

Društvo je dužno klijenta s kojim ima kontinuirani poslovni odnos izvijestiti o svim značajnim promjenama u svojim mjerama ili o politici izvršavanja naloga. Društvo će ishoditi ponovnu suglasnost klijenta na Politiku samo u slučaju značajnije izmjene mjera ili same politike izvršavanja naloga.

Društvo je dužno na zahtjev klijenta predočiti podatke iz kojih je vidljivo da je nalog izvršen u skladu s vlastitom politikom izvršavanja naloga.

Izveštaj o kvaliteti izvršenja

Društvo će na službenoj Internetskoj stranici, na godišnjoj razini objavljivati sljedeće podatke:

- a) pet najboljih mjesta izvršenja u smislu volumena trgovanja za sve izvršene Naloge klijenata za male i profesionalne ulagatelje,
- b) pet najboljih investicijskih društava u smislu volumena trgovanja kojima je u prethodnoj godini prenijelo naloge klijenata na izvršenje za male i profesionalne ulagatelje.

7. IZVRŠAVANJE NALOGA PUTEM TREĆIH STRANA

Društvo u određenim slučajevima, kada nalog treba izvršiti na uređenom tržištu odnosno MTP-u gdje Društvo nije član, nalog prosljeđuje na izvršavanje trećim stranama koje su regulirane istovjetnim propisima i/ili mogu omogućiti ispunjenje obveze Društva za postizanjem najpovoljnijeg mogućeg ishoda za klijenta. Za trgovanje u državama koje nisu članice EU odnosno nisu implementirale istovjetne propise, Društvo će prema vlastitoj procjeni izabrati ovlaštene treće strane preko kojih se izvršavaju nalozi.

Kriteriji za izbor trećih strana kojima se prenose nalozi na izvršenje su pouzdanost prilikom izvršenja i namire transakcija, ugled brokera i tržišni udio na relevantnom tržištu, poznavanje lokalnog tržišta i regulative, brzina odaziva na upit te dostupna infrastrukturna rješenja (npr. spajanje putem fix protokola) i sl.

Društvo će provoditi odgovarajuće mjere provjere trećih strana kojima prenosi naloge kako bi se uvjerilo da izvršavaju naloge sukladno zahtjevima o najpovoljnijem izvršenju i sukladno postavljenim kriterijima za izbor.

Popis trećih strana kojima Društvo prosljeđuje naloge na izvršavanje nalazi se u Dodatku ovoj Politici i njezin je sastavni dio.

Važeća Politika izvršavanja naloga i Dodatak politici dostupni su u poslovnim prostorijama Društva te na službenoj internetskoj stranici.

8. NAČIN PRIHVATA POLITIKE

Društvo je prije pružanja usluga trgovanja financijskim instrumentima od klijenata obvezno ishoditi suglasnost na primjenu ove Politike. Suglasnost se daje prilikom uspostave poslovnog odnosa, putem izričite izjave u obrascu osobnih podataka, te tijekom poslovnog odnosa na jedan od načina koji osigurava trajni zapis, odnosno telefonski, uz

provođenje nesporne identifikacije, te putem elektroničke pošte.

Ova Politika primjenjuje se od 28. siječnja 2019. i mijenja sve prethodne dokumente pod nazivom Politika izvršavanja naloga.

U Varaždinu, 28. siječnja 2019.

Uprava:

Snježana Mihinjač Horvat, predsjednica Uprave
Martina Rončević, članica Uprave