

POLITIKA NAJBOLJEG ISHODA

Zagreb, travanj 2015.

Sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08, 146/08, 74/09, 54/13), čl. 66 Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 16/13), čl. 67 Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN. 16/13) te odredbama Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 85/13) Uprava Raiffeisen Investa d.o.o. je donijela

POLITIKU NAJBOLJEG ISHODA

Uvodne odredbe

Politikom najboljeg ishoda (dalje u tekstu: Politika) propisani su postupci usmjerni na postizanje najpovoljnijeg ishoda za fond i klijenta uzimajući u obzir elemente i kriterije navedene niže u tekstu. Politika se primjenjuje na izvršenje odluka o trgovanju u ime fonda i/ili klijenta kojim upravlja Društvo te zadavanje naloga za trgovanje u ime fonda i/ili klijenta na izvršenje drugim osobama.

Postizanje najpovoljnijeg ishoda za fond ili klijenta podrazumijeva postupanje u najboljem interesu fonda i klijenta, a u skladu s odredbama ove Politike, pozitivnim propisima i internim aktima Društva, ugovorom i općim uvjetima, te pravilima i prospektom fonda, ciljevima fonda, investicijskom strategijom te strategijom i politikom upravljanja rizicima uključujući i ograničenja rizika.

Društvo prilikom donošenja investicijskih odluka, delegiranja poslova na treće osobe, korištenja vanjskih usluga i drugih poslova koji su od značaja za društvo za upravljanje, klijente i fondove kojima upravlja postupa stručno, s posebnom pažnjom i u najboljem interesu klijenata i fonda kojim upravlja.

Cilj ove politike je utvrditi:

- kriterije za utvrđivanje relativne važnosti različitih elemenata izvršenja naloga relevantnih za utvrđivanje najpovoljnijeg ishoda za fond i klijenta
- mjere usmjerene na osiguravanje najpovoljnijeg ishoda prilikom zadavanja naloga za trgovanje u ime fonda ili klijenta na izvršenje drugim osobama, te kriterije za odabir investicijskog društva (brokera)
- mjesta trgovanja s obzirom na vrstu pojedine financijske imovine koja Društvu omogućuju dosljedno postizanje najboljeg ishoda prilikom izvršavanja odluka o trgovanju u ime fonda ili klijenta
- mjere za praćenje primjerenosti i učinkovitosti postupaka i mehanizama po najpovoljnijim uvjetima za fond i klijenta

Odredbe ove Politike ne zamjenjuju odredbe ugovora i općih uvjeta, prospekata i pravila fondova, drugih internih akata i procedura Društva, kao ni odredbe zakonskih propisa koji reguliraju predmetno područje već ih detaljnije opisuju i nadopunjuju.

Značenje pojedinih pojmova

Pojedini pojmovi navedeni u ovoj Politici imaju slijedeće značenje:

Fond – UCITS ili alternativni investicijski fond kojim upravlja društvo

UCITS fond - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom koji: a) ima za isključivi cilj zajedničko ulaganje imovine, prikupljene javnom ponudom udjela u fondu, u prenosive vrijednosne papire ili u druge oblike likvidne financijske imovine, a koji posluje po načelima razdiobe rizika, b) čiji udjeli se, na zahtjev ulagatelja, otkupljuju izravno ili neizravno, iz imovine toga fonda. Radnje koje društvo za upravljanje poduzima kako bi se osiguralo da vrijednost udjela ne odstupa značajno od neto vrijednosti imovine fonda, izjednačene su s otkupom udjela i c) koji je osnovan u skladu s člankom 10. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

Alternativni investicijski fond (AIF) - investicijski fond osnovan sa svrhom i namjenom prikupljanja sredstava javnom ili privatnom ponudom te ulaganja tih sredstava u različite vrste imovine u skladu s unaprijed određenom strategijom i ciljem ulaganja AIF-a, a isključivo u korist imatelja udjela tog AIF-a. AIF nije UCITS fond te ne zahtijeva odobrenje za osnivanje i rad u skladu s odredbama zakona koji uređuje osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom.

Investicijsko društvo - pravna osoba čija je redovita djelatnost pružanje jedne ili više investicijskih usluga trećima i/ili obavljanje jedne ili više investicijskih aktivnosti na profesionalnoj osnovi.

Klijent – svaka fizička ili pravna osoba kojoj Društvo pruža usluge.

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 u trgovanje po njegovim pravilima i/ili u sustavu i b) posjeduje odobrenje kao uređeno tržište i redovito djeluje sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08, 146/08, 74/09, 54/13).

Multilateralna trgovinska platforma (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 (NN 88/08, 146/08, 74/09, 54/13).

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.

Elementi i kriteriji za postizanje najpovoljnijeg ishoda

Izvršenje odluke o trgovanju u ime klijenta ili fonda

Društvo pri izvršavanju odluka o trgovanju u ime klijenta ili fonda kojim upravlja poduzima sve razumne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta i fond pri čemu posebnu pozornost pridaje slijedećim elementima:

- cijeni,
- troškovima, brzini i vjerojatnosti izvršenja,
- troškovima, brzini i vjerojatnosti namire,
- veličini i vrsti naloga,
- drugim okolnostima bitnim za izvršenje naloga.

Društvo određuje relativnu važnost gore navedenih elemenata uzimajući u obzir slijedeće kriterije:

- ciljeve, strategiju ulaganja i rizike UCITS fonda navedene u prospektu ili pravilima UCITS fonda,
- karakteristike naloga,
- karakteristike financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
- karakteristike mjesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti.

Kad Društvo izvršava odluku o trgovanju u ime klijenta i/ili fonda, postizanje najboljeg ishoda utvrđuje se primarno u odnosu na brzinu i vjerojatnost izvršenja transakcije, te 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 i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršenje naloga. Osim toga, s ciljem postizanja najboljeg ishoda, Društvo može uzeti u obzir brzinu i vjerojatnost namire, veličinu i vrstu naloga, tržište te druge okolnosti za koje Društvo procjenjuje da predstavlja bitan element za postizanje najpovoljnijeg ishoda.

U slučaju izvanrednih okolnosti, kao što bi bio prekid veza s pojedinim suprotnim stranama, Društvo može biti prisiljeno odstupiti od pridržavanja postupaka, mjera i principa navedenih u ovoj Politici, međutim Društvo će ipak nastojati postići najbolji mogući ishod za fond i klijenta.

U određenim situacijama Društvo može pridruživati naloge za trgovanje zadane u ime pojedinog fonda s nalogima drugog fonda kojim upravlja, klijenta ili nalogima zadanim za vlastiti račun u skladu sa svojom politikom alokacije naloga.

Zadavanje naloga za trgovanje u ime fonda na izvršenje drugim osobama

Društvo zadaje naloge za trgovanje u ime fonda na izvršenje drugim osobama isključivo u skladu s odredbama ove Politike.

Izvršenje odluka o trgovanju u ime fonda ili klijenta, te zadavanje naloga za trgovanje u ime fonda ili klijenta na izvršenje drugim osobama dozvoljeno je isključivo ovlaštenim djelatnicima i to neovisno o vrsti financijskog instrumenta, a u skladu s internim limitima za trgovanje za djelatnike Društva.

Odabir investicijskog društva (brokera)

U slučajevima kad Društvo zadaje nalog za trgovanje u ime fonda ili klijenta na izvršenje drugim osobama, odabire se investicijsko društvo s važećeg Popisa financijskih institucija s kojima je dozvoljeno trgovanje. Kreiranjem Popisa financijskih institucija s kojima je dozvoljeno trgovanje koji sadrži veći broj institucija kojima je moguće zadati istovjetan nalog, odnosno sklopiti istovjetnu transakciju Društvo je omogućen odabir suprotne strane koji osigurava najpovoljniji ishod za fond i klijenta.

Sve financijske institucije kojima se zadaju nalozi u ime fonda ili klijenta imaju vlastite procedure i politike kojima se osigurava postizanje najboljeg mogućeg rezultata prilikom izvršavanja naloga, a Popis financijskih institucija s kojima je dozvoljeno trgovanje se redovito kontrolira i revidira, sukladno važećoj internoj proceduri, kako bi se, uz ostale kriterije potrebne za uspostavu i održavanje suradnje sa suprotnom stranom, osiguralo postojanje uvjeta za najpovoljniji ishod za fond i klijenta.

Odabir investicijskog društva bazira se na slijedećim kriterijima, te uzevši u obzir gore navedene elemente i kriterije relevantne za utvrđivanje najpovoljnijeg ishoda za fond i klijenta:

- Brokerska naknada
- Osiguranje najboljeg izvršenja
- Brzina i vjerojatnost izvršenja
- Veličina i vrsta naloga
- Brzina i vjerojatnost namire
- Informacije o tržištima i kretanjima na tržištima
- Pristup analizama tržišta i financijskih instrumenata
- Ugled

Mjesta trgovanja

Općenito mjesta trgovanja, odnosno izvršenja odluke o trgovanju u ime fonda mogu biti uređena tržišta i multilateralne trgovinske platforme (MTP), kao i druga mjesta trgovanja kao što su OTC (over-the-counter) transakcije s održavateljima tržišta, drugim pružateljima likvidnosti ili ostalim subjektima koji obavljaju funkcije slične navedenim mjestima trgovanja.

Društvo će prilikom izvršavanja odluke o trgovanju u ime fonda ili klijenta odabrati mjesto izvršenja ovisno o vrsti financijske imovine za koju se daje nalog, ili sklapa transakcija kako slijedi:

- **Transakcije obveznicama i zapisima** uobičajeno se sklapaju direktno sa suprotnom stranom, pri čemu se pri odabiru suprotne strane kao primaran kriterij uzima cijena, ali i troškovi, brzina i vjerojatnosti namire. Kod primarnih izdanja glavni kriterij je percipirana vjerojatnost ostvarenja alokacije najveće količine.
- **Transakcije dionicama i fondovima** se primarno izvršavaju na uređenim tržištima, ali i na drugim mjestima izvršenja. Na odabir suprotne strane za transakcije dionicama i fondovima znatno utječe likvidnost financijskog instrumenta. Ukoliko se radi o manje ili slabo likvidnom instrumentu vjerojatnosti izvršenja imaju najveći utjecaj na odabir suprotne strane, dok je kod visoko likvidnih instrumenata naglasak na ukupnim

troškovima transakcije, brzini izvršenja transakcije, te dostupnosti informacija o tržištima i kretanjima na tržištima kao i pristup analizama.

- **Depoziti** se ugovaraju vodeći računa o visini kamatne stope u odnosu na percipirani kreditni rizik suprotne ugovorne strane te ograničenjima izloženosti prema pojedinoj kreditnoj instituciji ukoliko je isti definiran.
- **Sporazumi o reotkupu (REPO ugovori)** se ugovaraju uzimajući u obzir visinu kamatne stope, kolateral, te vrstu i uvjete namire.
- **Valutne transakcije kupoprodaje (FX i FX FWD) i zamjene (FX swap)** izvršavaju se primarno, ali ne i isključivo, putem financijsko-informacijskog servisa Bloomberg uzimajući u obzir kriterij cijene (kotacije), brzine izvršenja i namire te ograničenja izloženosti prema pojedinoj kreditnoj instituciji i drugoj pravnoj osobi, ukoliko je isti definiran. U slučaju približno sličnih kotacija suprotnih strana uzima se u obzir i visina troškova platnog prometa kao i prednosti izvršenja plaćanja po računima unutar iste banke.
- **Transakcije s futures ugovorima** izvršavaju se primarno, ali ne i isključivo putem financijsko-informacijskog servisa Bloomberg. Na odabir suprotne strane najveći utjecaj imaju mogućnost izvršenja i namire te ukupni troškovi transakcije.

Dokazivost primjene Politike

Društvo mora biti u mogućnosti dokazati da je naloge u ime fonda i/ili klijenta izvršavalo, odnosno zadavalo na izvršenje drugim osobama u skladu s ovom Politikom.

Objava Politike

Društva se obvezuje učiniti ovu Politiku učiniti dostupnom ulagateljima putem Internet stranica Društva (www.rbainvest.hr).

Revizija Politike

Društvo će redovito pratiti primjerenost i učinkovitost mjera i postupaka ove Politike u postizanju najpovoljnijeg ishoda za fond, te će ih po potrebi unaprijediti i ispravljati eventualne nedostatke. U slučaju značajnih promjena koje bi mogle utjecati na mogućnost trajnog postizanja najpovoljnijeg ishoda, a najmanje jednom godišnje, Društvo će revidirati ovu Politiku.

O svim značajnim promjenama ove Politike Društva će obavijestiti klijente na način da na Internet stranicama Društva (www.rbainvest.hr) učini dostupnom njezinu zadnju verziju.

Stupanje na snagu

Ova Politika stupa na snagu i primjenjuje se od 10. travnja 2015. godine.