

POLITIKA NAJBOLJEG ISHODA

Zagreb, travanj 2016.

Sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, te odredbama Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima Uprava Raiffeisen Investa d.o.o. usvojila je

POLITIKU NAJBOLJEG ISHODA

Uvodne odredbe

Politikom najboljeg ishoda (dalje u tekstu: Politika) propisani su postupci usmjereni 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 za račun fonda kojim upravlja Društvo i/ili klijenta te zadavanje naloga za trgovanje za račun 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.

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 izvršavanja odluka o trgovanju za račun fonda ili klijenta, mjesta trgovanja s obzirom na vrstu pojedine financijske imovine koja Društvu omogućuju dosljedno postizanje najboljeg ishoda prilikom izvršavanja odluka o trgovanju za račun 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:

Društvo – Raiffeisen Invest d.o.o.

Fond – UCITS 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 i c) koji je osnovan u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima 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.

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.

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.

OTC transakcija – od engl. *over-the-counter*, transakcija financijskim instrumentom sklopljena izvan uređenog tržišta ili MTP-a.

Izvršenje odluka i zadavanje naloga za račun fonda ili klijenta

Prilikom izvršenja investicijskih odluka i zadavanja naloga za račun fonda i/ili klijenta na izvršenje trećim osobama Društvo postupa stručno, s posebnom pažnjom i u najboljem interesu fonda i klijenta.

Izvršenje odluka o trgovanju za račun fonda ili klijenta, te zadavanje naloga za trgovanje za račun 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.

Pri izvršavanju odluka o trgovanju odnosno zadavanju naloga za račun fonda i/ili klijenta na izvršenje drugim osobama, odabire se financijska institucija 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 Društvu je omogućen odabir suprotne strane koji osigurava najpovoljniji ishod za fond i klijenta.

Sve financijske institucije kojima se zadaju nalozi za račun fonda ili klijenta imaju vlastite procedure i politike kojima se osigurava postizanje najboljeg mogućeg rezultata prilikom izvršavanja naloga. 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. Popis financijskih institucija s kojima je dozvoljeno trgovanje dostupan je na uvid u Društvu.

Elementi i kriteriji za postizanje najpovoljnijeg ishoda

Društvo pri izvršavanju odluka o trgovanju za račun fonda ili klijenta poduzima sve razumne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za fond i klijenta, 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, ciljeve, strategiju ulaganja i rizike portfelja navedene u ugovoru o upravljanju portfeljem
- karakteristike naloga,
- karakteristike financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
- karakteristike mjesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti.

Mjesta trgovanja

Općenito mjesta trgovanja, odnosno izvršenja odluke o trgovanju za račun fonda ili klijenta 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 za račun fonda ili klijenta odabrati mjesto izvršenja ovisno o vrsti financijske imovine za koju se daje nalog, ili sklapa transakcija kako slijedi:

- **Transakcije s uvrštenim financijskim instrumentima i valutama**

- o **Obveznice i zapisi** - transakcije se uobičajeno sklapaju direktno sa suprotnom stranom (OTC transakcije). Pri tome se najmanje 80% važnosti stavlja na cijenu, troškove, brzinu i vjerojatnost namire, te reputaciju i financijsku stabilnost suprotne ugovorne strane. Društvo ne dovodi u pitanje izvršenje naloga na uređenom tržištu, ukoliko je takva mogućnost povoljnija za fond ili klijenta, te pri tome 80% važnosti stavlja na cijenu, te troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja.
- o **Dionice i fondovi (ETF – exchange traded fund)** - transakcije 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, te veličina i vrsta naloga. Ukoliko se radi o manje ili slabo likvidnom instrumentu najmanje 80% važnosti se stavlja na cijenu i vjerojatnost izvršenja i namire, dok se kod visoko likvidnih instrumenata najmanje 80% važnosti stavlja na cijenu, troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja, te mogućnost suprotne strane da zaprimi i na najbolji mogući način procesira nalog prema uputama portfolio managera, te u manjoj mjeri o dostupnosti financijskih analiza.
- o **Futures ugovori** – transakcije futures ugovorima izvršavaju se na uređenom tržištu. Pri tome najmanje 80% važnosti imaju cijena, troškovi, vjerojatnost izvršenja, te vjerojatnost i brzina namire
- o **Valute (Spot)** - trgovanje inozemnim valutama odvija se direktno sklapanjem transakcija sa suprotnom ugovornom stranom, kreditnom institucijom. Pri tome najmanje 80% važnosti stavlja se na cijenu, brzinu te troškove i vjerojatnost izvršenja i namire, te reputaciju i financijsku stabilnost suprotne ugovorne strane

- **Transakcije s neuvrštenim financijskim instrumentima**

- o **Neuvrštene derivativne financijske instrumente (Forward i Swap)** karakterizira manjak standardizacije te povećan kreditni rizik. U slučaju trgovanja sa spomenutim instrumentima transakcije se sklapaju direktno sa suprotnom ugovornom stranom, kreditnom institucijom. Pri tome najmanje 80% važnosti stavlja se na cijenu, ukupne troškove transakcije i operativnu jednostavnost, te reputaciju i financijsku stabilnost suprotne ugovorne strane. Također, Društvo uzima u obzir i maksimalnu dozvoljenu izloženost uzimajući u

obzir zakonske limite i interne kriterije kojima ocjenjuje financijsku stabilnost suprotne ugovorne strane.

- o **UCITS fondovi** – Prilikom kupnje i prodaje udjela u UCITS fondovima, Društvo transakcije izvršava direktno s društvima za upravljanje provodeći transakcije izravno ili putem njihovih prodajnih kanala.
- o **Obveznice i zapisi** - transakcije se sklapaju direktno sa suprotnom stranom (OTC transakcije). Pri tome se najmanje 80% važnosti stavlja na cijenu, troškove, brzinu i vjerojatnosti namire, te reputaciju i financijsku stabilnost suprotne ugovorne strane.

Likvidni financijski instrumenti za potrebe ove Politike su oni instrumenti za koje Društvo pretpostavlja da ukupna količina u svim fondovima pod upravljanjem Društva ne prelazi 50% prosječnog dnevnog prometa na uređenom tržištu.

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 za račun pojedinog fonda ili klijenta s nalogima drugog fonda ili klijenta u skladu sa svojom Politikom alokacije naloga.

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 unaprjeđivati 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 12. travnja 2016. godine.