

POLITIKA POSTIZANJA NAJBOLJEG ISHODA

Zagreb, rujan 2020.

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 i Delegirane Uredbe EU 2017/565 o dopuni Direktive 2014/65/EU u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava Uprava Raiffeisen Investa d.o.o. usvojila je

POLITIKU POSTIZANJA NAJBOLJEG ISHODA

Uvodne odredbe

Raiffeisen Invest d.o.o. (dalje u tekstu: Društvo), uz upravljanje UCITS fondovima, obavlja i djelatnost upravljanja portfeljima. Prilikom obavljanja navedenih djelatnosti Društvo postupa korektno, pravedno, u skladu s pravilima struke te u najboljem interesu klijenata fondova i portfelja poduzimajući sve korake potrebne za postizanje najboljeg ishoda za fondove i portfelje.

Ovom politikom postizanja najboljeg ishoda (dalje u tekstu: Politika) propisani su postupci usmjereni na postizanje najboljeg ishoda uzimajući u obzir elemente i kriterije navedene niže u tekstu. Cilj primjene ove Politike je dosljedno postizanje najboljeg mogućeg ishoda na razini svih transakcija fonda, odnosno portfelja tijekom vremena. Politika se primjenjuje na izvršenje odluka o trgovanju za račun fonda i/ili portfelja kojim upravlja Društvo te na zadavanje naloga za trgovanje za račun fonda ili portfelja na izvršenje drugim osobama, ovlaštenim financijskim institucijama. Postizanje najboljeg ishoda za fond ili portfelj podrazumijeva postupanje 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.

Ova Politike utvrđuje:

- elemente i kriterije za postizanje najboljeg ishoda
- mjesta trgovanja i izvršenja transakcija s obzirom na vrstu pojedine financijske imovine koja Društvu omogućuju dosljedno postizanje najboljeg ishoda prilikom izvršavanja odluka o trgovanju za račun fonda ili portfelja,
- praćenje kvalitete izvršenja, te primjerenosti i učinkovitosti postupaka i mehanizama za postizanje najboljeg ishoda,
- popis financijskih institucija s kojima Društvo izvršava odluke o trgovanju za račun fonda ili portfelja, odnosno kojima Društvo zadaje naloge za trgovanje za račun fonda ili portfelja.

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 nadopunjuju.

Izvršenje odluka i zadavanje naloga za račun fonda ili portfelja

Izvršenje odluka o trgovanju za račun fonda ili portfelja, te zadavanje naloga za trgovanje za račun fonda ili portfelja na izvršenje drugim osobama dozvoljeno je isključivo ovlaštenim djelatnicima, a u skladu s nivoima ovlaštenja i zaduženjima djelatnika Društva.

Pri izvršavanju odluka o trgovanju odnosno zadavanju naloga za račun fonda i/ili portfelja na izvršenje drugim osobama, odabire se financijska institucija s važećeg popisa financijskih institucija s kojima Društvo izvršava odluke o trgovanju. Kreiranjem popisa financijskih institucija s kojima Društvo izvršava odluke o trgovanju koji sadrži veći broj institucija kojima je moguće zadati istovjetan nalog, odnosno sklopiti istovjetnu transakciju Društvo je omogućen odabir suprotne strane koji osigurava najbolji ishod za fond i portfelj.

Sve financijske institucije kojima se zadaju nalozi za račun fonda ili portfelja imaju vlastite procedure i politike kojima se osigurava postizanje najboljeg mogućeg rezultata prilikom izvršavanja naloga. Popis financijskih institucija s kojima Društvo izvršava odluke o trgovanju se kontrolira i revidira minimalno jednom godišnje a u slučaju promjene relevantnih okolnosti i češće, sukladno važećoj internoj proceduri, kako bi se, uz ostale kriterije potrebne za uspostavu i održavanje suradnje sa suprotnom stranom, osiguralo postojanje uvjeta za postizanje najboljeg ishoda za fond i portfelj na dosljedan način.

Elementi i kriteriji za postizanje najboljeg ishoda

Prilikom odabira suprotne strane za izvršavanje odluka o trgovanju za račun fonda ili portfelja Društvo primjenjuje slijedeće kriterije:

- brzina i jednostavnost izvršenja,
- volumen trgovanja,
- izvjesnost najboljeg izvršenja
- dostupnosti tehničkih informacija o tržištima i izvršenjima,
- reputacija suprotne strane,
- drugi kvalitativni faktori vezani uz izvršenje naloga.

Pri izvršenju odluka o trgovanju odnosno zadavanju naloga za trgovanje za račun fonda ili portfelja drugim subjektima na izvršenje Društvo poduzima sve potrebne korake za postizanje najboljeg ishoda, pri čemu posebnu pozornost pridaje slijedećim elementima:

- cijeni,
- troškovima,
- veličini i vrsti naloga,
- brzini i vjerojatnosti izvršenja i namire
- drugim kvalitativnim faktorima vezanim uz izvršenje naloga.

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

- obilježja naloga i financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
- obilježja mjesta trgovanja i izvršenja transakcije na kojima se nalog može izvršiti,
- ciljeve, strategiju ulaganja i rizike UCITS fonda navedene u prospektu UCITS fonda, odnosno ciljeve, strategiju ulaganja i rizike portfelja navedene u ugovoru o upravljanju portfeljem.

Pri izvršavanju odluka o trgovanju za račun portfelja klijenta kategoriziranog kao malog ulagatelja, najbolje izvršenje se određuje s obzirom na ukupnu vrijednost koju čini cijena financijskog instrumenta i troškovi povezani s izvršenjem.

Društvo izvršava odluke o trgovanju za račun fondova i portfelja na način da najbolji ishod bude ostvaren na razini svih transakcija fonda, odnosno portfelja tijekom vremena.

Mjesta trgovanja i izvršenja transakcija

Općenito mjesta trgovanja, odnosno mjesta izvršenja odluke o trgovanju za račun fonda ili portfelja mogu biti uređena tržišta, multilateralne trgovinske platforme (MTP) i organizirane trgovinske platforme, te druga mjesta trgovanja kao što su transakcije sa sistemskim internalizatorima, održavateljima tržišta, drugim pružateljima likvidnosti ili ostalim subjektima koji obavljaju funkcije slične navedenim mjestima trgovanja. Društvo može odluke o trgovanju izvršavati i izvan mjesta trgovanja – OTC (over the counter).

Suprotna strana (ovlaštena financijska institucija) kojoj se zadaje nalog za račun fonda ili portfelja na izvršenje (kod trgovanja na uređenom tržištu ili trgovinskoj platformi), odnosno suprotna strana s kojom se izvršava odluke o trgovanju za račun fonda ili portfelja (kod transakcija na drugim mjestima trgovanja, odnosno izvan uređenih tržišta), odabire se s važećeg popisa financijskih institucija s kojima Društvo izvršava odluke o trgovanju vodeći računa o gore navedenim elementima i kriterijima za postizanje najboljeg ishoda. Popis financijskih institucija s kojima Društvo izvršava odluke o trgovanju nalazi se u prilogu ove Politike.

Mjesta trgovanja i izvršenja transakcija kod upravljanja UCITS fondovima

Društvo prilikom izvršavanja odluke o trgovanju za račun fonda odabire mjesto izvršenja ovisno o vrsti financijske imovine za koju se daje nalog, ili sklapa transakcija, kako slijedi:

- **Obveznice i zapisi** - transakcije se uobičajeno sklapaju direktno sa suprotnom stranom (OTC transakcije), pri čemu je cijena instrumenta primarni kriterij izvršenja. Transakciju je moguće dogovoriti elektronskim putem ili telefonom uz prilog usporedivih cijena iz drugih izvora koje se prilažu investicijskoj odluci. Također je moguće koristiti trgovinsku platformu. Osim same cijene, u obzir se uzimaju troškovi, brzina i vjerojatnost namire, te reputacija i financijska stabilnost suprotne ugovorne strane. Ukoliko je izvršenje naloga na uređenom tržištu povoljnije za fond, Društvo, uz cijenu, kao kriterij izvršenja u obzir uzima i troškove, te brzinu i vjerojatnost izvršenja transakcije. Prilikom sudjelovanja na primarnim izdanjima obveznica glavni kriterij odabira suprotne strane je percipirana vjerojatnost dobivanja najveće alokacije obveznica.
- **Dionice i ETF fondovi (exchange traded fund)** - transakcije se primarno izvršavaju na uređenim tržištima, ali i na drugim mjestima izvršenja. Na odabir suprotne strane za transakcije dionicama i ETF fondovima znatno utječe likvidnost financijskog instrumenta, te veličina i vrsta naloga. Ukoliko se radi o manje ili slabo likvidnom instrumentu najveća važnost se stavlja na cijenu i vjerojatnost izvršenja i namire, dok se kod visoko likvidnih instrumenata najveća važnost stavlja na cijenu, troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja, te mogućnost suprotne strane da zaprimi i na najbolji mogući način procesira nalog prema uputama ovlaštenog djelatnika Društva.

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.

- **Otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom** - Pri odabiru suprotne strane za trgovanje otvorenim fondovima glavni kriterij će biti trošak transakcija.
- **Uvršteni derivativni financijski instrumenti (Futures ugovori)** - transakcije futures ugovorima Društvo izvršava na uređenom tržištu. Naloge za futures ugovore Društvo zadaje preko Raiffeisenbank Austria d.d. vodeći se kriterijem mogućnosti izvršenja.
- **Neuvršteni derivativni financijski instrumenti (FX forward i swap)** - karakterizira ih manjak standardizacije te povećan kreditni rizik. U slučaju trgovanja sa spomenutim instrumentima transakcije se sklapaju direktno sa suprotnom ugovornom stranom, kreditnom institucijom. FX forward i swap transakcije Društvo primarno sklapa s Raiffeisenbank Austria d.d. Pri tome su najvažniji kriteriji cijena, ukupni troškovi i operativna jednostavnost sklapanja transakcije. Uzimajući u obzir maksimalnu dozvoljenu izloženost pojedinoj suprotnoj ugovornoj strani i druge zakonske limite, interne kriterije financijske stabilnosti drugih ugovornih strana, te eventualna odstupanja kotiranih cijena, Društvo sklapa transakcije i s drugim kreditnim institucijama s Popisa financijskih institucija s kojima Društvo izvršava odluke o trgovanju.
- **Valutne zamjene (Spot)** - trgovanje inozemnim valutama odvija se direktnim sklapanjem transakcija sa suprotnom ugovornom stranom, kreditnom institucijom. Društvo trguje valutnim parovima primarno preko Raiffeisenbank Austria d.d. pri čemu su najvažniji kriteriji troškovi povezani s transakcijom, cijena, te jednostavnost i brzina izvršenja. U slučaju da kotirana cijena Raiffeisenbank Austria d.d. zamjetno odudara od ostalih kotiranih cijena na tržištu Društvo odabire drugu suprotnu stranu pri čemu su najvažniji kriteriji izvršenja kotirana cijena, brzina, vjerojatnost izvršenja i namire, te reputacija i financijska stabilnost suprotne ugovorne strane.
- **Depoziti** - za fondove pod upravljanjem Društvo dogovara depozite uzimajući u obzir visinu ponuđenih kamata na depozite ovisno o dospijeću, povezane troškove te internu ocjenu kreditnog rizika banke, ali i limite ulaganja fonda.
- **Repo** - Fond može u repo transakciji sudjelovati kao kupac (obrnuti repo ugovor) ili kao prodavatelj (repo ugovor). Društvo ugovara obrnute repo ugovore uzimajući u obzir visinu ponuđenih kamata, povezane troškove te limite ulaganja fonda. Društvo ugovara repo ugovore kao tehniku efikasnog upravljanja portfeljem fonda primarno s Raiffeisenbank Austria d.d. pri čemu su najvažniji kriteriji izvršenja troškovi i operativna jednostavnost sklapanja transakcije.

Mjesta izvršenja transakcija kod upravljanja portfeljima

Strategija upravljanja portfeljima sastoji se isključivo od ulaganja u otvorene investicijske fondove s javnom ponudom. Osim tih transakcija, radi potreba likvidnosti društvo može raditi valutne zamjene (SPOT).

- **Otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom** - Pri odabiru suprotne strane za trgovanje otvorenim fondovima glavni kriterij će biti trošak transakcija.
- **Valutne zamjene (Spot)** - trgovanje inozemnim valutama odvija se direktnim sklapanjem transakcija sa suprotnom ugovornom stranom, kreditnom institucijom. Društvo trguje valutnim parovima primarno preko Raiffeisenbank Austria d.d. pri čemu su najvažniji kriteriji troškovi povezani s transakcijom, cijena, te jednostavnost i brzina izvršenja. U slučaju da kotirana cijena Raiffeisenbank Austria d.d. zamjetno odudara od ostalih kotiranih cijena na tržištu Društvo odabire drugu suprotnu stranu pri čemu su najvažniji kriteriji izvršenja kotirana cijena, brzina, vjerojatnost izvršenja i namire, te reputacija i financijska stabilnost suprotne ugovorne strane.

Posebne upute klijenta usluge upravljanja portfeljima vezane uz mjesto i način izvršenja transakcije za račun portfelja mogu spriječiti Društvo da poduzme mjere propisane ovom Politikom u svrhu postizanja najboljeg ishoda, te se smatra da je Društvo poštujući posebne upute klijenta ispunilo svoju obvezu da poduzme sve dostatne mjere za postizanje najboljeg ishoda.

Ostale napomene

U određenim situacijama Društvo može pridruživati naloge za trgovanje zadane za račun pojedinog fonda ili portfelja s nalogima drugog fonda ili portfelja u skladu sa svojom Politikom alokacije naloga.

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 i u slučaju izvanrednih okolnosti nastojati postići najbolji mogući ishod za fond i portfelj.

Izvršavanje odluka o trgovanju za račun fonda ili portfelja izvan mjesta trgovanja (OTC) u određenim situacijama za posljedicu ima pojavu rizika druge ugovorne strane. Društvo će klijentu na zahtjev dostaviti dodatne informacije o posljedicama ovakvog načina izvršenja.

Društvo rutinski provjerava cijene OTC transakcija na usklađenost s tržišnim cijenama, a sva odstupanja koje premašuje unaprijed određenu granicu dodatno se ispituju.

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

Objava Politike i Izvještaja o najboljim mjestima izvršenja

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

Društvo se također obvezuje jednom godišnje objaviti izvještaj o najboljim mjestima izvršenja u prethodnoj godini u smislu volumena za svaki razred financijskih instrumenata.

Praćenje uspješnosti postizanja najboljeg ishoda i revizija Politike

Društvo redovito analizira kvalitetu ostvarenog izvršenja, te prati primjerenost i učinkovitost mjera i postupaka ove Politike u postizanju najboljeg ishoda za fond i portfelj, po potrebi ih unaprjeđuje i ispravlja uočene nedostatke. U slučaju značajnih promjena koje bi mogle utjecati na mogućnost trajnog postizanja najboljeg ishoda, a najmanje jednom godišnje, Društvo će revidirati ovu Politiku.

O svim 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 s danom donošenja.

naziv poslovnog partnera	FX spot - VALUTNE ZAMJENE	FX OTC transakcije - VALUTNE ZAMJENE (fwd, swap)	DEPOZITI	REPO	Dužnički instrumenti (obveznice i zapisi)	Vlasnički instrumenti, investicijski fondovi (ETF) i obveznice kojima se trguje na uređenim tržištima	Futures ugovori	Ulaganja u otvorene investicijske fondove
Addiko bank d.d.			x		x			
Cantor Fitzgerald Europe						x		
Erste&Steiermarkische bank d.d.	x	x	x	x	x			
Erste Bank group AG					x			
Flow Traders B.V.						x		
Hrvatska poštanska banka d.d.			x		x			
Intercapital vrijednosni papiri d.o.o.					x			
Ministarstvo Financija RH					x			
OTP banka d.d.			x					
Privredna banka Zagreb d.d.	x	x	x	x	x			
Raiffeisen Bank International AG					x			x
Raiffeisen Centrobank AG						x		
Raiffeisenbank Austria d.d.	x	x	x	x	x	x	x	x
Sberbank d.d.			x					
Unicredit bank AG, Munich					x			
Zagrebačka banka d.d.	x	x	x	x	x			