

Temeljem odredbi članka 87. Zakona o tržištu kapitala (dalje: Zakon), te odredbi članka 4. stavak 6. Pravilnika o obvezama investicijskog društva u svezi izvršavanja naloga klijenata, dana 24.06.2009. godine, uprava društva Auctor d.o.o. donosi

POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA

1. UVODNE ODREDBE

Politikom izvršavanja naloga (dalje: Politika) propisani su postupci, elementi i kriteriji koji omogućavaju postizanje najpovoljnijeg ishoda pri izvršavanju naloga klijenta.

Politikom su određeni načini izvršavanja, mjesta na kojima se mogu izvršavati nalozi, kao i elementi za izbor mjesta trgovanja, vrsta i opseg podataka koje je Auctor d.o.o. kao investicijsko društvo (dalje: Auctor) dužno staviti klijentu na raspolaganje, te pridruživanje i način alokacije naloga klijenta i transakcija za vlastiti račun.

Auctor će u svakom trenutku postupati s pažnjom dobrog stručnjaka, u skladu sa odredbama ove Politike koja ima za cilj, ali ne predstavlja jamstvo da će najpovoljniji ishod biti postignut pri izvršavanju svakog pojedinog naloga.

Politika izvršavanja naloga odnosi se na sve financijske instrumente za koje Auctor ima odobrenje za rad, a primjenjuje se na male i profesionalne ulagatelje.

2. IZVRŠAVANJE NALOGA PREMA IZRIČITOJ UPUTI KLIJENTA

U slučaju izričite upute klijenta, Auctor nije dužan provesti nalog u skladu s ovom Politikom. Kada Auctor izvrši nalog prema izričitoj uputi klijenta, obveza postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta smatra se ispunjenom.

Svaka posebna uputa klijenta može onemogućiti Auctor da poduzme radnje propisane u ovoj Politici sa svrhom postizanja najpovoljnijeg rezultata kada izvršava nalog klijenta.

3. ELEMENTI I KRITERIJI ZA POSTIZANJE NAJPOVOLJNIJEG ISHODA

Auctor će prilikom izvršavanja pojedinog naloga klijenta, poduzeti sve razumne korake koji omogućavaju postizanje najpovoljnijeg ishoda, pri čemu će uzeti u obzir slijedeće relevantne elemente za izvršenje naloga:

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

Prilikom utvrđivanja važnosti gore navedenih elemenata, Auctor će, pri izvršavanju naloga pojedinog klijenta, uzeti u obzir:

1. svojstva klijenata, uključujući i njegovo razvrstavanje (mali ili profesionalni ulagatelj),
2. svojstva naloga klijenta,
3. svojstva financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
4. svojstva mjesta trgovanja na koja se nalog može usmjeriti na izvršenje.

Mali ulagatelji

Kada Auctor izvršava nalog malog ulagatelja, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se uzimajući u obzir ukupne

troškove transakcije koji obuhvaćaju cijenu financijskog instrumenta i sve troškove izravno povezane s izvršenjem naloga.

Radi dodatne zaštite interesa malog ulagatelja, Auctor će uzeti u obzir vjerojatnost izvršenja i namire, s ciljem osiguranja najpovoljnijeg ishoda za malog ulagatelja.

Profesionalni ulagatelji

Kada Auctor izvršava nalog profesionalnog ulagatelja, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se prvenstveno obzirom na veličinu naloga, te brzinu, vjerojatnost izvršenja i/ili namire, dok se ostali elementi uzimaju u obzir podredno. Pri tome Auctor zadržava pravo da prvenstveno uzme u obzir i neke druge elemente, osim navedenih, ukoliko smatra da, ovisno o veličini i prirodi naloga, karakteristikama financijskog instrumenta i/ili mjesta izvršenja, uobičajenim preferencijama pojedinog profesionalnog ulagatelja, procijeni da će na taj način postići najpovoljniji ishod.

4. MJESTA IZVRŠENJA NALOGA

Mjesta izvršenja naloga mogu biti uređeno tržište, multilateralna trgovinska platforma (dalje: MTP), sistematski internalizator, održavatelj tržišta, odnosno drugi pružatelji likvidnosti ili drugi subjekt u trećoj državi koji obavlja funkciju sličnu već navedenim.

Za izvršavanje naloga izvan uređenog tržišta ili MTP-a, Auctor će ishoditi izričitu prethodnu suglasnost klijenta.

Auctor neće strukturirati ili zaračunavati svoje provizije na način koji bi doveo do neopravdane diskriminacije između različitih mjesta izvršenja.

5. POSTUPANJE S NALOGOM KLIJENTA

Limitirani nalog je nalog za kupnju ili prodaju određene količine financijskih instrumenata po cijeni navedenoj u nalogu ili po cijeni koja je za klijenta povoljnija. Ako se limitirani nalog ne može odmah izvršiti, Auctor će poduzeti mjere koje omogućavaju najbrže moguće izvršenje takvog naloga, osim ako klijent nije dao izričitu drugačiju uputu.

Smatra se da je Auctor poduzeo sve mjere za najbrže moguće izvršenje limitiranog naloga ako Auctor izloži takav nalog na uređeno tržište ili MTP koji imaju sustav trgovanja koji se temelji na knjizi naloga ili bez odgode osigura objavu naloga, te mogućnost izvršenja kad za to nastupe tržišni uvjeti.

Tržišni nalog je nalog za kupnju ili prodaju određene količine financijskih instrumenata koje se izvršava odmah, prema najboljoj ponudi na tržištu. Takvi nalozi mogu se također izvršiti i samo djelomično, ukoliko dubina tržišta nije dovoljna za izvršenje cijelog naloga ili postoje zapreke vezane uz mjesto trgovanja. Ukoliko Auctor ne može izvršiti tržišni nalog u cijelosti, dio naloga koji se ne može izvršiti će se otkazati. Tržišni nalozi koji se izvršavaju mogu značajnije odstupati od zadnje cijene na pojedinim tržištima.

Auctor može ne prihvatiti tržišni nalog za neka tržišta i/ili za neke financijske instrumente zbog tržišnih uvjeta, a može, iz

istih razloga, zahtijevati i izričitu uputu klijenta za daljnje postupanje.

Usporedive naloge Auctor će izvršavati prema vremenu prihvaćanja naloga, što se jednako odnosi na naloge klijenata, naloge klijenata vezane za uslugu upravljanja portfeljem, te vlastite naloge.

6. IZVRŠAVANJE NALOGA

Ukoliko Auctor zaprimi od klijenta nalog koji se odnosi na financijski instrument koji je uvršten na dva ili više mjesta izvršenja, Auctor će uvijek, ukoliko ne zaprimi drugačiju izričitu uputu klijenta, izvršiti nalog na uređenom tržištu ili MTP-u na kojemu je izravan član, obzirom da na taj način osigurava najpovoljnije izvršenje naloga iz sljedećih razloga:

- najpovoljniji ukupni troškovi transakcije,
- izravan nadzor nad brzinom izlaganja nadloga i vjerojatnosti izvršenja naloga,
- izravan uvid u brzinu i vjerojatnost namire.

Auctor je izravan član na uređenom tržištu i MTP-u kojima upravlja Zagrebačka burza d.d.

7. IZVRŠAVANJE NALOGA PREKO TREĆEG SUBJEKTA – PRIJENOS NALOGA

U slučaju da se nalog odnosi na financijski instrument koji je uvršten na mjesto izvršenja gdje Auctor nije izravan član ili ukoliko je primoran okolnostima, Auctor će nalog proslijediti na izvršenje trećem subjektu. Pri odabiru trećeg subjekta Auctor će se voditi sljedećim kriterijima:

1. Auctoru se omogućava ispunjavanje zakonskih obveza i obveza iz ove Politike,
2. usklađenost poslovanja s odredbama MiFID direktiva, što uključuje princip najpovoljnijeg izvršavanja naloga i broj tržišta na koje ima pristup (direktno ili indirektno),
3. cijena financijskog instrumenta, uzimajući u obzir ukupne troškove transakcije, ukupne troškove namire, brzinu izlaganja naloga, vjerojatnost izvršenja naloga,
4. financijska snaga, ugled, stabilnost i kvaliteta usluge trećeg subjekta.

U slučaju naloga za transakcije s financijskim instrumentima na tržištima u državama koje nisu članice EU ili nisu implementirale MiFID, Auctor će prema vlastitoj procjeni odabrati treći subjekt kojem će proslijediti nalog na izvršenje, na način da navedene kriterije zadovolji koliko je primjereno okolnostima.

8. TROŠKOVI IZVRŠAVANJA NALOGA

Provizije vezane uz izvršenje pojedinog naloga ovise o tome da li Auctor može izravno pristupiti mjestu trgovanja.

Ukoliko Auctor može izravno izvršiti nalog, klijent je dužan platiti jedinstvenu proviziju prema važećem cjeniku za uslugu Izvršavanje naloga za račun klijenata, a u kojoj su sadržani troškovi mjesta trgovanja, troškovi poravnanja i namire i sl., kako je navedeno u Općim uvjetima poslovanja.

Ukoliko Auctor nema izravan pristup određenom mjestu trgovanja, izvršenje naloga provest će se zaprimanjem i prijenosom naloga trećem subjektu koje ima mogućnost izvršiti nalog izravnim pristupom ili na neki drugi način. Klijent je u tom slučaju, uz navedenu proviziju po cjeniku, dužan platiti i troškove posrednika, kao i sve ostale troškove

koji nastanu izvršavanjem naloga, o kojima će biti obaviješten prije pružanja usluge Zaprimanje i prijenos naloga.

9. PRIDRUŽIVANJE I ALOKACIJA NALOGA

Auctor će izbjegavati pridruživati naloge, ali može, u slučaju da procijeni da bi to bilo u interesu klijenata, više prihvaćenih naloga klijenata, uključujući i vlastite naloge, za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata istog izdatelja i s istim uvjetima (cijena, vrsta naloga) međusobno pridružiti prilikom izlaganja, te ih izložiti kao jedan nalog, ako je izgledno da takvo izlaganje neće štetiti interesima bilo kojeg klijenta čiji se nalog pridružuje.

Ako se pridruženi nalog djelomično izvrši, Auctor će alocirati izvršene transakcije prema redosljedu zaprimanja naloga.

10. PRUŽANJE PODATAKA KLJENTIMA I PRIHVAĆANJE POLITIKE

Auctor će klijentu prije početka pružanja investicijskih usluga dostaviti na potpis ugovornu dokumentaciju, uključujući i ovu Politiku, te ishoditi suglasnost svakog pojedinog klijenta na istu, koja može biti sastavni dio Ugovora o investicijskim uslugama i aktivnostima.

Auctor će učiniti dostupnim ovu Politiku i sve njene izmjene i putem službenih internet stranica www.auctor.hr, te u prostorijama Auctora, a na zahtjev klijenta i na druge načine. Auctor će, na zahtjev, predočiti klijentu podatke iz kojih je vidljivo da je nalog izvršen u skladu s ovom Politikom.

11. REVIZIJA POLITIKE

Auctor će redovito procjenjivati osiguravaju li mjesta izvršenja i treći subjekti uključeni u ovu Politiku postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta, a najmanje jednom godišnje Auctor će procjenjivati učinkovitost i po potrebi revidirati ovu Politiku, pri čemu će osobito procjenjivati da li postoje neke materijalne okolnosti koje mogu utjecati na mogućnost Auctora da trajno postiže najpovoljniji ishod za klijente.

O svakoj značajnijoj izmjeni Politike klijenti će biti pravovremeno obaviješteni.

12. STUPANJE NA SNAGU

Ova Politika stupa na snagu 01.07.2009. godine.

Uprava Auctor d.o.o.