

**POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA SBERBANK D.D.
ZA PROFESIONALNE ULAGATELJE U PRIMJENI OD
01.01.2019**

1. SVRHA POLITIKE

Sukladno obvezama iz *Zakona o tržištu kapitala* odnosno regulative MIFID II, Banka je uspostavila i implementirala Politiku izvršavanja naloga koja se primjenjuje kada Banka pruža uslugu izvršavanja naloga sa financijskim instrumentima izravno u ime profesionalnih ulagatelja ili kada Banka trguje s profesionalnim ulagateljem za vlastiti račun. Temeljna svrha Politike je osigurati dosljedno postizanje najpovoljnijeg ishoda za profesionalne ulagatelje prilikom izvršavanja njihovih naloga.

Relevantne odredbe koje su ušle u ovu Politiku su kako slijedi:

- čl. 24. i 27. regulative MIFID II
- Delegirana Uredba broj 2017/565 od 25.04.2016.
- Delegirana Uredba broj 2017/575 od 08.06.2016.
- Delegirana Uredba broj 2017/576 od 08.06.2016.
- ESMA Q&A 35-43-349
-

2. POJAŠNJENJE POJMOVA I KRATICA

Pojam/kratice	Definicija
Profesionalni ulagatelj	Profesionalni ulagatelj je klijent koji posjeduje dovoljno iskustva, znanja i stručnosti za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilno procjenjivanje s time povezanih rizika.
Kvalificirani nalogodavatelj	Podskup kategorije Profesionalnih ulagatelja koji se isključivo odnosi na pružanje usluga koje uključuju izvršenje naloga u ime klijenta i/ili trgovanje za vlastiti račun i/ili zaprimanje i prijenos naloga; s obzirom na ostale investicijske usluge, ti klijenti moraju biti klasificirani kao Profesionalni ulagatelji.
MIFID II	EU Direktiva broj 2014/65/CE
ESMA	European Securities and Market Authority
Pasivni nalog	Nalog unesen u knjigu naloga koji je osigurao likvidnost
Agresivni nalog	Nalog unesen u knjigu naloga koji je povukao likvidnost
Usmjereni nalog	Nalog kod kojeg je klijent odredio mjesto trgovanja prije izvršavanja naloga

3. FAKTORI IZVRŠENJA NALOGA

Sukladno čl. 121. *Zakona o tržištu kapitala* odnosno čl. 27 MiFID II regulative, Banka će poduzeti sve razumne korake prilikom izvršavanja naloga kako bi ostvarila najbolje moguće rezultate za svoje klijente, a uzimajući u obzir:

- cijenu financijskih instrumenata
- troškove vezane uz izvršavanje naloga
- brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire
- veličinu i prirodu naloga
- sve druge okolnosti relevantne za izvršavanje naloga (npr. klirinške sheme, sustavi za prekid trgovanja - eng. circuit breakers).
- obilježja financijskih instrumenata koji su predmet naloga
- obilježja mjesta izvršenja na koje mjesto se nalog može usmjeriti

Za profesionalne ulagatelje Banka može staviti prioritet na 'ukupnu vrijednost' drugih faktora, kao što su vjerojatnost izvršenja i namire.

Na osnovu navedenih faktora Banka će odrediti optimalno mjesto trgovanja za izvršavanje pojedinog naloga. Lista mogućih mjesta izvršavanja po pojedinoj vrsti financijskih instrumenata sastavni je dio ove Politike.

Izvanredne okolnosti, kao što su značajne dnevne fluktuacije cijena, kvarovi u IT sustavima ili 'uska grla' sustava ili u likvidnosti, mogu prisiliti Banku da izvrši naloge na način koji se razlikuje od Politike. U takvim slučajevima Banka će djelovati u skladu s temeljnim načelom zaštite najboljih interesa klijenata

4. MJESTO TRGOVANJA

Banka stavlja naloge na mjestima izvršavanja koja se smatraju najprimjerenijima, a uzimajući u obzir faktore izvršavanja koji omogućuju Banci ostvarenje najpovoljnijeg ishoda za klijente.

"Mjesta izvršavanja" su:

- Regulirano tržište,
- Multilateralni trgovinski sustav ("MTF"),
- Organizirani trgovinski sustav ("OFT")
- Sistematski internalizator, market maker ili pružatelj likvidnosti
- Subjekt koji obavlja sličnu funkciju u trećoj zemlji.

Popis mjesta izvršavanja naloga Sberbank d.d. (po klasama financijskih instrumenata):

- (a) Dužnički instrumenti
 - (i) obveznice (ZSE, MTF Bloomberg)
 - (ii) instrumenti tržišta novca (MTF Bloomberg, MTF Reuters Thomson)
- (b) Kamatne izvedenice
 - (i) Swap-ovi, forward-i i druge kamatne izvedenice (MTF Bloomberg, MTF Reuters Thomson)
- (c) Valutne izvedenice
 - (i) Swap-ovi, forward-i i druge valutne izvedenice (MTF Bloomberg, MTF Reuters Thomson)

5. TRGOVANJE IZVAN MJESTA TRGOVANJA

Pored gore definiranih mjesta trgovanja Banka može izvršiti nalog i izvan mjesta trgovanja putem OTC trgovanja.

Prilikom izvršavanja naloga izvan mjesta trgovanja (OTC) Banka unaprijed provjerava pravednost cijene predložene klijentu, i to prikupljanjem tržišnih podataka koji se koriste u procjeni cijene takvog proizvoda i, gdje je to moguće, usporedbom sa sličnim ili usporedivim proizvodima.

Prije izvršavanja naloga izvan mjesta trgovanja Banka će posebno upozoriti klijenta na navedenu činjenicu.

Suglasnost klijenta biti će ishođena općenito u okviru posebnih MiFID obrazaca potpisanih od strane ovlaštenih osoba.

6. INFORMIRANJE PROFESIONALNIH ULAGATELJA

Banka svojim klijentima pravovremeno odnosno prije pružanja usluge osigurava na trajnom mediju ili putem svoje mrežne stranice sljedeće detalje o svojoj Politici izvršavanja naloga:

- opis relativne važnosti gore navedenih kriterija izvršenja ili postupka kojim se određuje relativna važnost tih čimbenika.
- popis mjesta izvršenja za svaku klasu financijskih instrumenata

- popis čimbenika koji se koriste za odabir mjesta izvršenja uključujući kvalitativne čimbenike kao što su klirinške sheme, sustavi za prekid trgovanja, planirane aktivnosti ili bilo koja druga relevantna okolnost i relativna važnost svakog faktora
- način na koji se razmatraju faktori izvršenja troškova cijena, brzine, vjerojatnosti izvršenja i ostalih relevantnih čimbenika kao dijela svih dostatnih koraka kako bi se dobio najbolji mogući rezultat za klijenta
- gdje je to primjenjivo, informacije da društvo izvršava naloge izvan mjesta trgovanja, posljedice, primjerice rizik druge ugovorne strane koji proizlazi iz izvršenja izvan mjesta trgovanja, a po zahtjevu klijenta, dodatne informacije o posljedicama ovakvog načina izvršenja naloga
- sažetak postupka odabira mjesta izvršenja, primijenjenih strategija izvršenja, postupaka i procesa koji se koriste za analizu kvalitete izvršenja i načina na koji društvo nadzire i potvrđuje da je klijent dobio najbolji mogući rezultat
- jasno i istaknuto upozorenje da bilo koja specifična uputa klijenta može spriječiti Banku da izvršava aktivnosti kako bi dobio najbolji rezultat prilikom izvršavanja naloga.

7. SPECIFIČNE UPUTE KLIJENATA

Ako nalog klijenta sadrži specifične upute, bilo da se radi o mjestu izvršavanja ili vrsti naloga, Banka će u mjeri u kojoj je to moguće izvršiti nalog u skladu s takvim specifičnim uputama.

Klijent treba primiti jasno i istaknuto upozorenje da bilo koja njegova specifična uputa može spriječiti Banku da poduzme korake koje je osmislila i koje provodi u svojoj Politici, a kako bi se dobio najbolji mogući rezultat za izvršenje tih naloga u odnosu na elemente obuhvaćene tim uputama.

U nedostatku bilo kakve specifične upute, Banka izvršava nalog u skladu sa svojom Politikom izvršavanja naloga.

Banka može definirati određene vrste standardnih naloga (npr. stop-loss nalozi) koji se nalazi neće smatrati specifičnim uputama klijenata.

8. AGREGIRANJE NALOGA

Pod određenim uvjetima Banka može grupirati naloge klijenta s nalogima ostalih klijenata u jedan jedinstveni skupni nalog i naknadno izvršiti taj nalog. Takva spajanja naloga provest će se samo ako:

- je malo vjerojatno da će spajanje naloga ukupno gledano ići na štetu bilo kojeg klijenta čiji se nalozi spajaju u jedan

- svaki klijent čiji će se nalog spajati s drugim nalogima bude obaviješten da učinak takvog spajanja može ići na njegovu štetu u odnosu na određeni nalog
- postoji politika alokacije naloga koja se učinkovito provodi, osiguravajući time pravednu alokaciju spojenih naloga i transakcija, uključujući način na koji volumen i cijena naloga određuju alokacije i postupanje s djelomičnim izvršenjima naloga.

Kada Banka spaja (agregira) nalog klijenta s transakcijom za vlastiti račun, i ako se tako agregirani nalog izvrši djelomično, Banka će alocirati povezane transakcije trgovanja u korist klijenta odnosno sa prioritetom za klijenta u odnosu na Banku. Kada Banka može na razumnoj osnovi pokazati da bez kombinacije naloga ne bi mogao izvršiti nalog po takvim povoljnim uvjetima, ili uopće, Banka može alocirati transakciju koju izvršava za vlastiti račun razmjerno, a u skladu sa svojom politikom alokacije naloga.

9. OBVEZA IZVJEŠIVANJA

Prilikom izvršavanja naloga klijenata na mjestu trgovanja Banka treba sažeti i objaviti jednom godišnje, za svaku klasu financijskog instrumenta (Prilog I), najvećih 5 mjesta izvršavanja u smislu ukupnog volumena trgovanja, gdje su izvršavali naloge klijenata u prethodnoj godini, kao i informacije o kvaliteti izvršavanja naloga.

▪ Najvećih 5 mjesta izvršavanja

Sljedeće informacije koje se odnose na najvećih 5 mjesta izvršavanja u smislu ukupnog volumena trgovanja za sve izvršene naloge po klasama financijskih instrumenata trebaju biti objavljene, i to temeljem zasebnih standardiziranih predložaka definiranih u Delegiranoj uredbi broj 2017/576 za profesionalne ulagatelje (Prilog II.):

- klasa financijskog instrumenta
- naziv mjesta izvršenja i identifikator mjesta
- volumen izvršenih naloga klijenata na tom mjestu izvršenja kao % ukupnog izvršenog volumena
- broj izvršenih naloga klijenata na mjestu izvršavanja kao % ukupnog broja izvršenih naloga
- % izvršenih "pasivnih" i "agresivnih" naloga
- % izvršenih "usmjerenih" naloga
- potvrda je li izvršila prosječno manje od jedne trgovine po poslovnom danu u prethodnoj poslovnoj godini (u toj klasi instrumenta)
- potvrda da je u prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini (u toj klasi instrumenata)

▪ Financijske transakcije sa vrijednosnim papirima

Sljedeće informacije koje se odnose na najvećih 5 mjesta izvršavanja u smislu ukupnog volumena trgovanja za sve izvršene naloge koje uključuju transakcije financiranja vrijednosnih papira po klasama financijskih instrumenata trebaju biti objavljene, i to

temeljem zasebnih standardiziranih predložaka definiranih u Delegiranoj uredbi broj 2017/576 (Prilog III.):

- volumen naloga klijenata koji su izvršeni na tom mjestu izvršavanja izražen kao postotak ukupnog izvršenog volumena;
- broj naloga klijenata koji su izvršeni na tom mjestu izvršavanja izražen kao postotak ukupnih izvršenih naloga;
- potvrdu o tome je li društvo u prosjeku izvršilo manje od jedne transakcije po radnom danu u prethodnoj godini u tom razredu financijskih instrumenata.

▪ **Informacije o kvaliteti izvršavanja naloga**

Za svaku klasu financijskih instrumenata Banka objavljuje sažetak analize i zaključke iz kojih proizlazi detaljno praćenje kvalitete izvršenja po svim nalogima klijenata, uključujući:

- objašnjenje relativne važnosti koje je društvo pri procjeni kvalitete izvršenja dalo čimbenicima izvršavanja kao što su cijena, troškovi, brzina, vjerojatnost izvršavanja ili bilo kojim drugim elementima
- koje mjesto izvršenja na kojem su izvršeni nalozi;
- opis svih posebnih dogovora s bilo kojim mjestom izvršenja u vezi s isplaćenim ili zaprimljenim plaćanjima i zaprimljenim rabatima, popustima ili nenovčanom koristi;
- objašnjenje čimbenika koji su doveli do izmjene popisa mjesta izvršavanja izvršenog u Politiku društva;
objašnjenje načina na koji je društvo upotrijebilo podatke ili alate koji se odnose na kvalitetu izvršavanja;

▪ **Objave**

Banka objavljuje informacije koje se propisuju člancima 9.1. i 9.2. na svojim web-mjestima, koristeći se relevantnim predlošcima, u strojno čitljivom elektroničkom formatu, a informacije koje se propisuju člankom 9.3. objavljuju se u elektroničkom formatu koji je javno dostupan za preuzimanje.

10. REVIZIJA INTERNOG AKTA

Banka radi revizije svoju Politiku izvršavanja naloga najmanje jednom godišnje. Revizija će se provoditi i u slučaju bilo kakvih značajnijih promjena (značajan događaj koji može utjecati na parametre izvršavanja naloga, kao što su troškovi, cijena, brzina, vjerojatnost izvršavanja itd.) koje mogu utjecati na sposobnost banke da nastavi dobiti najbolji mogući rezultat za njezine klijente.

Klijentl će biti obaviješteni o svim značajnim promjenama Politike putem web stranice.

Prilog I:

Klase financijskih instrumenata u portfelju Sberbank d.d.

(a) Dužnički instrumenti

(i) obveznice

(ii) instrumenti tržišta novca

(b) Kamatne izvedenice

(i) Swap-ovi, forward-i i druge kamatne izvedenice

(c) Valutne izvedenice

(i) Swap-ovi, forward-i i druge valutne izvedenice

Prilog II:

Vrsta financijskog instrumenta					
Napomena ukoliko je prosječno ostvareno < 1 transakcije po radnom danu u protekloj godini	Y / N				
Top pet mjesta izvršenja poredanih po ostvarenim volumenima (padajući poredak)	Postotak u ukupnom volumenu trgovanja navedenom vrstom financijskog instrumenta	Postotak u ukupnom broju transakcija navedenom vrstom financijskog instrumenta	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
Ime i oznaka mjesta trgovanja (MIC ili LEI)					
Ime i oznaka mjesta trgovanja (MIC ili LEI)					
Ime i oznaka mjesta trgovanja (MIC ili LEI)					
Ime i oznaka mjesta trgovanja (MIC ili LEI)					
Ime i oznaka mjesta trgovanja (MIC ili LEI)					