

## **POLITIKA POSTIZANJA NAJBOLJEG ISHODA**

### **1. UVOD**

Sukladno Zakonskim propisima vezanim za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima te pratećim podzakonskim aktima i internim regulativama, uprava HPB Invest-a d.o.o. usvojila je politiku postizanja najboljeg ishoda.

Politikom postizanja najboljeg ishoda (dalje u tekstu: Politika) HPB Invest d.o.o. (dalje u tekstu: Društvo) propisalo je mjere i postupke usmjerene na postizanje najboljeg ishoda prilikom izvršavanja odluka o trgovanju u ime UCITS fonda, kao i prilikom zadavanja naloga za trgovanje u ime UCITS fonda na izvršenje drugim osobama. Postizanje najboljeg ishoda za UCITS fond podrazumijeva postupanje Društva s pažnjom dobrog stručnjaka u skladu sa odredbama ove Politike, prospektom i pravilima UCITS fonda, zakonskim i podzakonskim propisima kao i u skladu sa ostalim internim aktima Društva.

### **2. ELEMENTI I KRITERIJI ZA POSTIZANJE NAJBOLJEG ISHODA**

Kako bi postiglo najbolji ishod pri izvršavanju odluka o trgovanju i zadavanju naloga za trgovanje u ime UCITS fonda i Društva na izvršenje drugim osobama Društvo u obzir uzima sljedeće elemente:

- cijenu,
- trošak,
- efikasnost,
- izvještavanje i monitoring,
- kreditnu ocjenu posrednika i
- dodatne usluge koje posrednik pruža (analize, primarna i sekundarna izdanja VP-a, market making i mogućnost smanjena naknade za velike transakcije)

Kako bi utvrdio relevantnu važnost elemenata cijene i troška Društvo u obzir uzima sljedeće kriterije:

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

### **3. SUDIONICI NA KOJE SE ODNOSI OVA POLITIKA**

Mjere i postupci ove Politike odnose se na poslove i obveze članova Uprave, djelatnike Odjela front office-a, djelatnike Odjela middle office-a, djelatnike Odjela back office-a, djelatnike Odjela za praćenje usklađenosti, Nositelja funkcije upravljanja rizicima i djelatnike Odjela prodaje.

#### **4. ODABIR POSREDNIKA PRI IZVRŠAVANJU NALOGA**

Za izvršenje naloga koje Društvo zadaje za UCITS fondove kojima upravlja, Društvo koristi posrednike u trgovanju. Ti posrednici su brokери, „dealeri“ ili financijske institucije koje odabire Uprava Društva. Član Uprave i djelatnik Odjela front office-a koji su zaduženi za zadavanje naloga za trgovanje u ime UCITS fonda na izvršenje drugim osobama mogu dati prijedlog ocjene posrednika na temelju vlastitog iskustva s istim.

Uprava Društva popis odabranih financijskih posrednika razmatra najmanje jednom godišnje, a po potrebi i češće, na temelju iskustava u poslovanju s pojedinim posrednikom u komercijalnom i operativnom smislu. Uprava Društva na temelju toga može donijeti odluku o uklanjanju financijskog posrednika sa popisa kao i o zabrani trgovanja s istim.

#### **5. PODRUČJE PRIMJNE POLITIKE I MJESTO TRGOVANJA**

Politika se odnosi na sve financijske instrumente za koje, u skladu sa prospektom i pravilima UCITS fonda Društvo zadaje naloge, a uključuju: dionice, obveznice, instrumente tržišta novca, udjele u investicijskim fondovima, uvrštene i neuvrštene izvedenice, kao i druge financijske instrumente.

Mjesto trgovanja“ ili „Mjesto izvršenja“ u smislu Pravilnika o organizacijskim zahtjevima i ove Politike znači uređeno tržište, multilateralnu trgovinsku platformu i sistematskog internalizatora u skladu s odredbama Zakona koji uređuje tržište kapitala ili održavatelja tržišta ili nekog drugog osiguravatelja likvidnosti ili subjekta koji u trećoj državi izvršava funkciju sličnu funkcijama koje izvršavaju bilo koji od prethodno navedenih subjekata odnosno OTC tržište (over the counter).

#### **6. POSTUPANJE S NALOZIMA OVISNO O KLASI FINANCIJSKE IMOVINE**

Za svaku klasu financijske imovine Društvo je definiralo koje će elemente posebno uzimati u obzir kod odabira posrednika za izvršenje naloga ili sklapanja transakcije.

U slučajevima izrazitih tržišnih turbulencija i/ili pada internog i vanjskog informatičkog sistema, sposobnost izvršenja naloga postaje primaran faktor pri odabiru posrednika za trgovanje.

Društvo može zadavati naloge za vrlo kompleksne financijske instrumente gdje je ponuda moguća samo od jedne suprotne strane ili samo preko jednog tržišta.

##### **6.1. Transakcije s vlasničkim vrijednosnim papirima i s njima izjednačenim instrumentima**

Kod odabira posrednika i mjesta izvršenja Društvo će primarno u obzir uzeti cijenu vlasničkog papira, ali sve popratne troškove povezane sa izvršenjem naloga i/ili sklapanjem transakcije. Na odabir posrednika za transakcije s vlasničkim vrijednosnim papirima znatno utječe likvidnost financijskog instrumenta. Ukoliko se radi o manje ili slabo likvidnom instrumentu vjerojatnost izvršenja naloga ili sklapanja transakcije ima najveći utjecaj na odabir posrednika, dok je kod visoko likvidnih instrumenata naglasak na ukupnim troškovima transakcije, brzini izvršenja, te dostupnosti informacija o tržištima i kretanjima na tržištima kao i pristup različitim analizama.

## **6.2. Transakcije s dužničkim vrijednosnim papirima i instrumentima tržišta novca**

Transakcije sa dužničkim vrijednosnim papirima i instrumentima tržišta novca uobičajeno se sklapaju direktno sa posrednikom, odnosno na OTC tržištu, pri čemu se pri odabiru posrednika kao primarni kriterij uzima cijena instrumenta, ali i troškovi, brzina i vjerojatnost namire. Kod primarnih izdanja glavni kriterij je percipirana vjerojatnost ostvarenja alokacije najveće tražene količine.

Ukoliko se radi o dužničkim vrijednosnim papirima i instrumentima tržišta novca za koje postoji likvidno tržište kod odabira mjesta trgovanja primijenit će se principi propisani za zadavanje naloga i ugovaranje transakcija sa vlasničkim vrijednosnim papirima.

## **6.3. Transakcije s depozitima i sporazumima o reotkupu**

Prilikom sklapanja ovih poslova odabiru se posrednici ili druge ugovorne strane uzimajući u obzir njihovu financijsku stabilnost, reputaciju na tržištu te brzinu i vjerojatnost namire.

## **6.4. Transakcije valutnih kupoprodaja i zamjena**

Valutne transakcije kupoprodaje (FX i FX FWD) i zamjene (FX swap) se ugovaraju uzimajući u obzir kriterij cijene (kotacije), brzinu izvršenja i namire, te ograničenja izloženosti prema pojedinoj kreditnoj instituciji i drugoj pravnoj osobi, ukoliko je ista određena. U slučaju približno sličnih kotacija posrednika uzima se u obzir i visina troškova platnog prometa kao i prednosti izvršenja plaćanja po računima unutar iste banke.

## **6.5. Transakcije s financijskim izvedenicama**

Transakcije sa financijskim izvedenicama i drugim sličnim financijskim instrumentima ugovaraju se uzimajući u obzir primarno kriteriji cijene, brzinu izvršenja i namire, ograničenja izloženosti ukoliko su ista određena kao i visinu popratnih troškova primjerenih toj vrsti transakcije.

## **7. KONTROLA I PRIDRŽAVANJE**

Politika je obvezujuća za sve sudionike.

Društvo redovno prati procedure i procese izvršenja naloga. Ukoliko su uočeni nedostaci, procedure i procesi se mijenjaju kako bi se nedostaci otklonili i uskalidili s novonastalim uvjetima.

Kontrolu pridržavanja ovog internog propisa provodi Interna revizija te Ured za praćenje usklađenosti.