



ALLIANZ INVEST d.o.o.

SAŽETAK POLITIKE NAJPOVOLJNIJEG ISHODA

Informacije o dokumentu

| | |
|-------------------------|--|
| Dokument izradila: | Ejla Grantverger, Funkcija praćenja usklađenosti |
| Dokument odobrili: | Radovan Abramović, Predsjednik Uprave Davor Ilijaš, Član Uprave |
| Datum početka primjene: | 08. lipnja 2020. |

Sadržaj

| | |
|--|---|
| I OPĆE ODREDBE..... | 2 |
| II POSTIZANJE NAJPOVOLJNIJEG ISHODA ZA KLIJENTA..... | 3 |
| a) Cijena | 4 |
| b) Naknade i troškovi | 4 |
| c) Ostali aspekti izvršenja naloga / odluke o trgovanju | 4 |
| d) Izvršavanje naloga / odluke o trgovanju | 5 |
| e) Kontrola provođenja najpovoljnijeg ishoda za fondove/ klijente..... | 6 |
| f) Objave na mrežnoj stranici | 6 |
| III ZAVRŠNE ODREDBE | 6 |

I OPĆE ODREDBE

Članak 1.

Uprava društva ALLIANZ INVEST d.o.o. je temeljem pozitivnih propisa, posebice Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudim, Zakona o tržištu kapitala, Zakona o trgovačkim društvima i Izjave o osnivanju, dužna uspostaviti djelotvoran sustav upravljanja, internih kontrola i jasnih provođenja poslovnih procesa između ostaloga i kroz sustav internih akata te javnih objava Društva.

ALLIANZ INVEST d.o.o. (dalje u tekstu: Društvo) donijelo je *Politiku najpovoljnijeg ishoda* (dalje u tekstu: Politika) u skladu sa *Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima* (NN 44/16, 126/19; dalje u tekstu: Zakon), *Zakonom o tržištu kapitala* (NN 65/2018, 17/20; dalje u tekstu: ZTK), *Zakona o trgovačkim društvima* (111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 111/2012, 125/2011, 68/2013, 110/2015, 40/2019), *Direktivom 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU* (dalje u tekstu: MIFID II), *Pravilnikom o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima* (NN 41/17; dalje u tekstu: Pravilnik) i ostalim pripadajućim podzakonskim aktima. Svrha Politike je propisati mjere i kriterije koji osiguravaju postupanje Društva u najboljem interesu fondova kojima Društvo upravlja, ulagatelja u fondove i klijenata, odnosno postizanje najpovoljnijeg ishoda, na način da se definiraju osnovna pravila i postupci koji se moraju poštovati kako bi se zaštitili interesi fondova kojima Društvo upravlja te postigao najpovoljniji ishod za fond i ulagatelje u fondovima, odnosno klijente kojima Društvo pruža uslugu upravljanja portfeljem (dalje u tekstu: klijenti).

Politika se primjenjuje na izvršavanje naloga klijenta i UCITS fondova kojima Društvo upravlja te na izvršavanje / zadavanje naloga za trgovanje u ime UCITS fondova kojim upravlja na izvršenje drugim osobama. Pri pružanju usluge upravljanja portfeljem Društvo ispunjava obvezu postupanja u najboljem interesu svojih klijenata pri predaji naloga drugim subjektima na izvršenje, što proizlazi iz odluka Društva da trguje financijskim instrumentima za račun klijenta.

Odredbe Politike odnose se na male i profesionalne ulagatelje, kako je to definirano *Zakonom o tržištu kapitala*.

Društvo redovito, a minimalno jednom godišnje, ažurira *Uputu - Listu partnera za trgovanje* (dalje u tekstu: Lista partnera), čija je svrha definiranje procesa izbora novog partnera za zadavanje naloga za trgovanje te revidiranje postojeće liste partnera za zadavanje naloga za trgovanje. Lista partnera se primjenjuje na Društvo, fondove pod upravljanjem Društva te portfelje.

Sukladno zahtjevima gore navedenih propisa, Društvo će sažetak Politike učiniti dostupnim klijentima na način da će isto objaviti na mrežnoj stranici Društva te najmanje jednom godišnje ažurirati.

II POSTIZANJE NAJPOVOLJNIJEG ISHODA ZA KLIJENTA

Postizanje najpovoljnijeg ishoda za fondove i klijente podrazumijeva da će Društvo prilikom pružanja usluga uvijek postupati u najboljem interesu fonda i klijenata, korektno i u skladu s pravilima struke, poštujući odredbe *Politike najpovoljnijeg ishoda*, važećih propisa i internih akata Društva, a posebice *Pravilnika o sprječavanju sukoba interesa*, ugovora te pravila i prospekata fondova te u skladu s ciljevima fondova, investicijskom strategijom te strategijom i politikom upravljanja rizicima.

Pri izvršavanju naloga, odnosno odluka o trgovanju Društvo će poduzeti sve potrebne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za fond / klijenta. Prilikom utvrđivanja najpovoljnijeg ishoda, Društvo će uzeti u obzir sljedeće elemente relevantne za izvršenje naloga / odluke o trgovanju:

1. cijenu;
2. troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja;
3. troškove, brzinu i vjerojatnost namire;
4. veličinu i vrstu naloga;
5. likvidnost financijskih instrumenata te
6. sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

Međutim, ako klijent da izričitu uputu, Društvo izvršava nalog u skladu s tom izričitom uputom.

Navedeni elementi za utvrđivanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta uvijek i prvenstveno će se ocjenjivati s obzirom na sljedeće kriterije:

1. ciljeve, strategiju ulaganja i rizike UCITS fondova navedene u prospektu ili pravilima UCITS fonda, odnosno obilježja klijenta, uključujući i kategorizaciju klijenta;
2. obilježja naloga;
3. obilježja financijskih instrumenata koji su predmet tog naloga;
4. obilježja mjesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti.

Prilikom procjene i usporedbe ishoda koji bi za klijenta bio postignut izvršenjem naloga / odluke o trgovanju na svakom od mjesta trgovanja na kojima bi se nalog / odluka mogli izvršiti, a koja su navedeni u *Politici najpovoljnijeg ishoda*, Društvo će uzeti u obzir i iznos vlastitih provizija i troškova izvršenja na svakom od prikladnih mjesta trgovanja, sve kako bi se za klijenta postigao najpovoljniji ishod. Društvo neće primati naknadu, popust ili nenovčanu korist za usmjeravanje naloga određenom mjestu trgovanja suprotno zakonskim i podzakonskim aktima te odredbama *Politike* i ostalih relevantnih internih akata Društva.

Kada izvršava nalog malog ulagatelja, postizanje najpovoljnijeg ishoda Društvo će utvrđivati u odnosu na ukupne troškove transakcije. Ukupni troškovi transakcije obuhvaćaju cijenu financijskog instrumenta i sve troškove koje snosi klijent i koji su izravno povezani s izvršenjem naloga, što uključuje proviziju mjesta trgovanja, proviziju poravnanja i namire transakcije i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršenje naloga.

a) Cijena

Cjenovna prihvatljivost ovisit će o broju sudionika na tržištu, mogućnosti angažiranja održavatelja tržišta i, kada je to moguće, izbora vodeće burze za pojedini financijski instrument.

b) Naknade i troškovi

Kada Društvo izvršava odluku o trgovanju zadavanjem naloga za trgovanje na izvršenje drugim osobama, troškovi uključuju troškove investicijskog društva koje je izvršilo nalog, troškove mjesta trgovanja i druge troškovi vezani uz namiru transakcije.

c) Ostali aspekti izvršenja naloga / odluke o trgovanju

Društvo također uzima u obzir sljedeće aspekte izvršenja naloga / odluke o trgovanju, u skladu sa zakonskim odredbama:

- Brzina izvršenja

Brzina izvršenja odnosi se na razdoblje između prihvata / zadavanja naloga i trenutka njegova izvršenja na mjestu trgovanja.

Brzina izvršenja na mjestu trgovanja uvjetovana je u određenoj mjeri vrstom modela tržišta.

- Vjerojatnost izvršenja i namire

Vjerojatnost da nalog bude izvršen na mjestu trgovanja u značajnoj je mjeri određen likvidnošću tog tržišta. Pod vjerojatnošću namire podrazumijeva se rizik problematične namire kod transakcija financijskim instrumentima, koje bi mogle imati negativan utjecaj na poravnanje i namiru.

- Mjesta trgovanja

Kako bi osigurala najpovoljnije uvjete za fondove / klijente, Društvo procjenjuje različita mjesta trgovanja kao što su uređena tržišta, multilateralne trgovinske platforme, sistematski internalizatori, nalozi izvan uređenih tržišta (OTC) i ostali osiguravatelji likvidnosti ili drugi subjekti u trećoj državi koji obavljaju funkciju sličnu prethodno navedenim.

Kod odabira mjesta trgovanja, Društvo će preferirati mjesta s najvećom likvidnošću pojedine vrste financijskog instrumenta. Društvo može izvršavati odluke o trgovanju za račun fonda ili portfelja izvan mjesta trgovanja što u određenim situacijama ima za posljedicu pojavu rizika druge ugovorne strane. Društvo će klijentu na zahtjev dostaviti dodatne informacije o posljedicama ovakvog načina izvršenja odluka o trgovanju.

Izvršenje odluka o trgovanju za račun fonda ili klijenta te zadavanje naloga za trgovanje za račun fondova ili klijenata na izvršenje drugim osobama dozvoljeno je isključivo ovlaštenim osobama pri čemu mjesto izvršenja odabire ovisno o vrsti financijske imovine za koju se daje nalog ili sklapa transakcija, kako je to navedeno pod „d) *Izvršavanje naloga / odluke o trgovanju*“. U slučajevima kada Društvo zadaje nalog za trgovanje za račun fondova i portfelja klijenata kojima

upravlja na izvršenje drugim osobama, odabire se društvo s važećeg popisa financijskih institucija s kojima je dozvoljeno trgovanje, a kako je definirano dokumentom *Uputa – lista partnera za trgovanje*.

- Razvrstavanje klijenata

Sukladno važećim propisima, klijenti Društva mogu biti razvrstani kao mali ili profesionalni ulagatelji, odnosno može im biti priznat status kvalificiranog nalogodavatelja.

- Pridruživanje i alokacija naloga

U određenim situacijama Društvo može pridruživati naloge za trgovanje zadane u ime pojedinog fonda s nalogima drugog fonda kojim upravlja i/ili klijenta, u skladu s internim aktom Društva *Politika alokacije naloga*.

d) Izvršavanje naloga / odluke o trgovanju

Klijenti mogu davati specifične izričite upute koje se odnose na nalog ili na posebno obilježje naloga. U tom slučaju, smatra se da je Društvo ispunilo obvezu postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta onda kada Društvo izvrši nalog prema navedenoj izričitoj uputi klijenta te Društvo nije dužno provesti nalog u skladu s odredbama Politike najpovoljnijeg ishoda, o čemu će Društvo izričito upozoriti malog ulagatelja.

Kako bi se omogućilo postizanje najpovoljnijeg ishoda za fond/klijenta, Društvo za svaku pojedinu vrstu financijskih instrumenata propisuje podatke o mjestima na kojima Društvo izvršava nalog/odluku o trgovanju te elemente koji utječu na izbor mjesta trgovanja:

1. Dužnički vrijednosni papiri – prilikom trgovanja najčešće se sklapaju OTC transakcije te se pri tome odabire druga ugovorna strana uzimajući u obzir cijenu izvršenja, financijska stabilnost i reputacija druge ugovorne strane te brzina i vjerojatnost namire.
2. Dionice i ETF fondovi – transakcije se primarno izvršavaju na uređenim tržištima te su primarni faktori pri postizanju najpovoljnijeg ishoda troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire transakcije.
3. Depoziti – pri izvršavanju transakcije odabiru se one kreditne institucije čiji je regulatorni kapital veći od jedne milijarde kuna uzimajući u obzir ponuđene kamatne stope na depozite ovisno o dospijeću te povezane troškove.
4. UCITS fondovi – transakcije se izvršavaju direktno s društvima za upravljanje pri tome vodeći računa o financijskoj stabilnosti i reputaciji društva za upravljanje.
5. Financijske izvedenice – transakcije s uvrštenim financijskim izvedenicama izvršavaju se na uređenim tržištima vodeći računa o kriterijima za postizanje najpovoljnijeg ishoda. Transakcije s neuvrštenim financijskim izvedenicama izvršavaju se direktno s drugom ugovornom stranom te takvu vrstu financijskih instrumenata karakterizira manjak standardizacije te povećan kreditni rizik. Prilikom izvršavanja transakcija s neuvrštenim financijskim izvedenicama primarni kriteriji su cijena, financijska stabilnost i reputacija druge ugovorne strane kao i brzina i vjerojatnost izvršenja.
6. Valutne transakcije – transakcije se sklapaju direktno s drugom ugovornom stranom te je primarni kriterij za odabir druge ugovorne strane cijena i vjerojatnost izvršenja transakcije, te financijska stabilnost i reputacija na tržištu.

7. Repo transakcije – transakcije se sklapaju direktno s drugom ugovornom stranom. U slučaju obratnih repo ugovora primarni kriterij za odabir druge ugovorne strane su troškovi te financijska stabilnost i reputacija na tržištu.

e) Kontrola provođenja najpovoljnijeg ishoda za fondove/ klijente

Društvo najmanje jedanput godišnje preispituje ovu Politiku te učinkovitost mjera sadržanih u njoj. Navedeno preispitivanje Društvo provodi i svaki put kada nastupi bitna promjena koja utječe na sposobnost Društva da nastavi postizati najpovoljniji mogući ishod za fondove / klijente.

Društvo redovito procjenjuje osiguravaju li mjesta trgovanja uključena u *Politiku postizanje najpovoljnijeg ishoda* za fondove / klijenta. Kontrolu postizanja najpovoljnijeg ishoda obavljat će kvartalno Voditelj Middle office-a na način da će nasumičnim odabirom provjeriti minimalno 5 transakcija provedenih u nadziranom razdoblju. Prilikom provođenja kontrole Voditelj Middle office-a obaviti će provjeru jesu li provedenim transakcijama postignuti najpovoljniji ishodi za fondove / klijente te je li Društvo u mogućnosti za svaku od provjerenih transakcija dokazati da su iste izvršene u skladu s Politikom najpovoljnijeg ishoda. O provedenoj kontroli i utvrđenim zaključcima Voditelj Middle office-a sastavljat će izvještaj koji se dostavlja Članu Uprave Društva.

f) Objave na mrežnoj stranici

Sukladno zahtjevima gore navedenih propisa, Društvo će jednom godišnje na mrežnoj stranici u sažetom obliku objaviti:

1. Sažetak *Politike najpovoljnijeg ishoda*;
2. *Godišnji izvještaj 5 najboljih partnera u trgovanju* za prethodnu godinu;
3. *Listu partnera za trgovanje*.

III ZAVRŠNE ODREDBE

Politika najpovoljnijeg ishoda stupa na snagu danom donošenja te će se objaviti na zajedničkom serveru Društva pod „Interni akti“ – „Poslovanje“ te je dostupna svim radnicima Društva.

Danom stupanja na snagu *Politike najpovoljnijeg ishoda V.5.0.* prestaje vrijediti *Politika najpovoljnijeg ishoda V.4.0.* od dana 14. siječnja 2019. godine.

Sukladno zahtjevima gore navedenih propisa, Društvo će sažetak *Politike najpovoljnijeg ishoda* učiniti dostupnim ulagateljima odnosno klijentima na način da će isto objaviti na mrežnoj stranici Društva te najmanje jednom godišnje ažurirati.