

Antea brokeri d.o.o.

Pravilnik o obvezama investicijskog društva u svezi izvršavanja naloga klijenta

15.11.2011.

Predsjednik Uprave Društva « ANTEA BROKERI » d.o.o. za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga, sa sjedištem u Zagrebu, Derenčinova 1, registrirano kod Trgovačkog suda u Zagrebu, OIB: 13216170782, Krešimir Jušinski, donosi dana 15.11.2011. godine

PRAVILNIK O OBVEZAMA INVESTICIJSKOG DRUŠTVA U SVEZI IZVRŠAVANJA NALOGA KLIJENTA

(dalje u tekstu: **Pravilnik**)

I. OPĆE ODREDBE

Članak 1.

Pravilnik o obvezama investicijskog društva u svezi izvršavanja naloga klijenta investicijskog društva Antea brokeri d.o.o. (u daljnjem tekstu: **Pravilnik**) definira postupke i mjere koje Antea brokeri d.o.o., iz Zagreba, Derenčinova 1 (u daljnjem tekstu: **Društvo**) primjenjuje prilikom izvršavanja, odnosno zaprimanja i prijenosa naloga klijenata za kupnju i prodaju financijskih instrumenata s ciljem postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta. U Pravilniku se pobliže opisuju elementi koje Društvo uzima u obzir prilikom izvršavanja odnosno zaprimanja i prijenosa naloga drugoj osobi, mjesta na kojima se izvršavaju nalozi i faktori koju utječu na izbor pojedinih mjesta izvršavanja naloga te pridruživanje i alokacija naloga klijenata. Upozoravaju se klijenti da Pravilnik ne predstavlja garanciju da će najpovoljniji ishod biti postignut prilikom izvršavanja svakog pojedinog naloga, već definira kriterije prema kojima bi u najvećem mogućem broju slučajeva trebao biti postignut najpovoljniji ishod. Društvo je obvezno prije zaprimanja naloga ishoditi pristanak klijenta na ovaj Pravilnik te se stoga Klijentima savjetuje da utvrde da li im je ista prihvatljiva.

II. PRIMJENA POLITIKE

Članak 2.

Ova politika primjenjuje se na sve klijente Društva osim na kvalificirane ulagatelje kako su definirani važećim zakonom koji uređuje tržište kapitala.

III. POSTIZANJE NAJPOVOLJNIJEG ISHODA

Članak 3.

Društvo će prilikom izvršavanja naloga klijenata poduzeti sve razumne korake kako bi za klijenta postiglo najpovoljniji ishod i pri pritom će uzeti u obzir elemente relevantne za izvršenje naloga kako slijedi:

1. Cijenu financijskog instrumenta,
2. Troškove, brzinu, vjerojatnost izvršenja,
3. Troškove, brzinu, vjerojatnost namire,
4. Veličinu i vrstu naloga te sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

Pri izvršavanju naloga klijenta zaposlenik će Društva prilikom utvrđivanja naprijed navedenih elemenata uzeti u obzir i sljedeće kriterije:

1. Svojstva klijenta, uključujući i njegovo razvrstavanje kao malog odnosno profesionalnog,
2. Svojstva naloga klijenta,
3. Svojstva financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
4. Svojstva mjesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti.

Članak 4.

1. Izvršavanje naloga malih ulagatelja

Najpovoljniji ishod utvrđuje se u odnosu na ukupne troškove transakcije što podrazumijeva cijenu financijskog instrumenta, proviziju mjesta trgovanja, trošak poravnanja i namire i ostale troškove koji se mogu pojaviti vezano uz transakciju, kao što su naknade trećima. Ostale kriterije kao što su brzina i vjerojatnost izvršenja, brzina i vjerojatnost namire, veličina i vrsta naloga, Društvo će uzeti u obzir, ali su od manje važnosti od troška transakcije.

Napomena: Za klijente koji imaju otvoren skrbnički račun, troškove skrbništva za provedene transakcije obračunava i dostavlja klijentu skrbnička banka.

2. Izvršavanje naloga profesionalnih ulagatelja

Za profesionalne klijente najpovoljniji ishod uvjetovan je veličinom naloga te brzinom, vjerojatnošću izvršenja i namire, dok su ostali elementi od manje važnosti.

Iznimno, ako Društvo s obzirom na veličinu i prirodu naloga, karakteristike financijskog instrumenta i karakteristike mjesta izvršenja, procijeni da će uzevši u obzir i druge elemente, osim naprijed navedenih za klijenta postići povoljniji ishod zadržava pravo da u prvom redu uzme u obzir i neki drugi element (primjerice, financijski instrument je uvršten na dva različita tržišta društvo može prednost dati vjerojatnosti namire).

3. Izričita uputa klijenta

Kada Društvo zaprimi nalog s izričitom uputom klijenta, koja se primjerice odnosi na izvršenje naloga na uređenom tržištu odnosno multilateralnoj trgovinskoj platformi (MTP) odnosno izvan uređenog tržišta ili MTP-a i/ili na određeni način izvršenja naloga, u tom slučaju Društvo izvršava nalog u

skladu s izričitim uputama klijenta i primjenjuje ovu Politiku samo u mjeri u kojoj odredbe Politike nisu u suprotnosti s uvjetima iz naloga te će se smatrati da je na taj način ispunjena obveza osiguravanja najboljeg rezultata za klijenta.

Napomena: Klijenti koji daju izričite vlastite upute za izvršenje naloga, postupaju na vlastitu odgovornost; svaka posebna uputa klijenta može ugroziti postizanje najboljeg rezultata, s obzirom na elemente takve upute. Društvo neće upozoravati klijenta o ovoj činjenici kod izvršenja svakog pojedinog naloga prema posebnim uputama klijenta.

IV. MJESTA I NAČINI IZVRŠENJA NALOGA

Članak 5.

Društvo naloge Klijenta za kupnju i prodaju financijskih instrumenata zaprima u prostorijama društva. Nalog zaprimljen u prostorijama društva u što kraće mogućem roku evidentira se u knjizi naloga društva u sjedištu i izlaže sukladno redosljedju zaprimanja i specifikacijama u nalogu.

Društvo može izvršiti nalog na sljedećim mjestima:

- uređenom tržištu ili multilateralnoj trgovinskoj platformi (MTP),
- kod održavatelja tržišta,
- sistemskog internalizatora, odnosno drugog pružatelja likvidnosti ili
- drugog subjekta koji u trećoj državi obavlja funkciju sličnu navedenim.

1. Izvršavanje naloga izvan uređenog tržišta ili MTP-a

Društvo može nalog izvršiti izvan uređenog tržišta ili MTP-a uz prethodnu suglasnost klijenta, pri čemu se nalog klijenta može izvršiti na način da se transakcija sklopi spajanjem naloga klijenta s nalogom drugog klijenta, nalogom Društva ili nalogom treće strane.

Napomena: Klijent u obrascu u kojem potvrđuje da je suglasan s ovom Politikom, može potvrditi da je suglasan s izvršavanjem naloga izvan uređenog tržišta ili MTP-a. Takva suglasnost vrijedi za sve transakcije klijenta ubuduće i Društvo neće vezano uz svaki pojedini nalog tražiti posebnu suglasnost.

Ako se nalog klijenta može izvršiti samo na jednom mjestu trgovanja uključenom u listu mjesta trgovanja na kojima Društvo izvršava naloge, smatrat će se da je Društvo izvršavajući takav nalog ostvarilo najpovoljniji ishod za klijenta.

Društvo će pri odabiru mjesta izvršenja naloga, vodeći računa može li nalog izvršiti neposredno ili posredno, prednost davati mjestima s najvećom likvidnošću pojedine vrste financijskog instrumenta prosljeđivanjem naloga drugom investicijskom društvu koje je ovlašteno za trgovanje na određenom mjestu trgovanja.

Članak 6.

Naloge na tržištima gdje Društvo nije izravan član, Društvo će zaprimati i prenositi trećim osobama, koje mogu imati izravan ili neizravan pristup tim tržištima.

Pri odabiru trećih osoba društvo će se voditi sljedećim kriterijima:

- usklađenost poslovanja trećeg subjekta s odredbama MiFID direktiva, što uključuje princip najpovoljnijeg izvršavanja naloga,
- broj tržišta na koja treći subjekt ima pristup (izravno ili neizravno) i volumen trgovanja na tim tržištima;
- cijenu financijskog instrumenta, uzimajući u obzir ukupne troškove transakcije, ukupne troškove namire, brzinu izlaganja naloga, vjerojatnost izvršenja naloga;
- financijsku snagu, ugled i stabilnost trećeg subjekta.

Za trgovanje u državama koje nisu članice EU ili nisu implementirale navedenu direktivu Društvo će izabrati osobu koja po procjeni društva može pružiti najpovoljnije izvršenje. U tom slučaju, društvo ne može jamčiti najpovoljnije izvršavanje naloga.

Članak 7.

1. Limitirani nalog

Limitirani nalog je nalog za kupnju ili prodaju određene količine financijskog instrumenta po cijeni navedenoj u nalogu ili povoljnijoj od nje. Ako se limitirani nalog za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno tržište ne može odmah izvršiti, Društvo će takav nalog izložiti na trgovinski sustav uređenog tržišta ili MTP-a, bez odgađanja, osim ako klijent nije dao izričito drugačiju uputu.

2. Usporedivi nalozi

Načini na koje klijenti mogu zadavati Društvu naloge opisani su u općim uvjetima poslovanja, s tim da imajući u vidu mogućnost izvršavanja naloga na različitim mjestima, ne moraju nužno svi nalozi biti upućeni na izvršenje odnosno izloženi prema istom redoslijedu prema kojem su zaprimljeni od klijenta. Naprotiv, usporedivi nalozi klijenata biti će izvršeni prema redoslijedu zaprimanja kod Društva.

3. Upravljanje portfeljem

Za izvršavanje naloga Klijenta kojem Društvo pruža uslugu upravljanja portfeljem primjenjuju se odredbe ove Politike. U skladu s ovim Pravilnikom Društvo naloge Klijenta kojem pruža uslugu upravljanja portfeljem može izvršiti i izvan uređenog tržišta, pri čemu se Društvo prije svega vodi interesima Klijenta.

V. TROŠAK I NAKNADA

Članak 8.

Društvo će osobito uzeti u obzir iznos vlastitih provizija i troškova izvršenja naloga na svakom od mogućih mjesta trgovanja prilikom procjene i usporedbe ishoda koji bi za klijenta bio postignut na svakom od mjesta trgovanja na kojima bi se nalog mogao izvršiti, a sve u cilju postizanja najpovoljnijeg ishoda prilikom izvršavanja naloga klijenta. Pri tome investicijsko društvo neće postupati na način koji bi doveo do neopravdane diskriminacije između različitih mjesta izvršenja naloga.

Naknade i troškovi koje Društvo naplaćuje prilikom izvršavanja naloga klijenata razlikuju se ovisno o tome izvršava li Društvo izravno nalog na uređenom tržištu-MTP-u na kojem je izravni član ili izvršava neizravno, prosljeđivanjem naloga drugom investicijskom društvu radi izvršenja. U slučaju izravnog izvršavanja naloga, investicijsko društvo naplaćuje naknadu koja uključuje proviziju investicijskog društva, proviziju tržišta i proviziju SKDD-a.

Članak 9.

Neizravno izvršavanje prosljeđivanjem naloga drugom investicijskom društvu radi izvršenja primjenjuje se u slučaju kad investicijsko društvo nema izravan pristup određenom mjestu trgovanja na kojemu se trguje financijskim instrumentom na koji se odnosi nalog. U predmetnom slučaju osim naknada navedenih u prethodnom članku uračunava se i naknada posrednika i troškovi koji nastanu izvršavanjem naloga na mjestu trgovanja na kojem investicijsko društvo nema izravan pristup.

VI. VRSTE NALOGA

Članak 10.

Obzirom na način određivanja cijene Društvo može zaprimiti sljedeće vrste Naloga:

1. **sa zadanom cijenom** (eng. Limit order) – nalog u kojem je cijena određena. Ponuda se izvršava po cijeni određenoj u Nalogu ili boljoj cijeni. Limitirani nalog može biti izvršen samo djelomično, dok u dijelu u kojem nalog nije izvršen isti ostaje izložen na tržištu do isteka roka trajanja, ako je to primjenjivo.
2. **po tržišnoj cijeni** (eng. Market order) – nalog u kojem nije određena cijena za kupnju ili prodaju određenog broja financijskih instrumenata te se izvršava odmah, prema najboljoj ponudi na tržištu. Nalog se izvršava prema trenutno najpovoljnijoj cijeni unutar Knjige naloga. Nalozi zadani po tržišnoj cijeni isključivo imaju vremensko ograničenje važenja „trenutačno“. Takvi nalozi mogu se također izvršiti samo djelomično, ako dubina tržišta nije dovoljna za izvršenje cijelog naloga ili postoje zapreke vezane uz mjesto trgovanja. Ako Društvo ne može izvršiti tržišni nalog u cijelosti, dio naloga koji se ne može izvršiti će se otkazati.

Obzirom na vremensko ograničenje važenja Nalog može biti:

1. **Dnevni** (eng. Day order) – ako nalog ne bude izvršen, Nalog vrijedi do kraja trgovinskog dana u kojem je zadan.
2. **Do datuma** (eng. Good until date) – ako ne bude izvršen, Nalog vrijedi do kraja zadanog datuma.
3. **Do vremena** (eng. Good until time) – ako ne bude izvršen, Nalog vrijedi do zadanog vremena u Nalogu u zadanom datumu.
4. **Do opoziva** (eng. Good until canceled) – ako ne bude izvršen, Nalog vrijedi do opoziva.
5. **Trenutnačan** (eng. Immediate) – nalog se briše ako se ne izvrši odmah u trenutku izlaganja na Trgovinskom sustavu.
6. **Nalog s minimalnom količinom izvršenja** (eng. Min fill quantity) – Nalog u kojem je određena najmanja količina koja se mora izvršiti odjednom. Nalog će se izvršiti dok ne bude moguće izvršiti barem minimalnu količinu izvršenja koja je određena u Nalogu. Nakon izvršenja minimalne količina, Nalog se izvršava bez ograničenja.

Trenutačni nalozi postavljanjem minimalne količine izvršenja dodatno se dijele na:

1. **FoK** (eng. Fill or Kill) – minimalna količina izvršenja postavlja se na količinu zadanu u Nalogu. Nalog se izvršava odmah u cjelokupnoj količini ako je to moguće, a u protivnom se Nalog briše.
2. **FaK** (eng. Fill and Kill) – minimalna količina izvršenja postavlja se na 0 (bez ograničenja). Nalog se izvršava odmah u količini koja je odmah moguća, a neispunjena količina se briše.

Stop – nalozi (eng. Stop orders) – Nalozi koji se u Trgovinski sustav unose kao neaktivni. Stop – nalog se aktivira u Knjizi naloga u trenutku kada cijena najbolje ponude na kupnju ili prodaju dosegne cijenu aktivacije (eng. Trigger price) koja je navedena u Nalogu.

Stop – nalozi na kupnju aktiviraju se u trenutku kada najbolja ponuda na kupnju bude ista ili veća od cijene aktivacije navedene u Nalogu.

Stop – nalozi na prodaju aktiviraju se u trenutku kada najbolja ponuda na prodaju bude ista ili manja od cijene koja je navedena u Nalogu.

Stop – nalozi mogu biti zadani po tržišnoj cijeni ili sa zadanom cijenom.

Nalog sa skrivenom količinom financijskih instrumenata (eng. Iceberg orders) – Nalog koji sadrži dva parametra vezana uz količinu financijskih instrumenata:

- vidljivu količinu financijskih instrumenata – količina koja je vidljiva drugim sudionicima koji imaju uvid u Knjigu ponuda,
- ukupnu količinu financijskih instrumenata – količina koja nije vidljiva drugim sudionicima koji imaju uvid u Knjigu ponuda.

Prilikom zadavanja Naloga sa skrivenom količinom financijskih instrumenata, vidljiva količina mora iznositi najmanje 10% od ukupne količine navedene u Nalogu.

Prilikom djelomičnog izvršenja Naloga sa skrivenom količinom financijskih instrumenata, Trgovinski sustav smanjuje vidljivu količinu, a kada se vidljiva količina iscrpi (padne na 0), automatski se nadomješta do punog vidljivog ili raspoložnog iznosa uz ukupne količine. Svaki puta kada se količina nadomjesti iz ukupne količine, Nalogu se dodjeljuje nova vremenska oznaka.

Nalozi vrijede od trenutka unosa u Trgovinski sustav do trenutka kada:

- I. nalog bude i cijelosti izvršen,
- II. Nalogodavatelj izmijeni ili povuče Nalog
- III. Burza povuče Nalog ili
- IV. Ponudu povuče Trgovinski sustav zbog proteka vremena na koji je Nalog zadan.

Način izražavanja cijene u Nalogu:

1. za dužničke vrijednosne papire i Prava – u postotku od nominalne vrijednosti,
2. za dionice – u dopuštenim valutama,
3. za ostale Instrumente – sukladno prirodi tih Instrumenta.

Rok trajanja svakog naloga određen je pravilima mjesta trgovanja, s tim da društvo zadržava mogućnost da općim uvjetima poslovanja ili ugovora o nalogu propiše kraće rokove.

VII. PRIDRUŽIVANJE I ALOKACIJA NALOGA

Članak 11.

Naloge za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata istog izdavatelja s istim uvjetima (cijena, vrsta naloga) Društvo može zajednički izložiti kao jedan nalog, ako takvim izlaganjem u pogledu količine ne umanjuje mogućnost izvršavanja naloga.

Društvo je obvezno izvršavati naloge prema redoslijedu zaprimanja. Ako su nalozi koji su zajedno izloženi po istoj cijeni, a količina financijskih instrumenata nije dovoljna za izvršenje svih naloga ili su zajedno izloženi nalozi izvršeni po različitim cijenama, prvo se izvršava nalog onog klijenta koji je zaprimljen ranije, a u skladu s pravilima tržišta na kojem je nalog bio izložen.

U pogledu prioriteta izvršenja vlastiti nalog Društva je izjednačen s drugim nalogima. Kada Društvo pridružuje trgovanje za vlastiti račun prihvaćenom nalogu klijenta, a pridruženi nalog se djelomično izvrši, Društvo će izvršiti alokaciju na način da prednost da klijentu.

VIII. PROCJENA I IZMJENA POLITIKE

Članak 12.

Društvo će jedanput godišnje procjenjivati učinkovitost vlastitog Pravilnika o obvezama investicijskog društva u svezi izvršavanja naloga klijenta pri čemu će procjenjivati osiguravaju li mjesta izvršenja uključena u ovaj Pravilnik postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta. Ukoliko Društvo utvrdi da postoji potreba za izmjenom ovog Pravilnika, obavijestit će klijente o novom Pravilniku.

IX. IZVRŠENJE NALOGA PUTEM TREĆE OSOBE

Članak 13.

Društvo u određenim slučajevima, kada nalog treba izvršiti na uređenom tržištu odnosno MTP-u gdje Društvo nije član burze niti MTP-a, prosljeđuje naloge na izvršenje trećim osobama koje djeluju prema odredbama Direktive o trgovanju financijskim instrumentima (MiFID) te imaju obvezu izvršavati naloge klijenata prema najpovoljnijim uvjetima. Za trgovanje u državama koje nisu članice EU odnosno nisu implementirale navedenu direktivu, Društvo će izabrati osobu preko koje se nalog izvršava prema vlastitoj procjeni.

Pravilnik o obvezama investicijskog društva u svezi izvršavanja naloga klijenta odnosi se na one financijske instrumente, trgovanje kojima je pokriveno licencom Društva. Popis financijskih instrumenata kojima je moguće trgovati uz posredovanje Društva nalazi se na službenoj internetskoj stranici te u svim poslovnim prostorijama Društva.

X. PRAĆENJE IZVRŠAVANJA NALOGA KLIJENTA U SKLADU S POLITIKOM

Članak 14.

Društvo je dužno na zahtjev Klijenta predočiti podatke iz kojih je vidljivo da je nalog izvršen u skladu s ovim Pravilnikom. Za potrebe predočavanja podataka navedenih u prethodnom stavku, Društvo je donijelo i uređuje procedure za arhiviranje dokumentacije, kojom se uređuje i evidentiranje izvršenih naloga.

XI. NAČIN PRIHVATA POLITIKE

Članak 15.

Klijent može izraziti svoju volju da je suglasan s ovim Pravilnikom na bilo koji način koji osigurava trajni zapis odnosno na jedan od sljedećih načina:

1. Upućivanjem Društvu pismene obavijesti na standardiziranom obrascu,
2. Telefonski uz provođenje nesporne identifikacije.

U slučaju prestanka Investicijskog društva na odnos između klijenta i pravnog slijednika Investicijskog društva primjenjivati će se i dalje ovaj Pravilnik, ukoliko ju pravni slijednik preuzme u bitnom dijelu.

XII. PRIJELAZNE I ZAVRŠNE ODREDBE

Članak 16.

Ovaj Pravilnik stupa na snagu danom njegovog donošenja te istim danom prestaje važiti Pravilnik o obvezama investicijskog društva u svezi izvršavanja naloga klijenta koji je donešen 16.02.2011. godine.

Pravilnik će se nalaziti u folderu „Zajednički folder“ i na lokaciji <ftp://www.antea-brokeri.hr> gdje će biti vidljiv svim zaposlenima Društva.

Mr.sc. Krešimir Jušinski

Predsjednik uprave