

Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim
fondovima d.d., Zagreb

POLITIKA POSTIZANJA NAJBOLJEG ISHODA

Sadržaj

1. UVOD.....	3
2. MJERE I POSTUPCI ZA POSTIZANJE NAJBOLJEG ISHODA.....	4
2.1. Elementi koji se uzimaju u obzir pri izvršenju odluka o trgovanju i zadavanju naloga za trgovanje za račun mirovinskog fonda na izvršenje drugim osobama.....	4
2.2. Odabir posrednika za izvršavanje naloga za trgovanje	5
3. METODE ZADAVANJE I IZVRŠENJA NALOGA ZA TRGOVANJE ZA RAČUN MIROVINSKOG FONDA	5
4. OVLAŠTENJE ZA ZADAVANJE NALOGA ZA TRGOVANJE	6
5. PRAĆENJE I REVIZIJA POLITIKE	6

1. UVOD

U skladu sa smjernicama za postizanje najboljeg ishoda (eng. Best execution) Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za mirovinsko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine broj 103/2014) i Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za mirovinsko društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima (Narodne novine broj 103/2014), Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. (u daljnjem tekstu: "Društvo") poduzima sve potrebne radnje za ostvarivanje najboljeg mogućeg ishoda za mirovinske fondove kojim upravlja prilikom izvršenja odluka o trgovanju za račun mirovinskog fonda i prilikom zadavanja naloga za trgovanje za račun mirovinskog fonda na izvršenje drugim osobama (u daljnjem tekstu: "posrednici").

Ova Politika izrađena je u svrhu:

- utvrđivanja mjera i postupaka za ostvarivanje najboljeg mogućeg ishoda prilikom izvršenja odluka o trgovanju za račun mirovinskog fonda i prilikom zadavanja naloga za trgovanje za račun mirovinskog fonda posrednicima,
- utvrđivanje kriterija za odabir posrednika,
- utvrđivanje metoda zadavanja i izvršenja naloga za trgovanje ovisno o vrsti financijskog instrumenta,
- utvrđivanje osoba kojima je dozvoljeno zadavati naloge za trgovanje,
- praćenje i revizija Politike.

Postizanje najboljeg ishoda za mirovinski fond podrazumijeva savjesno i pošteno postupanje Društva s pažnjom dobrog stručnjaka u skladu s odredbama ove Politike, prospektom i statutom mirovinskih fondova kojima Društvo upravlja, zakonskim i podzakonskim propisima te ostalim internim aktima Društva.

2. MJERE I POSTUPCI ZA POSTIZANJE NAJBOLJEG ISHODA

Društvo je dužno poduzeti sve potrebne radnje prilikom izvršenja odluka o trgovanju za račun mirovinskog fonda i zadavanja naloga za trgovanje za račun mirovinskog fonda na izvršenje posrednicima kako bi postupalo u najboljem interesu fonda i njegovih članova i postiglo najpovoljniji ishod.

2.1. Elementi koji se uzimaju u obzir pri izvršenju odluka o trgovanju i zadavanju naloga za trgovanje za račun mirovinskog fonda na izvršenje drugim osobama

Kako bi postiglo najbolji ishod pri izvršavanju odluka o trgovanju i zadavanja naloga za račun mirovinskog fonda na izvršenje posrednicima Društvo u obzir uzima elemente poput:

- cijene,
- troškova,
- brzine i vjerojatnosti izvršenja i namire,
- veličine i vrste naloga,
- rizika poslovanja s posrednikom,
- druge elemente bitne za izvršenje naloga.

Društvo pridodaje relativnu važnost prethodno navedenim elementima uzimajući u obzir sljedeće kriterije:

- ciljeve, strategiju ulaganja i rizike mirovinskog fonda navedene u informativnom prospektu i statutu mirovinskog fonda,
- karakteristike naloga,
- karakteristike financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
- karakteristike mjesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti.

2.2. Odabir posrednika za izvršavanje naloga za trgovanje

Posrednici kojima Društvo daje nalog za izvršenje uključuju brokere, dealere i financijske institucije. Prilikom odabira posrednika, osim prethodno navedenih elemenata, Društvo u obzir uzima i prethodno iskustvo s posrednikom, njegov ugled, pouzdanost, financijsku stabilnost, informacije o tržištu i pristup analizama tržišta i financijskih instrumenata koje posrednik može Društvu učiniti dostupnima, a bitne su mu za donošenje investicijskih odluka te druge relevantne elemente.

Ocjenu primjerenosti posrednika kojima je dozvoljeno davanje naloga na izvršenje prema propisanim kriterijima provode Direkcija upravljanja rizicima i Odjel pravne podrške i praćenja usklađenosti s relevantnim propisima. O popisu posrednika kojima je temeljem ocjene primjerenosti dozvoljeno davanje naloga na izvršenje obavještavaju Upravu Društva, te Front Office koji prati i ocjenjuje efikasnost posrednika tijekom procesa provođenja naloga.

3. METODE ZADAVANJE I IZVRŠENJA NALOGA ZA TRGOVANJE ZA RAČUN MIROVINSKOG FONDA

Društvo zadaje naloge na mjestima izvršenja i posrednicima ovisno o tipu financijskog instrumenta kojim se trguje i njegovoj likvidnosti. Mjesta za trgovanje mogu biti uređena tržišta i druga mjesta trgovanja poput OTC transakcija s market makerima i ostalim subjektima koji obavljaju ovakve funkcije. U iznimnim situacijama, ako je to u najboljem interesu mirovinskog fonda i njegovih članova, nalozi se mogu zadavati ili izvršavati na mjestu izvršenja ili preko posrednika koji nisu uključeni u ovu Politiku.

Prilikom odabira posrednika i mjesta izvršenja za dionice, ETFove, obveznice, UCITSe, valutne transakcija i transakcije s financijskim izvedenicama Društvo vodi računa o brzini, vjerojatnosti izvršenja i namiri, veličini i vrsti naloga, utjecaju na tržište, ukupnim troškovima transakcije te sposobnosti posrednika da pruži dodatne informacija poput informacija o tržišnim kretanjima i usluge poput različitih analiza i savjeta o unaprjeđenju kvalitete izvršenja transakcija. Kod ugovaranja valutnih transakcija prilikom približno sličnih kotacija posrednika u obzir se uzima visina troška platnog prometa i prednost se može dati izvršenju plaćanja po računima unutar iste banke. Kod ugovaranja depozita visina kamatne stope, kreditni rizik suprotne strane i ograničenje izloženosti prema kreditnoj instituciji su faktori koji određuju odabir suprotne strane. Sporazumi o reotkupu (REPO ugovori) se ugovaraju uzimajući u obzir visinu kamatne stope i kolateral. Kupnja i prodaja udjela u UCITS fondovima u pravilu ali ne nužno provodi se izravno putem kanala prodaje društva za upravljanje.

4. OVLAŠTENJE ZA ZADAVANJE NALOGA ZA TRGOVANJE

Djelatnici Direkcije upravljanja imovinom (Front officea) ovlašteni su za izvršenje odluka o trgovanju za račun mirovinskog fonda i za zadavanje naloga za trgovanje za račun mirovinskog fonda na izvršenje posrednicima na način i u skladu s procedurama rada koje Društvo propisuje i ovom Politikom u svrhu postizanja najboljeg ishoda za mirovinski fond i njegove članove. Odlukom Uprave Društva djelatnicima Front officea dana je punomoć za ugovaranje i potpisivanje naloga za transakcije.

5. PRAĆENJE I REVIZIJA POLITIKE

Mirovinsko društvo redovito prati primjerenost i učinkovitost mjera i postupaka koji se primjenjuju pri trgovanju i zadavanju naloga, a posebice kvalitetu izvršavanja zadanih naloga od strane drugih osoba i po potrebi ispravlja eventualne nedostatke. Uprava Društva revidira usvojenu politiku postizanja najboljeg ishoda najmanje jednom godišnje ili u slučaju nastanka značajnih promjena koje mogu utjecati na mogućnost trajnog postizanja najpovoljnijeg ishoda za mirovinski fond.