

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

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 i suprotnih strana za izvršavanje naloga za trgovanje	5
3. METODE ZADAVANJA I IZVRŠENJA NALOGA ZA TRGOVANJE ZA RAČUN MIROVINSKOG FONDA	5
4. POLITIKA ALOKACIJE TRANSAKCIJA ZA ZBIRNE NALOGE.....	7
5. OVLAŠTENJE ZA ZADAVANJE NALOGA ZA TRGOVANJE.....	8
6. PRAĆENJE I REVIZIJA POLITIKE.....	8

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, 39/2017) i Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za mirovinsko društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima (Narodne novine broj 103/2014, 41/2017), 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 trgovanja za račun mirovinskog fonda i prilikom zadavanja naloga za trgovanje za račun mirovinskog fonda posrednicima,
- utvrđivanje kriterija za odabir posrednika za zadavanje i izvršenje naloga,
- utvrđivanje metoda zadavanja i izvršenja naloga za trgovanje ovisno o vrsti financijskog instrumenta i mjestu trgovanja,
- 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 mjere i radnje prilikom trgovanja za račun mirovinskog fonda i zadavanja naloga za trgovanje za račun mirovinskog fonda na izvršenje posrednicima kako bi uvijek 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 trgovanju i zadavanju 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.

Prilikom izvršavanja odluka o trgovanju i zadavanja naloga elementi koje je moguće uzeti u obzir nisu ograničeni samo na gore navedene elemente. Razni drugi kvalitativni faktori mogu biti uzeti u obzir prilikom izvršavanja odluka o trgovanju i prilikom zadavanja naloga.

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

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

Kad Društvo trguje u ime fonda, postizanje najboljeg ishoda utvrđuje se primarno u odnosu na brzinu i vjerojatnost izvršenja transakcije te na ukupne troškove transakcije. Ukupni troškovi transakcije obuhvaćaju cijenu financijskog instrumenta i sve troškove izravno povezane s izvršenjem, što uključuje naknadu posrednika (proviziju), naknadu mjesta trgovanja, naknadu poravnanja i namire transakcije, troškove nadoknade (margin) i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama uključenim u izvršenje naloga. Osim toga, s ciljem postizanja najboljeg ishoda, Društvo može uzeti u obzir brzinu i vjerojatnost namire, veličinu i vrstu naloga, tržište te druge okolnosti za koje Društvo procjenjuje da predstavljaju bitan element za postizanje najpovoljnijeg ishoda.

2.2. Odabir posrednika i suprotnih strana 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 za trgovanje financijskim instrumentima, Društvo u obzir uzima:

- ugled i pouzdanost, financijsku stabilnost,
- brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire,
- veličinu i vrstu naloga uz utjecaj na tržište,
- ukupne troškove transakcije,
- prethodno iskustvo s posrednikom,
- dostupnost informacija o tržištu,
- pokrivenost tržišta i financijskih instrumenata analizama 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 kriterijima propisanim internom procedurom Društva provode Upravljanje rizicima i Pravna podrška i praćenje usklađenosti s relevantnim propisima. O popisu posrednika kojima je temeljem ocjene primjerenosti dozvoljeno davanje naloga na izvršenje obavještava se Uprava Društva, te Upravljanje imovinom (Front Office).

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

Društvo zadaje i izvršava naloge na mjestima izvršenja i s posrednicima ovisno o tipu financijskog instrumenta kojim se trguje i njegovoj likvidnosti. Način zadavanja naloga ili provođenja transakcije razlikuje se ovisno o mjestu uvrštenja instrumenta, ali i mjestu na kojem se transakcija namjerava provesti.

Mjesto izvršenja naloga može se razlikovati od mjesta uvrštenja. Mjesta za trgovanje mogu biti uređena tržišta i druga mjesta trgovanja poput multilateralnih trgovinskih platformi (MTP), organiziranih trgovinskih platformi (OTP), OTC transakcije sa sistemskim internalizatorima, market makerima (održavateljima tržišta) i drugim pružateljima likvidnosti, kvalificiranim nalogodavateljima te ostalim dozvoljenim subjektima koji obavljaju ovakve funkcije.

- Transakcije sa vlasničkim vrijednosnim papirima (dionicama) i investicijskim fondovima (ETF-ovima) izvršavaju se pretežno na uređenim tržištima, ali i na drugim mjestima trgovanja poput MTP. Na odabir suprotne strane prilikom izvršenja transakcija sa vlasničkim vrijednosnim papirima i investicijskim fondovima, likvidnost financijskog instrumenta ima značajan učinak. Na odabir suprotne strane, kod manje likvidnih financijskih instrumenata, najveći utjecaj imaju kriterij cijene i vjerojatnosti izvršenja. Pri odabiru suprotne strane, kod likvidnih financijskih instrumenata naglasak je na kriteriju

ukupnih troškova transakcije, brzine izvršenja naloga, ugledu druge strane, dostupnosti informacija o tržištima, kao i pristup analizama, dosadašnjem iskustvu u radu s drugom stranom i volumenima trgovanja.

- Transakcije dužničkim vrijednosnim papirima (obveznicama) i prenosivim instrumentima tržišta novca (zapisi) pretežito se sklapaju direktno sa suprotnom stranom te preko MTP. Primarni kriteriji kod odabira suprotne strane su cijena, troškovi i brzina/vjerojatnost izvršenja i namire. U slučaju primarnog izdanja primarni kriterij odabira agenta za sudjelovanje je percipirana vjerojatnost ostvarenja najveće alokacije za račun mirovinskog fonda pod upravljanjem. Transakcije ovim instrumentima moguće je provesti i putem uređenih tržišta te u tim slučajevima vrijede kriteriji za vlasničke vrijednosne papire.
- Depoziti se ugovaraju izravno sa suprotnom stranom i to vodeći računa o kamatnoj stopi u odnosu na kreditni rizik financijske institucije, pritom poštujući zakonska ograničenja izloženosti prema pojedinoj kreditnoj instituciji u vidu apsolutnih limita i regulatornog kapitala.
- Sporazumi o reotkupu (REPO poslovi) ugovaraju se izravno sa suprotnom stranom uzimajući u obzir kamatnu stopu, zahtijevani kolateral te ostale uvjete iz sporazuma o reotkupu.
- Transakcije kupoprodaje stranih valuta (FX i FX FWD) i zamjene (FX swap) se ugovaraju se izravno sa suprotnom stranom ili putem MTP za dospjeća izvan spot tržišta. Pri ugovaranju transakcija uzima se u obzir kriterij cijene (kotacija), brzina izvršenja i namire, te ograničenja izloženosti prema pojedinoj kreditnoj instituciji i drugoj pravnoj osobi, sukladno zakonskim ograničenjima. 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.
- Transakcije sa financijskim izvedenicama, ukoliko su neuvrštene (OTC izvedenice), ugovaraju se uzimajući u obzir primarno kriteriji cijene, brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, ograničenja izloženosti sukladno zakonskim ograničenjima, kao i visinu popratnih troškova primjerenih toj vrsti transakcije. Kod trgovanja uvrštenim financijskim izvedenicama naglasak je na kriteriju ukupnih troškova transakcije, brzine izvršenja naloga, ugledu druge strane, dostupnosti informacija o tržištima, kao i pristup analizama, dosadašnjem iskustvu u radu s drugom stranom i volumenima trgovanja.
- Transakcije udjelima u UCITS (osim ETF-ova) i alternativnim investicijskim fondovima uobičajeno se sklapaju izravno sa pojedinim društvima za upravljanje putem njihovih prodajnih kanala.

Za transakcije na drugim mjestima trgovanja Upravljanje rizicima provodi kontrolu primjerenosti ugovorene cijene / kamatne stope / tečaja spram tržišnih kotacija (eng. *market conformity check*) za OTC transakcije.

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 (Primjer: Instrumenti izdavatelja koji nije u mogućnosti izvršavati svoje obveze, ograničenja trgovanja).

4. POLITIKA ALOKACIJE TRANSAKCIJA ZA ZBIRNE NALOGE

Zbirni nalozi zadaju se kada se trgovanje određenim instrumentom nastoji provesti za više od jednog fonda istovremeno. Kod alokacije za zbirne naloge Društvo kao zadani način, kada je to moguće, koristi alikvotnu metodu. Likvidnost instrumenta, minimalna denominacija i zahtijevana brzina provedbe mogu utjecati na alokaciju i vjerojatnost izvršenja naloga u cijelosti.

Društvo, kada je to moguće, kod trgovanja na sekundarnim tržištima nastoji da se nalog provede za sve fondove istovremeno u cijelosti. Međutim ukoliko se zbirni nalog ne provede u cijelosti u istom trgovinskom danu alokacija se provodi uvažavajući razlike u veličini imovine pod upravljanjem između fondova i odnosa pojedinih udjela u nalogu fondova koji sudjeluju u zbirnom nalogu.

U slučajevima kada se zbirni nalog kod trgovanja na sekundarnim tržištima ne provede u cijelosti u istom trgovinskom danu, a pritom je imovina fondova i veličina pojedinih dijelova zbirnog naloga fondova koji su sudjelovali u nalogu približno jednaka alokacija se provodi alikvotno za svaki fond.

U slučajevima kada se zbirni nalog kod trgovanja na sekundarnim tržištima ne provede u cijelosti u istom trgovinskom danu, a pritom je dio zbirnog naloga koji otpada na jedan ili više fondova dominantno veći (primjer: preko 50% zbirnog naloga), tada se ukoliko je količina dostatna nastoje namiriti fondovi redosljedom od manjeg prema većem, dok se fond ili fondovi čiji su dijelovi zbirnog naloga bili dominantno veći namire podjednako preostalim dijelom, ali samo ako je taj preostali dio veći ili jednak ukupnom zbroju manjih dijelova fondova koji su dobili punu alokaciju.

5. OVLAŠTENJE ZA ZADAVANJE NALOGA ZA TRGOVANJE

Djelatnici 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 propisuje Društvo 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.

6. PRAĆENJE I REVIZIJA POLITIKE

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.

Ovaj Politika stupa na snagu i primjenjuje se od dana 01. listopada 2018 godine. Ovom Politikom stavlja se van snage Politika postizanja najboljeg ishoda od 24. svibnja 2017. godine.