

Temeljem odredbi članka 123. Zakona o tržištu kapitala (NN br. 65/18) (u daljnjem tekstu: ZTK) i članka 65 stavka 5. Delegirane uredbe (EU) br. 2017/565 (u daljnjem tekstu: Uredba), Uprava investicijskog društva HITA-VRIJEDNOSNICE d.d. (dalje u tekstu: Društvo)

dana 14. siječnja 2019. godine donijela je

## POLITIKU IZVRŠAVANJA NALOGA

### OPĆE ODREDBE

#### Članak 1.

Politika izvršavanja naloga (u daljnjem tekstu: Politika) investicijskog društva HITA-VRIJEDNOSNICE d.d. odnosi se na uslugu zaprimanja i prijenosa naloga u vezi s jednim ili više financijskih instrumenata i na uslugu izvršavanje naloga za račun klijenta. Politika propisuje kriterije, elemente, postupke, mjere i mjesta izvršavanja naloga koji Društvu omogućuju postizanje najpovoljnijeg ishoda pri izvršavanju, odnosno zaprimanju i prijenosu naloga klijenta za kupnju i prodaju financijskih instrumenata, uzimajući u obzir elemente i kriterije navedene niže u tekstu.

Ova Politika detaljno opisuje elemente koje Društvo uzima u obzir prilikom izvršavanja odnosno zaprimanja i prijenosa naloga drugoj osobi, mjesta na kojima se mogu izvršavati nalozi, kriterije za izbor mjesta izvršavanja naloga, načine izvršavanja naloga, te pridruživanje i način alokacije naloga klijenata, u skladu s ZTK-om i Uredbom.

Upozoravaju se klijenti da ova Politika ne predstavlja garanciju/jamstvo da će najpovoljniji ishod biti postignut prilikom izvršavanja svakog pojedinog naloga, već definira kriterije i elemente prema kojima bi u najvećem mogućem broju slučajeva trebao biti postignut najpovoljniji ishod za klijenta, podrazumijevajući postupanje Društva s pažnjom dobrog stručnjaka u skladu s odredbama ove Politike, pozitivnih propisa i internih akata Društva.

Podaci o financijskim instrumentima s prikazom rizika koji se odnose na iste naveden je u Općim uvjetima Društva, koji su dostupni u poslovnim prostorijama Društva i na internet stranicama Društva.

Odredbe ove Politike ne zamjenjuju odredbe ugovora ni općih uvjeta, odredbe drugih internih akata i procedura Društva, kao ni odredbe pozitivnih propisa, već ih detaljno opisuju i nadopunjuju.

Politika izvršavanja naloga odnosi se na sve financijske instrumente za koje Društvo ima dozvolu za trgovanje. Popis financijskih instrumenata i djelatnosti koje je Društvo ovlašteno obavljati nalazi se u Općim uvjetima koji se nalaze na internetskoj stranici Društva.

Društvo će u razumnom roku od najviše 5 radnih dana odgovoriti na svaki razuman i razmjeran zahtijev klijenta za informacije o ovoj Politici te o načinima njezina preispitivanja.

#### Članak 2.

Pojedini pojmovi u ovoj Politici imaju sljedeće značenje:

**ZTK** - Zakon o tržištu kapitala

**HANFA** - Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga

**SKDD** – Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.

**Zagrebačka burza d.d.** – operater uređenog tržišta i Progress tržišta (MTP-a) u Republici Hrvatskoj

**Društvo** – investicijsko društvo HITA-VRIJEDNOSNICE d.d

**Klijent** - svaka fizička ili pravna osoba kojoj Društvo pruža investicijske i/ili pomoćne usluge

**Nalog** - izjava volje klijenta upućena Društvu da za njega (u svoje ime i za račun klijenta) kupi ili proda financijske instrumente

**Prihvaćeni nalog** - nalog klijenta koji je Društvo prihvatilo i upisalo u svoju knjigu naloga, i po kojem se Društvo obvezuje poduzeti radnje s ciljem izvršavanja istog

**Izvršavanje naloga** - postupanje Društva s ciljem zaključivanja ugovora o kupnji ili prodaji jednog ili više financijskih instrumenata za račun klijenta

**Uređeno tržište** - multilateralni sustav koji vodi i/ili kojim upravlja tržišni operater, i koji ispunjava sljedeće uvjete: a) spaja ili omogućava spajanje interesa trećih za kupnju i prodaju financijskih instrumenata, u sustavu, sukladno unaprijed određenim jednoznačnim pravilima i na način koji dovodi do zaključivanja ugovora u svezi s financijskim instrumentima koji su uvršteni radi trgovanja po njegovim pravilima i/ili u sustavu; b) posjeduje odobrenje kao uređeno tržište i ; c) redovito djeluje sukladno odredbama ZTK.

**Multilateralna trgovinska platforma** - (u daljnjem tekstu: MTP) je multilateralni sustav kojim upravlja investicijsko društvo ili tržišni operater, a koji spaja ponudu i potražnju za financijskim instrumentima više zainteresiranih trećih strana. Spajanje ponude i potražnje odvija se prema unaprijed određenim jednoznačnim pravilima i rezultira ugovorom između ugovornih strana, sukladno odredbama ZTK

**Progress tržište** - MTP kojim upravlja Zagrebačka burza

**Sistematski internalizator** - investicijsko društvo koje na organiziran, učestao i sustavan način trguje za vlastiti račun izvršavajući naloge klijenata izvan uređenog tržišta ili multilateralne trgovinske platforme

**OTC transakcija** – je transakcija financijskim instrumentom koji može biti uvršten na uređeno tržište, a koja je sklopljena izvan uređenog tržišta ili MTP-a (npr unutar informacijskog sustava Društva)

**HITA OTC tržište** – interno tržište Društva za financijske instrumente koji nisu uvršteni na uređeno tržište

**ETF** (exchange traded fund) - fond kojim se trguje na uređenom tržištu ili MTP-u, udjel ili dionica u subjektu za zajednička ulaganja čijem se najmanje jednom klasom udjela ili rodnom dionica tijekom dana trguje na najmanje jednom mjestu trgovanja s najmanje jednim održavateljem tržišta koji poduzima mjere kojima se osigurava da cijena udjela ili dionica na tom mjestu trgovanja bitno ne odstupa od netovrijednosti imovine po udjelu odnosno dionici i ako je primjenjivo, indikativne netovrijednosti imovine po udjelu odnosno dionici. Obično svaki ETF prati određeni temeljni instrument (nafta, valuta, zlato, burzovni index i sl.)

**Financijski instrumenti** – su a) prenosivi vrijednosni papiri, b) instrumenti tržišta novca, c) udjeli u subjektima za zajednička ulaganja, d) izvedenice

**Izvedenice** – u ovu kategoriju financijskih instrumenata ubrajaju se: a) opcije (engl. **options**), budućnosnice (engl. **futures**), zamjene (engl. **swaps**), kamatni unaprijedni ugovori (engl. **forward rate agreements**) i svi drugi ugovori o izvedenicama koji se odnose na vrijednosne papire, valute, kamatne stope ili prinose, emisijske jedinice ili druge izvedene instrumente, financijske indekse ili financijske mjerne veličine koje se mogu namiriti fizički ili u novcu, b) opcije, budućnosnice, zamjene, unaprijedni ugovori i svi drugi ugovori o izvedenicama koji se odnose na robu, a moraju se namiriti u novcu ili se mogu namiriti u novcu na zahtjev jedne ugovorne strane osim zbog povrede ili drugog razloga za raskid ugovora, c) opcije, budućnosnice, zamjene i bilo koji drugi ugovori o izvedenicama koji se odnose na robu, a mogu se namiriti fizički, pod uvjetom da se njima trguje na uređenom tržištu, multilateralnoj trgovinskoj platformi ili organiziranoj trgovinskoj platformi (OTP), osim onih koji se odnose na veleprodajne energetske proizvode kojima se trguje na organiziranoj trgovinskoj platformi i koji se moraju namiriti fizički u skladu s uvjetima iz članka 5. Uredbe (EU) br. 2017/565, d) opcije, budućnosnice, zamjene, unaprijedni ugovori ili bilo koji drugi ugovori o izvedenicama koji se odnose na robu, a mogu se namiriti fizički, ako nisu navedeni pod c) ove podtočke i ako nemaju komercijalnu namjenu, koji imaju obilježja drugih izvedenih financijskih instrumenata, e) izvedeni instrumenti za prijenos kreditnog rizika, f) financijski ugovori za razlike (engl. **financial contracts for differences**), g) opcije, budućnosnice, zamjene, kamatni unaprijedni ugovori ili bilo koji drugi ugovori o izvedenicama koji se odnose na klimatske varijable, vozarine, stope inflacije ili druge službene ekonomske statističke podatke, a moraju se namiriti u novcu ili se mogu namiriti u novcu na zahtjev jedne ugovorne strane, osim zbog povrede ili drugog razloga za raskid ugovora, kao i bilo koji ugovori o izvedenicama koji se odnose na imovinu, prava,

obveze, indekse i mjerne veličine koje nisu navedene u ovoj točki, a koji imaju obilježja drugih izvedenih financijskih instrumenata uzimajući u obzir, među ostalim, trguje li se njima na uređenom tržištu, multilateralnoj trgovinskoj platformi ili organiziranoj trgovinskoj platformi h) emisijske jedinice koje se sastoje od bilo kojih jedinica priznatih za usklađenost sa zahtjevima zakona kojim se uređuje zaštita okoliša (sustav trgovanja emisijama)

**Certifikati** – su najjednostavniji oblik strukturiranih proizvoda, a predstavljaju učinkovit i direktan način izloženosti različitim vrstama imovine (indeksima, sektorskim dionicama, robama, metalima, energentima ...)

**Manipulacija tržištem** – transakcije ili nalozi za trgovanje koji daju ili bi mogli davati neistinite i/ili obmanjujuće signale u pogledu ponude, potražnje ili cijene financijskih instrumenata ili koji djelovanjem jedne ili više osoba koje usklađeno djeluju, drže cijenu jednog ili više financijskih instrumenata na umjetnoj razini, osim ako osoba koja je stupila u transakciju ili dala naloge za trgovanje ne dokaže da su razlozi zbog kojih je to učinila opravdani i da su te transakcije ili nalozi za trgovanje u skladu s prihvaćenim tržišnim praksama na tom tržištu. Transakcije ili nalozi za trgovanje u kojima se upotrebljavaju fiktivni postupci ili svaki drugi oblik obmane ili prevare. Širenje informacija putem medija, uključujući internet, ili bilo kojim drugim načinom koji daje ili bi mogao davati lažne ili obmanjujuće signale u pogledu financijskih instrumenata, uključujući širenje glasina i lažnih ili obmanjujućih vijesti, gdje je osoba koja je proširila informaciju znala ili je trebala znati da je informacija lažna ili obmanjujuća.

**Mjesto izvršenja naloga** (mjesto trgovanja) –označava uređeno tržište, MTP ili OTC tržište

**Održavatelj tržišta (market maker)** - osoba koja neprekidno djeluje na tržištu financijskih instrumenata, spremna trgovati za vlastiti račun, kupnjom i prodajom financijskih instrumenata, po cijenama koje sama odredi, koristeći vlastiti kapital

**Posebna uputa klijenta** – Nalog koji uključuje posebnu uputu u vezi s načinom izvršenja naloga ili u vezi s pojedinim elementima izvršenja naloga (npr. klijent specificira mjesto izvršenja naloga, ili mjesta izvršenja, vrijeme izvršenja naloga, točno određenu cijenu, vrstu naloga (tržišni, stop ..) posebnu naznaku naloga: blok transakcija, cross request, količina sve ili ništa ... )

**Vežani zastupnik** - osoba koju imenuje investicijsko društvo sa svrhom da pod punom i bezuvjetnom odgovornošću investicijskog društva u čije ime djeluje, obavlja poslove propisane ZTK-om za vezanog zastupnika, te je upisan u registar HANFE

**Upute za rad** – interni akt Društva koji opisuje načine i postupke korištenja usluge „HITA-INTERNET TRGOVANJA“.

### Članak 3.

Društvo zaprima naloge klijenata u sjedištu, uredima Društva i preko mreže vezanih zastupnika. Nalozi zaprimljeni u uredima Društva i kod vezanih zastupnika izvršavaju se u sjedištu Društva.

### Članak 4.

Ova Politika primjenjuje se na sve naloge klijenata Društva osim na kvalificirane ulagatelje kako su oni definirani po ZTK.

## POSEBNA UPUTA KLIJENTA

### Članak 5.

Kada Društvo zaprimi nalog s posebnom uputom klijenta (koja predstavlja sastavni dio naloga), takav nalog će biti izvršen u skladu s tom uputom, ukoliko je ista moguća bez obzira na elemente i kriterije glede najpovoljnijeg izvršenja naloga propisane ovom Politikom, uz uvažavanje ograničenja tehničko-operativne infrastrukture Društva i tržišta. Posebna uputa klijenta može se odnositi na posebne uvjete kod izvršavanja naloga, npr: izvršavanje naloga na OTC-u, MTP-u, uređenom tržištu, izvan uređenog tržišta i MTP-a, posebna obilježja naloga i sl.

Upozoravaju se klijenti da posebna uputa klijenta može spriječiti Društvo da poduzme mjere koje je osmislio i koje je obvezno učiniti sukladno ovoj Politici, kako bi osiguralo najpovoljniji mogući ishod pri izvršavanju navedenog naloga. Ako se uputa odnosi samo na pojedine elemente izvršenja naloga (npr. izbor mjesta trgovanja) Društvo će nalog u pogledu ostalih elemenata izvršiti u skladu s ovom Politikom.

Ukoliko Društvo postupa prema posebnoj uputi klijenta smatrat će se da je ispunilo obvezu postizanja najpovoljnijeg ishoda kod izvršavanja naloga, te da nije dužno postupati sukladno ovoj Politici, iako ishod izvršavanja takvog naloga ne mora biti najpovoljniji za klijenta u konkretnom slučaju.

Nalozi zadani putem sučelja za trgovanje putem interneta smatraju se da su zadani s posebnom uputom u pogledu mjesta i načina izvršenja.

Na službenim stranicama Društva nalazi se popis mjesta izvršenja za naloge.

Društvo će Naloge izlagati na uređeno tržište ili MTP ukoliko se radi o financijskim instrumentima koji su uvršteni na iste, dok će svi ostali nalozi biti izloženi na HITA OTC tržište.

Klijenti koji daju posebne upute za izvršenje naloga postupaju na vlastitu odgovornost. Društvo neće upozoravati klijenta svaki put kada zada nalog s posebnom uputom.

## RELEVANTNI ELEMENTI I POSTIZANJE NAJPOVOLJNIJEG ISHODA

### Članak 6.

Društvo će poduzeti sve razumne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda pri izvršavanju naloga klijenta. Društvo će postupajući s pažnjom dobrog stručnjaka, prema vlastitoj ocjeni, odrediti elemente i kriterije koji će omogućiti postizanje najpovoljnijeg ishoda pri izvršavanju naloga.

Prilikom utvrđivanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta, Društvo će uzeti u obzir sljedeće elemente relevantne za izvršenje naloga:

- a) cijenu financijskog instrumenta,
- b) troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja,
- c) troškove, brzinu i vjerojatnost namire,
- d) veličinu i vrstu naloga,
- e) druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

Predmetne elemente za postizanje najpovoljnijeg ishoda pri izvršavanju naloga klijenta Društvo će ocjenjivati obzirom na:

- a) obilježja klijenta, uključujući i njegovo razvrstavanje (mali ili profesionalni ulagatelj),
- b) obilježja naloga klijenta (tržišni, limitirani, posebna uputa klijenta),
- c) obilježja financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
- d) obilježja a mjesta trgovanja na koja se nalog može usmjeriti na izvršenje.

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

Za klijente koji imaju otvoren skrbnički račun, troškove skrbništva, prihvata transakcije na skrbništvo, obračunava i dostavlja Društvo ukoliko je ono skrbnik ili skrbnička banka.

Kod izvršavanja naloga za profesionalne ulagatelje Društvo može dodatno uzeti u obzir veličinu i vrstu naloga, brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, kao i sve druge okolnosti koje Društvo smatra da predstavljaju najpovoljnije izvršenje. Društvo može dati prednost vjerojatnosti namire uzimajući u obzir veličinu i prirodu naloga, karakteristike financijskog instrumenta, mjesto izvršenja, te mjesto namire.

Društvo smatra kako izvršenje naloga na uređenim tržištima i MTP-ima kojih je Društvo član predstavlja najpovoljnije izvršenje za klijenta glede ukupnih troškova transakcije.

## MJESTA I ELEMENTI IZVRŠAVANJA NALOGA

### Članak 7.

Mjesta izvršavanja naloga mogu biti: uređeno tržište, MTP, sistemski internalizator, HITA OTC tržište, a na stranim tržištima, subjekti koji obavljaju funkcije istovjetne navedenim.

Nalozi koji se odnose na financijske instrumente uvrštene na uređeno tržište Društvo će izvršavati i izvan tih tržišta samo uz izričiti pristanak klijenta ili uz posebnu uputu klijenta.

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 Društvo neće postupati na način koji bi doveo do neopravdane diskriminacije između različitih mjesta izvršenja naloga.

Ukoliko 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 klijenta ostvarilo najpovoljniji ishod za klijenta.

Društvo može tražiti od klijenta da sam odredi mjesto izvršenja naloga ukoliko drugo investicijsko društvo ili tehničko-operativna infrastruktura za provedbu naloga isto zahtijevaju.

Određivanje mjesta izvršenja od strane klijenta će se smatrati posebnom uputom te Društvo smatra da je izvršavanjem takvog naloga prema izričitim uputama klijenta ispunilo svoju obvezu postizanja najpovoljnijeg ishoda.

### Članak 8.

Društvo će pri pružanju usluge izvršavanja i/ili zaprimanja i prijenosa naloga u ime i za račun klijenta odabrati mjesto izvršenja koje omogućava trajno postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta.

Naknade i troškovi koje Društvo naplaćuje prilikom izvršavanja naloga klijenata razlikuju se ovisno o tome da li Društvo direktno izvršava nalog na uređenom tržištu-MTP-u na kojem je direktan član ili izvršava indirektno, prosljeđivanjem naloga drugom investicijskom društvu radi izvršenja.

U slučaju direktnog izvršavanja naloga, Društvo naplaćuje naknadu koja uključuje proviziju investicijskog društva, proviziju tržišta i proviziju SKDD-a. Društvo ne dobiva dodatne poticaje od mjesta trgovanja.

Indirektno izvršavanje prosljeđivanjem naloga drugom investicijskom društvu radi izvršenja primjenjuje se u slučaju kad 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 stavku uračunava se i naknada posrednika i troškovi koji nastanu izvršavanjem naloga na mjestu trgovanja na kojem Društvo nema izravan pristup (troškove platnog prometa do inozemnog investicijskog društva, troškove platnog prometa povrata sredstava, konverzije valuta, skrbništvo i sl.).

Popis uređenih tržišta odnosno MTP-a na kojima je Društvo direktan član, kao i popis uređenih tržišta odnosno MTP-a na kojima Društvo izvršava naloge za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata sastavni je dio ove Politike i nalazi se u prilogu. Društvo zadržava pravo ažurirati navedeni popis te će isti biti dostupan na internetskim stranicama Društva ([www.hita.hr](http://www.hita.hr)).

### Članak 9.

Društvo može izvršiti nalog izvan uređenog tržišta ili MTP-a uz izričitu prethodnu suglasnost klijenta (koju klijent može dati u pisanom obliku i/ili elektroničkom poštom s adrese elektroničke pošte navedene u zaglavlju Ugovora o obavljanju brokerskih poslova), 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.

Društvo izvan uređenog tržišta ili MTP-a- prihvaća samo limitirane naloge klijenta..



Klijent na jedan od načina kojim potvrđuje da je suglasan s ovom Politikom može potvrditi i da je suglasan s izvršavanjem naloga izvan uređenog tržišta i MTP-ai HITA OTC tržišta. . Tada takva suglasnost vrijedi za sve transakcije klijenata Društva i Društvo neće tražiti posebnu suglasnost za svaki pojedini nalog klijenta.

#### Članak 10.

Društvo pri izvršavanju naloga, a u svrhu postizanja najpovoljnijeg ishoda klijenta uzima u obzir najpovoljnije ukupne troškove transakcije, izravan nadzor nad brzinom izlaganja i vjerojatnost izvršenja naloga, izravan uvid u brzinu izvršenja, vjerojatnost izvršenja, vjerojatnost namire i druge okolnosti vezane za izvršenje naloga.

U Republici Hrvatskoj Društvo će sve naloge za domaće izdavatelje financijskih instrumenata (dionice i obveznice) koji su uvršteni na uređeno tržište izvršavati na Zagrebačkoj burzi d.d. gdje je direktni član.

U Republici Hrvatskoj Društvo će sve naloge za domaće izdavatelje financijskih instrumenata (dionice i obveznice) primljene u trgovinu na MTP izvršavati na Progress tržištu kojom upravlja Zagrebačka burza d.d. gdje je direktni član.

Zagrebačka burza d.d. kao operater uređenog tržišta osigurava najpovoljnije izvršenje naloga za klijente:

- 1) Cijena: Zagrebačka burza d.d. pruža najbolje cijene i najmanje razlike između ponuda za kupnju i ponuda za prodaju (spread) i osigurava najbolju likvidnost za domaće financijske instrumente (dionice, obveznice i ostale vrijednosne papire)
- 2) Trošak: Društvo je direktni član Zagrebačke burze d.d. te klijent neće biti izložen plaćanju provizija i troškova inozemnih investicijskih društava, kao i troškova promjene valuta i troškova platnog prometa kojima bi se nalozi eventualno prenosili na izvršenje
- 3) Brzina izvršenja: odnosi se na razdoblje između prihvata naloga, njegovog izlaganja i trenutka njegova izvršenja na mjestu trgovanja. Vjerojatnost izvršenja naloga na mjestu trgovanja u najvećoj mjeri određen je likvidnošću predmetnog tržišta. Zagrebačka burza d.d. opremljena je elektronskim sustavom trgovanja po principu knjige naloga, koji jamči izvršenje naloga u kratkom vremenskom razdoblju
- 4) Vjerojatnost izvršenja: Zagrebačka burza d.d. osigurava najveću vjerojatnost izvršenja naloga obzirom da je jedina na području Republike Hrvatske
- 5) Vjerojatnost namire: Predstavlja rizik problematične namire kod transakcija financijskim instrumentima koji bi mogli imati negativan utjecaj na isporuku i naplatu Namiru za transakcije sklopljene na Zagrebačkoj burzi d.d. jamči SKDD koji upravlja sustavom poravnanja i namire i gdje je društvo direktan član SKDD sustava poravnanja i namire.

Društvo će naloge za financijske instrumente inozemnih izdavatelja financijskih instrumenata (dionice, obveznice, i sl) izvršavati na primarnom tržištu domicilne zemlje izdavatelja koje osigurava najveću likvidnost, te obično i najveću vjerojatnost za realizaciju naloga kao i najpovoljniju cijenu.

Društvo naloge za inozemne financijske instrumente prenosi inozemnom investicijskom društvu.

Inozemno investicijsko društvo je direktni član na nekim mjestima izvršavanja naloga te isto osigurava najpovoljnije izvršenje naloga za klijente:

- 1) Cijena: primarno tržište u zemlji gdje se nalazi izdavatelj financijskog instrumenta obično osigurava najveću likvidnost istog
- 2) Trošak: klijent je izložen trošku Društva kao i plaćanju provizija i troškova inozemnog investicijskog društava, kao i troškova promjene valuta i troškova platnog prometa
- 3) Brzina izvršenja i vjerojatnost izvršenja: odnosi se na razdoblje između prihvata naloga, njegovog izlaganja i trenutka njegova izvršenja na mjestu trgovanja. Vjerojatnost izvršenja naloga na mjestu trgovanja u najvećoj mjeri određen je likvidnošću predmetnog tržišta. Primarno tržište u zemlji gdje se nalazi izdavatelj financijskog instrumenta ima najveću likvidnost i dubinu tržišta te jamči veću vjerojatnost izvršenja

- 4) Vjerojatnost namire: Predstavlja rizik problematične namire kod transakcija financijskim instrumentima koji bi mogli imati negativan utjecaj na isporuku i naplatu. Sva uređena tržišta nemaju sustave koje jamče namiru, tako da je garancija namire jedan od kriterija za odabir

Namira inozemnih trgovanja odvija se pod odgovornošću stranog subjekta.

Svi elementi za izračun najpovoljnijeg ishoda za klijente koji vrijede za dionice domaćih izdavatelja, odnosno dionice inozemnih izdavatelja, odnose se i na certifikate, ETF-ove, izvedenice, udjele u UCTIS fondovima.

#### Članak 11.

Naloga na tržištima gdje Društvo nije direktan član, Društvo će zaprimati i prenositi trećim osobama, koje mogu imati direktan ili indirektan pristup tim tržištima. Pri odabiru trećih osoba Društvo će se voditi sljedećim kriterijima: usklađenost poslovanja trećeg subjekta s odredbama MiFID II direktiva, što uključuje princip najpovoljnijeg izvršavanja naloga; broj tržišta na koja treći subjekt ima pristup (direktno ili indirektno) 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.

Društvo će prilikom procjene i revizije ove Politike utvrđivati postupaju li treće osobe kojima prosljeđuju naloga na izvršenje na način koji je najpovoljniji za klijenta.

Popis osoba kojima Društvo prosljeđuje naloga na izvršenje nalazi se na službenoj internetskoj stranici Društva te u poslovnim prostorijama Društva.

## VRSTE NALOGA

#### Članak 12.

Limitirani nalog je nalog za kupnju ili prodaju određene količine financijskih instrumenata po cijeni navedenoj u nalogu ili po cijeni koja je za klijenta povoljnija.

Ukoliko se limitirani nalog klijenta za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno tržište prema prevladavajućim uvjetima na tržištu ne može odmah izvršiti, Društvo će poduzeti mjere koje omogućavaju najbrže moguće izvršenje takvog naloga, kao što je objavljivanje naloga bez odgode na način lako dostupan ostalim sudionicima tržišta, primjerice: izlaganje naloga na trgovinski sustav uređenog tržišta, MTP-a, HITA OTC tržišta, osim ako klijent nije dao izričitu drukčiju uputu ili ukoliko HANFA odobri oslobođenje od obveze objavljivanja limitiranog naloga kada isti prelazi uobičajenu veličinu tržišta.

Smatrat će se da je Društvo ispunilo obvezu u svezi s izlaganjem limitiranog naloga klijenta koji nije moguće bez odgode izvršiti, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:

1. Društvo izloži takav nalog na uređenom tržištu, ili MTP-u, ili HITA OTC tržištu koji ima sustav trgovanja koji se temelji na knjizi naloga, ili
2. osigura objavu naloga odmah, te mogućnost izvršenja kad za to nastupe tržišni uvjeti.

Mjere koje je Društvo dužno poduzeti u svrhu osiguranja objave naloga moraju:

1. uključivati sve razumne korake u svrhu osiguranja pouzdanosti podataka koji se objavljuju, njihov stalan nadzor u svrhu otkrivanja mogućih grešaka te ispravljanje istih odmah nakon što se uoče,
2. olakšati konsolidaciju podataka s istovjetnim podacima iz drugih izvora,
3. omogućavati dostupnost podataka javnosti na nediskriminacijskoj komercijalnoj osnovi uz prihvatljiv trošak.

Na nekim tržištima moguće je zadati naloge s posebnim uvjetima izvršenja, uzimajući u obzir tehničko-operativnu infrastrukturu tog uređenog tržišta ili MTP-a, ugovornih partnera, i samog Društva.

Neki posebni uvjeti kod zadavanja naloga mogu biti: nalog sa skrivenom količinom, nalog u kojem je određena najmanja količina financijskih instrumenata koja se želi prodati ili kupiti, stop nalozi, smart automatski nalozi, peg nalozi, nalozi koji vrijede samo na početku rada i sl....

Kod zadavanja naloga s posebnim uvjetima izvršenja Društvo će poštovati iste, ukoliko je to moguće, te će takav nalog uputiti na informatički sustav uređenog tržišta ili MTP-a. Takvi nalozi se ponašaju sukladno pravilima uređenog tržišta ili MTP-a. Nalozi koji se mogu zadati putem sučelja za trgovanje putem interneta opisani su u Uputama za rad, te način njihovog ponašanja.

Posebni uvjeti kod zadanih naloga smatraju se izričitom uputom te Društvo smatra da je izlaganjem - izvršavanjem takvog naloga prema izričitim uputama klijenta ispunilo svoju obvezu postizanja najpovoljnijeg ishoda.

Tržišni nalog je nalog za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata koji se izvršavaju odmah, prema najboljoj ponudi na tržištu. Takvi nalozi mogu se izvršiti i samo djelomično, ukoliko dubina tržišta nije dovoljna za izvršenje cijelog naloga ili postoje zapreke vezane uz mjesto trgovanja. Ukoliko Društvo ne može izvršiti tržišni nalog u cijelosti, dio naloga koji se ne može izvršiti, otkazat će. Tržišni nalozi koji se izvršavaju mogu na nekim tržištima značajnije odstupati od zadnje cijene. Društvo može odbiti prihvatiti tržišni nalog za neka tržišta i/ili za neke financijske instrumente.

Vremenski period trajanja naloga na nekim mjestima određen je pravilima mjesta trgovanja, s tim da Društvo može propisati i kraće vremenske periode trajanja naloga.

Društvo izvršava naloge klijenata prema vremenu prihvaćanja naloga od strane Društva, ukoliko ne postoji drugačija izričita uputa klijenta. Prilikom izvršavanja usporedivih naloga Društvo je obavezno držati se redoslijeda naloga iz evidencije primljenih naloga. Usporedivi nalog koji je ranije prihvaćen ima prednost nad nalogom koji je kasnije prihvaćen.

Ukoliko Klijent zada nalog koji značajno odudara od tržišne cijene Društvo može odbiti zaprimiti nalog.

## PRIDRUŽIVANJE I ALOKACIJA NALOGA

### Članak 13.

Društvo može naloge za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata istog izdavatelja s istim uvjetima (cijena, vrsta naloga) zajednički izložiti kao jedan nalog, ako takvo zajedničko izlaganje ne umanjuje mogućnost izvršavanja naloga.

Društvo je obavezno izvršavati naloge prema redoslijedu zaprimanja naloga. 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 pridružuje nalog onog klijenta koji je zaprimljen ranije, a sve u skladu s pravilima tržišta na koje je nalog bio izložen.

Društvo će kada trguje financijskim instrumentima za vlastiti račun u potpunosti postupati sukladno svemu navedenom u ovoj Politici, odnosno na isti način će postupati s nalogom za vlastiti račun kao i s drugim nalogima klijenata Društva. U pogledu prioriteta vlastiti nalog se izjednačuje s drugim nalogima. Društvo neće zlorabiti informacije u svezi s neizvršenim nalogom klijenta te poduzima sve potrebne mjere u svrhu sprječavanja zlouporabe takvih informacija od strane relevantnih osoba Društva sukladno Politici upravljanja sukobom interesa.



## NAČIN PRIHVATA POLITIKE

### Članak 14.

Društvo je dužno prije početka pružanja investicijskih usluga za nove klijente, ishoditi suglasnost klijenta na primjenu ove Politike. Postojeći klijenti dužni su prilikom zadavanja naloga dati suglasnost na ovu Politiku. Ukoliko klijent naknadno opozove suglasnost na ovu Politiku, Društvo je dužno najkasnije do kraja dana u kojem je zaprimilo pisani opoziv suglasnosti, opozvati naloge klijenta koji su izloženi na uređenom tržištu ili drugom mjestu trgovanja koje je odredio klijent. U navedenom slučaju Društvo neće zaprimati i prosljeđivati, odnosno izvršavati nove naloge klijenta. Smatra se da je klijent prihvatio ovu Politiku potpisom Ugovora o obavljanju brokerskih poslova. Osim navedenog, klijent može svoju suglasnost s ovom Politikom dati na jedan od sljedećih načina, koji osiguravaju trajni zapis:

1. Elektronski - putem sustava za internet trgovanje
2. Pisanom obavijesti Društvu na standardiziranom obrascu
3. Telefonski uz provođenje nesporne identifikacije
4. Prvim sljedećim upućivanjem naloga nakon donošenja Politike

Davanjem suglasnosti na bilo koji od gore navedenih načina klijent potvrđuje da je upoznat s Politikom i da je suglasan s ovom Politikom, u smislu izvršavanja svih svojih naloga.

## DOSTUPNOST, PROCJENA I REVIZIJA POLITIKE STUPANJE NA SNAGU

### Članak 15.

Društvo će učiniti dostupnom ovu Politiku putem službenih internet stranica Društva [www.hita.hr](http://www.hita.hr), u sjedištu, podružnicama, uredima Društva i kod vezanih zastupnika Društva. Društvo je dužno na zahtjev klijenta predočiti podatke iz kojih je vidljivo da je nalog izvršen u skladu s ovom Politikom.

### Članak 16.

Društvo će kontinuirano pratiti učinkovitost ove Politike i najmanje jedanput godišnje preispitivati i procjenjivati učinkovitost iste odnosno da li propisani kriteriji, elementi, postupci, mjere i mjesta izvršenja postižu najpovoljniji ishod za klijenta. Svrha praćenja i procjene učinkovitosti ove Politike je utvrđivanje i ispravljanje mogućih nedostataka. Ukoliko Društvo obzirom na postojeće stanje smatra da nema potrebe za godišnjom revizijom Politike, izvršit će pregled ove Politike odnosno postupanje po nalogima klijenata obzirom na prethodno navedene kriterije koji su bitni za izvršenje naloga te utvrditi da nije bilo izmjena koje bi zahtjevale reviziju Politike.

Kada Društvo donese izmjene ove Politike koje nemaju sadržane u sebi značajne promjene, iste izmjene će se primjenjivati od dana stupanja na snagu, te se neće tražiti suglasnost klijenta.

Ukoliko Društvo donese novu Politiku ili značajno izmjeni ovu Politiku, smatrat će se da klijenti prihvaćaju istu prvim sljedećim upućivanjem naloga, osim ako klijent ne obavijesti Društvo o suprotnom.

### Članak 17.

Ova Politika stupa na snagu dana 27.01.2019.

Stupanjem na snagu ove Politike prestaje važiti Politika koja se primjenjivala do stupanja na snagu ove.

U Zagrebu, 14.01.2019. godine.

PRILOG 1.

Popis najznačajnijih mjesta izvršenja transakcija financijskim instrumentima koje investicijsko društvo koristi. Investicijsko društvo može koristiti i dodatna mjesta izvršenja, a koja mogu biti odabrana sukladno odredbama Politike izvršavanja naloga.

**Financijski instrumenti: dionice, certifikati, ETF-ovi i obveznice**

Mjesto izvršenja naloga	Država sjedišta mjesta izvršenja	Vrsta mjesta izvršenja	Direktni član mjesta izvršenja	Pristup mjestu izvršenja
Zagrebačka burza	Hrvatska	Uređeno tržište	DA	Direktno
Zagrebačka burza	Hrvatska	MTP	DA	Direktno
HITA OTC tržište za neuvrštene financijske instrumente	Hrvatska	OTC	DA	Direktno
Athens Stock Exchange	Greece	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Beogradska berza	Srbija	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Bern eXchange	Switzerland	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Borsa Italiana	Italy	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Copenhagen Stock Exchange	Denemark	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Deutsche Börse Group	Germany	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Eurex	Germany	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Euronext Amsterdam	Holland	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Euronext Brussels	Belgium	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Euronext Lisbon	Portugal	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Euronext Paris	France	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Frankfurt Stock Exchange	Germany	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Helsinki Stock Exchange	Finland	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Irish Stock Exchange	Ireland	Uređeno tržište	NE	Indirektno
London Stock Exchange	UK	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Madrid Stock Exchange	Spain	Uređeno tržište	NE	Indirektno
NASDAQ	USA	Uređeno tržište	NE	Indirektno
New York Stock Exchange	USA	Uređeno tržište	NE	Indirektno
OPEX	Portugal	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Oslo Stock Exchange	Norway	Uređeno tržište	NE	Indirektno
SIX Swiss Exchange	Switzerland	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Stockholm Stock Exchange	Sweden	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Toronto Stock exchange	Canada	Uređeno tržište	NE	Indirektno
Vienna Stock Exchange	Austria	Uređeno tržište	NE	Indirektno

Popis Trećih strana putem kojih Društvo izvršava naloge nalazi se u Prilogu Općih uvjeta – Popis trećih strana