

**SAŽETAK POLITIKE
POSTIZANJA NAJBOLJEG ISHODA
DRUŠTVA EURIZON ASSET
MANAGEMENT CROATIA D.O.O.**

Zagreb, travanj 2022.

1. UVOD

U skladu s odredbama važećeg Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/2016, 126/2019, 110/21; dalje u tekstu: Zakon), Zakona o tržištu kapitala (NN 65/2018, 17/2020, 83/21; dalje u tekstu: ZTK), primjenjivim pravilnicima i EU regulativi, a posebice Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565 od 25. travnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava te izrazima definiranim za potrebe te Direktive (dalje u tekstu: Delegirana uredba) i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/576 od 8. lipnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za godišnju objavu od strane investicijskih društava informacija o identitetu mjesta izvršenja i o kvaliteti izvršenja društvo Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. (dalje u tekstu: "Društvo") poduzima sve potrebne korake i mjere za ostvarivanje najboljeg mogućeg rezultata za UCITS fond kojim upravlja, kao i za pojedinačne portfelje u okviru usluge upravljanja portfeljem za individualne klijente (dalje u tekstu: Portfelji), prilikom zadavanja naloga drugim osobama (u daljnjem tekstu "Posrednici") na izvršenje, odnosno prilikom sklapanja transakcija. Posrednicima se smatraju samo ona ovlaštena društva koji su odobreni partneri u trgovanju od strane Društva i posjeduju i primjenjuju vlastite politike i procedure kojima osiguravaju postizanje najboljeg ishoda prilikom izvršavanja naloga. Transakcije se realiziraju na "mjestu izvršenja" ("mjesto izvršenja" jesu uređena tržišta, multilateralne trgovinske platforme (MTP), sistematski internalizatori, održavatelji tržišta, osiguravatelji likvidnosti ili subjekti koji u trećim zemljama obavljaju aktivnosti usporedive s onima koje provode ranije navedeni subjekti). Društvo redovito ažurira "*Politiku postizanja najboljeg ishoda društva Eurizon Asset Management Croatia d.o.o.*" (u daljnjem tekstu: Politika) sastavljen u svrhu postizanja najboljeg ishoda za UCITS fondove i Portfelje kojima upravlja te će Sažetak Politike (dalje u tekstu: Sažetak) učiniti dostupnim ulagateljima odnosno klijentima na način da će isto objaviti na mrežnoj stranici Društva www.eurizoncapital.com/hr te najmanje jednom godišnje ažurirati.

Politika koju je sastavilo Društvo sadrži sljedeće informacije:

- Faktore izvršenja koji se smatraju relevantnim za utvrđivanje mjesta izvršenja i/ili Posrednika, gdje se nalozi zadaju na izvršenje;
- Metode usvojene od strane Društva za odabir mjesta izvršenja i/ili Posrednika, gdje se nalozi za trgovanje u ime UCITS¹ fondova i Portfelja zadaju na izvršenje;
- Primjenu praćenja kvalitete izvršenja te primjerenosti i učinkovitosti mjera i koraka za postizanje najboljeg ishoda;
- Popis Posrednika kojima Društvo zadaje naloge za trgovanje za račun UCITS fonda ili Portfelja, odnosno s kojima sklapa transakcije.

¹ UCITS fond se za potrebe ovog Sažetka smatra sukladno članku 4. stavku 1. točki 2. Zakona. UCITS fond je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom:

- a) koji ima za isključivi cilj zajedničko ulaganje imovine, prikupljene javnom ponudom udjela u fondu, u prenosive vrijednosne papire ili u druge oblike likvidne financijske imovine iz članka 252. stavka 1. Zakona, a koji posluje po načelima razdiobe rizika;
- b) čiji se udjeli, na zahtjev ulagatelja, otkupljuju izravno ili neizravno, iz imovine toga fonda. Radnje koje Društvo poduzima kako bi se osiguralo da tržišna vrijednost udjela ne odstupa bitno od neto vrijednosti imovine po udjelu (cijene udjela), izjednačene su s otkupom udjela; i
- c) koji je osnovan u skladu s dijelom desetim ovoga Zakona, odnosno propisima države članice donesenima na temelju Direktive 2009/65/EZ.

2. FAKTORI IZVRŠENJA

U pogledu izvršenja ili zadavanja naloga Posrednicima za račun UCITS fondova i Portfelja kojima upravlja, Društvo uzima u obzir sljedeće faktore u svrhu postizanja najboljih ishoda:

- cijena;
- troškovi;
- brzina i vjerojatnost izvršenja i namire;
- veličina i vrstu naloga;
- mogući utjecaj dinamike cijena temeljem veličine naloga s obzirom na burze²;
- likvidnost financijskih instrumenata;
- ostali faktori relevantni za provedbu i/ili zadavanje naloga (poput dostupnosti specifičnih usluga kao npr. posredovanja pri primarnim emisijama vrijednosnih papira, dostupnosti tehničkih informacija o tržištu, reputacija Posrednika, financijska stabilnost, vlasnička struktura, kvaliteta internih akata i tehnologija Posrednika vezana uz izvršavanje naloga).

Društvo pridaje relativnu važnost gore navedenim faktorima uzimajući u obzir sljedeće kriterije:

- ciljeve, strategiju ulaganja i rizike specifične UCITS fondovima i Portfeljima kojima upravlja, kako je opisano u Prospektu i pravilima UCITS fonda, odnosno u Upitniku o profilu klijenta, smjernicama i ograničenjima ulaganja, Ugovoru o upravljanju portfeljem, Općim uvjetima i ostalom relevantnom dokumentacijom vezanom uz uslugu upravljanja portfeljem;
- karakteristike naloga;
- karakteristike financijskih instrumenata na koji se nalog odnosi;
- karakteristike mjesta izvršenja naloga, na kojima se nalog može izvršiti.

3. METODE ZADAVANJA I IZVRŠENJA NALOGA ZA RAČUN UCITS FONDA ILI PORTFELJA

U provedbi investicijskih odluka u svrhu upravljanja UCITS fondom ili Portfeljem, Društvo će izvršiti i zadati naloge koristeći mjesta izvršenja ili Posrednike visoke reputacije, koji zadovoljavaju kriterije povjerljivosti, pouzdanosti i financijske stabilnosti te koji mogu osigurati ispravno izvršavanje poslova uz minimiziranje rizika druge strane, a uzevši u obzir relevantne faktore izvršenja.

Metode usvojene od strane Društva u svrhu ostvarivanja navedenih ciljeva razlikuju se prema stilu upravljanja UCITS fondom ili Portfeljem te vrsti financijskog instrumenta, odnosno transakcije.

² Burza se za potrebe ovog Sažetka smatra uređeno tržište sukladno članku 3. stavku 1. točki 144. ZTK-a. Uređeno tržište je multilateralni sustav koji u sustavu i prema unaprijed poznatim i nediskrecijskim pravilima spaja ili omogućuje spajanje ponuda za kupnju i ponuda za prodaju financijskih instrumenata trećih strana tako da nastaje ugovor s financijskim instrumentima uvrštenim u trgovanje po pravilima toga sustava i/ili u samom sustavu, pod uvjetom da uređeno tržište i/ili tržišni operater koji ga vodi ili njime upravlja ima odobrenje za rad i redovito posluje u skladu s odredbama dijela drugoga glave II. ZTK.

Društvo zadaje naloge na mjestima izvršenja i Posrednicima koji su odabrani prema tipu financijskog instrumenta kojim se trguje odnosno prema tipu transakcija (uvrštene obveznice i instrumenti tržišta novca, dionice i drugi ekvivalentni vrijednosni papiri te ETF-ovi (engl. Exchange Traded Fund; dalje u tekstu: ETF), transakcije inozemnim valutama, depoziti i repo poslovi, uvrštene izvedenice, neuvrštene izvedenice, neuvršteni udjeli u investicijskim fondovima) i relevantnim faktorima povezanim uz financijski instrument i tip transakcije.

Za financijske instrumente poput uvrštenih dionica i drugih ekvivalentnih vrijednosnih papira, fondova kojima se trguje na burzi ili ETF-ova, obveznica i instrumenata tržišta novca te prilikom trgovanja inozemnim valutama, uzimajući u obzir usvojeni stil upravljanja, Društvo se odlučuje za operativni model koji osigurava mogućnost zadavanja i izvršavanja naloga putem nekoliko Posrednika. Odluka da se iskoriste odabrani Posrednici je donesena s obzirom na činjenicu da ti Posrednici osiguravaju najbolje i trajne rezultate za zadane naloge (u smislu ukupno razmatranog rezultata, efekata odnosa cijene/troška kod trgovanja većim volumenima), kao i postizanje rezultata barem usporedivih s onima drugih Posrednika. Prilikom odabira Posrednika Društvo uzima u obzir politike i procedure Posrednika koje osiguravaju postizanje najboljeg ishoda prilikom izvršavanja naloga te njihovu usklađenost s faktorima izvršenja i kriterijima, kojima Društvo pridaje važnost.

U iznimnim okolnostima i na privremenoj osnovi, na primjer u slučaju prekida telekomunikacijskih i internetskih veza s pojedinim Posrednicima ili u slučaju velikih oscilacija u cijenama ili manjka likvidnost, a ako je to u najboljem interesu UCITS fonda ili Portfelja, nalozi se mogu zadati ili izvršiti na mjestu izvršenja ili preko Posrednika koji nisu uključeni u ovu Politiku, odnosno Društvo može na taj ili sličan način biti prisiljeno odstupiti od mjera i načela propisanih ovom Politikom.

Društvo će i u tom slučaju nastojati postići najbolji mogući ishod za UCITS fond ili Portfelj. Nalozi se mogu izvršiti izvan uređenih tržišta i multilateralne trgovinske platforme ako je to u najboljem interesu UCITS fonda ili Portfelja kojim se upravlja.

Posebne upute klijenta u okviru usluge upravljanja portfeljem vezane uz mjesto i način izvršenja naloga mogu spriječiti Društvo da poduzme mjere propisane Politikom u svrhu postizanja najboljeg ishoda. U tom slučaju, ako Društvo postupa po posebnim uputama klijenta, smatra se da je ispunjena obveza postizanja najboljeg ishoda.

NALOZI KOJI SE ODNOSE NA UVRŠTENE OBVEZNICE I INSTRUMENTE TRŽIŠTA NOVCA

U slučaju obveznica i instrumenata tržišta novca Društvo sklapa prvenstveno OTC transakcije (engl. Over-The-Counter) tj. transakcije izvan uređenih tržišta i MTP-a, ne dovodeći u pitanje mogućnost da izabere uređena tržišta ili MTP kao mjesta izvršenja, ako je takva mogućnost povoljna za klijente uzevši u obzir ukupne troškove te brzinu i vjerojatnost izvršenja transakcije.

Za navedene vrste financijskih instrumenata, Društvo pridaje važnost redoslijedu faktora izvršenja navedenima u Točki 2. dajući prednost cijeni, a zatim troškovima, brzini i vjerojatnosti izvršenja i namire te veličini i vrsti naloga.

U slučaju obveznica niske likvidnosti Društvo izvršava transakcije prema najboljim mogućim uvjetima koristeći Posrednike visoke reputacije koji djeluju u skladu sa smjernicama za "best execution".

NALOZI KOJI SE ODNOSE NA UVRŠTENE DIONICE I DRUGE EKVIVALENTNE VRIJEDNOSNE PAPIRE TE FONDOVE KOJIMA SE TRGUJE NA BURZI (ETF-ove)

Uvrštenim dionicama i drugim ekvivalentnim vrijednosnim papirima te ETF-ovima trguje se najčešće putem izabranih Posrednika, primarno na uređenim tržištima, a zatim i na drugim mjestima izvršenja. Kod odabira Posrednika u trgovanju Društvo polazi od specifičnosti pojedine strategije ulaganja Fonda ili Portfelja te se uzima u obzir mogućnost pristupa određenim geografskim područjima (burzama ili tržištima).

Faktori izvršenja koji imaju najveći utjecaj na odabir Posrednika u trgovanju kod zadavanja naloga s dionicama i drugim ekvivalentnim vrijednosnim papirima te ETF-ovima su:

- brzina i vjerojatnost izvršenja i namire;
- cijena;
- troškovi;
- veličina i vrsta naloga;
- mogući utjecaj dinamike cijena temeljem veličine naloga s obzirom na burze.

NALOZI KOJI SE ODNOSE NA INOZEMNE VALUTE (SPOT)

U slučaju inozemnih valuta, Društvo izvršava naloge direktnim sklapanjem transakcija s Posrednicima te na MTP-u (multilateralnoj trgovinskoj platformi). Postupajući u najboljem interesu ulagatelja UCITS fondova i klijenata usluge upravljanja portfeljem, primarno se spot transakcije izvršavaju preko Privredne banke Zagreb d.d. (dalje u tekstu: PBZ), uzimajući u obzir cijenu, troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire. U slučaju da kotacija Privredne banke značajno odstupa od ostalih važećih Posrednika na tržištu Društvo odabire drugog Posrednika vodeći se glavnim kriterijima: cijena, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire te reputacija Posrednika. Na postignute uvjete transakcije i kvalitetu izvršenja utječu i eventualni transakcijski troškovi, odnosno troškovi platnog prometa između banaka, kao i vremenska ograničenja izvršavanja deviznih transakcija između banaka unutar dana. Pribavljanje kotacija od više od jednog

Posrednika nije uvijek moguće te u velikoj mjeri ovisi o specifičnim uvjetima vezanima uz transakciju, poput njene veličine, primjerice u slučaju manjih transakcija Portfelja, zatim troškova, mogućnosti pravovremene namire, ako je primjerice riječ o transakciji čija je namira potrebna unutar istog dana, a izvan je vremenskog razdoblja unutar kojeg je moguće izvršiti prijenos deviznih sredstava iz jedne u drugu banku unutar istog dana te o trenutnim tržišnim uvjetima.

NALOZI KOJI SE ODNOSE NA DEPOZITE I REPO POSLOVE

U slučaju depozita i repo poslova Društvo sklapa transakcije s kreditnim institucijama, odnosno u slučaju repo poslova potencijalno i ostalim Posrednicima, odobrenima internim kreditnim rejtingom Društva, pri čemu se pridaje važnost sljedećim kriterijima: cijena (visina kamatne stope), troškovi te brzina i vjerojatnost izvršenja i namire.

NALOZI KOJI SE ODNOSE NA UVRŠTENE IZVEDENICE (npr. OPCIJE I FUTURES UGOVORI)

Društvo vjeruje da se najbolji interes UCITS fondova i Portfelja kojima upravlja ostvaruje zadavanjem naloga Posrednicima prema metodi koja osigurava najbolju ukupnu cijenu. Društvo također daje prednost onima koji zaračunavaju najniže troškove i s kojima je najveći stupanje vjerojatnosti izvršenja i namire, a koji imaju tehnologiju i administrativnu strukturu koja omogućuje brzu i učinkovitu komunikaciju s Društvom u svim fazama transakcije, te stalan i cjelovit protok informacija. U tom smislu, Društvo zadaje naloge Posrednicima visoke reputacije, financijske stabilnosti i sposobnosti, odabranima među onim Posrednicima koji mogu osigurati najbolju i najdugotrajniju kvalitetu izvršenja prema prethodno opisanim uvjetima i kriterijima.

Prema tržišnim uvjetima i vrsti izvedenica, Društvo može zadati naloge i izabrati vrijeme njihovog izvršenja ili može povjeriti izvršenje naloga Posredniku, ako smatra da na taj način može ostvariti bolji rezultat transakcije.

NALOZI KOJI SE ODNOSE NA NEUVRŠTENE IZVEDENICE (npr. FX FORWARD I SWAP)

Transakcije navedenom vrstom financijskih instrumenata karakterizira odsutnost standardizacije i s time povezana viša razina rizika druge ugovorne strane. Transakcije se sklapaju s Posrednicima, kreditnim institucijama, vodeći se glavnim kriterijima: cijena, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire te reputacija Posrednika, financijska stabilnost i vlasnička struktura.

Društvo izabire Posrednika za izvršenje naloga koji jamči dugoročno, vjerojatnost izvršenja i namire uz administrativnu strukturu koja može omogućiti brzu i učinkovitu komunikaciju s Društvom u svim fazama transakcije te stalan i cjelovit protok informacija.

Nadalje, u cilju jamčenja povjerljivosti karakteristika naloga, odnosno transakcije, prilagođenog neuvrštenoj izvedenici, Društvo za upravljanje može iskoristiti samo jednu drugu stranu, dajući prednost vjerojatnosti izvršenja i namire i zahtjevu povjerljivosti.

NALOZI KOJI SE ODOSE NA NEUVRŠTENE UDJELE U INVESTICIJSKIM FONDOVIMA

Prilikom kupnje i prodaje udjela u investicijskim fondovima, Društvo se uglavnom oslanja na pojedinačna društva za upravljanje te provodi kupnju i prodaju izravno putem njihovih prodajnih kanala. Pri tome najveću važnost imaju kvalitativni kriteriji poput reputacije, financijske stabilnosti i vlasničke strukture.

4. PRAĆENJE I PREGLED

Društvo redovito prati primjerenost i učinkovitost mjera i koraka koji se primjenjuju pri zadavanju i izvršavanju naloga, posebice kvalitetu ostvarenog izvršenja od strane Posrednika koji zaprimaju naloge, ispravljajući, ako je potrebno eventualne nedostatke.

Osim toga, pregledava usvojene mjere i korake najmanje jednom godišnje ili u bilo kojem trenutku u slučaju promjene relevantnih okolnosti, kako bi se osiguralo kontinuirano postizanje najboljeg ishoda za UCITS fondove i Portfelje.

Sukladno zahtjevima gore navedenih propisa, Društvo će ovaj Sažetak Politike postizanja najboljeg ishoda učiniti dostupnim ulagateljima odnosno klijentima na način da će isto objaviti na mrežnoj stranici Društva www.eurizoncapital.com/hr te najmanje jednom godišnje ažurirati.

Društvo sukladno vrsti financijskih instrumenata, odnosno vrsti transakcija objedinjuje i javno objavljuje jedanput godišnje pet vodećih Posrednika prema kriteriju volumena trgovanja u prethodnoj godini te informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja na mrežnoj stranici www.eurizoncapital.com/hr u dijelu *Portfelji / Dokumentacija i izvještaji*, gdje su isti dostupni za prethodne godine.

5. PRAVNE OSOBE ZA POSREDOVANJE U TRGOVANJU FINANCIJSKIM INSTRUMENTIMA

Popis partnera u trgovanju	Uvrštene obveznice i instrumenti tržišta novca	Uvrštene dionice i ETF-ovi	SPOT valutne transakcije	Depoziti i repo poslovi	Uvrštene izvedenice	Neuvrštene izvedenice	Neuvršteni udjeli u investicijskim fondovima
Addiko banka d.d.	*	*	*	*	*	*	
Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje mirovinskim fondovima	*	*					
Aurel BGC SASU		*					
Citigroup Inc.	*				*		
Commerzbank AG	*						
Dunav Stockbroker a.d.	*						
Erste & Steiermärkische Bank d.d.	*	*	*	*	*	*	
Eurizon Capital SA					*		*
FIMA Vrijednosnice d.o.o.	*	*					
Flow Traders B.V.		*					
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	*	*	*	*	*	*	
ILIRIKA d.d.		*					
ING Bank N.V.	*						
Interkapital d.d.	*						
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	*	*					
Intesa Sanpaolo S.p.A.	*	*					
Jane Street Capital, LLC		*					

Ministarstvo financija Republike Hrvatske	*						
OTP banka d.d.	*	*	*	*	*	*	
Privredna banka Zagreb d.d.	*	*	*	*	*	*	
Raiffeisen Bank International AG	*	*			*		
Raiffeisenbank Austria d.d.	*	*	*	*	*	*	
Sberbank d.d.	*	*	*	*	*	*	
Swiss Capital SA	*	*			*		
UniCredit Bank AG	*	*			*		
Vojvođanska banka a.d.	*	*					
Zagrebačka banka d.d.	*	*	*	*	*	*	
WOOD & Company Financial Services		*					