



Godišnji izvještaj o pet najboljih mjesta izvršenja i informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja za 2023. godinu društva Eurizon Asset Management Croatia d.o.o.

Zagreb, travanj 2024.

Uvod

Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. (dalje u tekstu: Društvo) kao društvo ovlašteno za pružanje investicijske usluge upravljanje portfeljem, dužno je jedanput godišnje objaviti pet najboljih mjesta izvršenja odnosno pet najboljih investicijskih društava u smislu volumena trgovanja kojima je u prethodnoj godini prenijelo ili predalo na izvršenje naloge te informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja.

Informacije navedene u ovom izvještaju odnose se na razdoblje od 1. siječnja 2023. do 31. prosinca 2023. godine i pripremljene su na način i u skladu s odredbama *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* (dalje u tekstu: Delegirana Uredba Komisije (EU) 2017/576).

Informacije sadržane u ovom izvještaju odnose se isključivo na male ulagatelje obzirom da Društvo u 2023. godini investicijsku uslugu upravljanja portfeljem nije pružalo profesionalnim klijentima niti je izvršavalo transakcije financiranja vrijednosnih papira.

Informacije o pet najboljih investicijskih društava

Informacije koje se odnose na male ulagatelje

Izvještaj o pet najboljih mjesta izvršenja odnosno investicijskih društava ili partnera u trgovanju (dalje u tekstu: Posrednika) u smislu volumena trgovanja za sve izvršene naloge klijenata po razredu financijskih instrumenata trgovanja kojima je Društvo u prethodnoj godini prenijelo ili predalo na izvršenje naloge prikazan je u nastavku:

Financijski instrument		Dionice				
Razred instrumenta		<i>(a) Vlasnički instrumenti – dionice i potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima</i>				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		Ne				
Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Financijski instrument		Obveznice				
Razred instrumenta		<i>(b) Dužnički instrumenti</i>				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		Da				
Pet najboljih mjesta izvršenja razvrstanih prema volumenu trgovanja (silazni redoslijed)		Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
Naziv	LEI					
Citigroup Inc.	MBNUM2BPBDO7JBLYG310	53,44%	51,94%	n/a	100%	n/a
JP Morgan SE	549300BSB8CC9F02PN97	18,36%	22,48%	n/a	100%	n/a
Raiffeisen Bank International AG	529900I1UZV70CZRAU55	13,34%	11,63%	n/a	100%	n/a
Unicredit Bank AG	529900XA50FKIGB6C832	8,54%	9,30%	n/a	100%	n/a
ING Bank N.V.	3TK20IVIUJ8J3ZU0QE75	3,52%	1,55%	n/a	100%	n/a

Financijski instrument		/
Razred instrumenta		<i>(c) Kamatne izvedenice</i>
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		Ne

Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Financijski instrument		/				
Razred instrumenta		(d) Kreditne izvedenice				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		-				
Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Financijski instrument		SPOT, terminski ugovori i ostale valutne izvedenice				
Razred instrumenta		(e) Valutne izvedenice				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		Da				
Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
Privredna banka Zagreb d.d.	549300ZHFZ4CSK7VS460	100,00%	100,00%	n/a	100%	n/a
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Financijski instrument		/				
Razred instrumenta		<i>(f) Strukturirani financijski instrumenti</i>				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		-				
Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Financijski instrument		/				
Razred instrumenta		<i>(g) Vlasničke izvedenice</i>				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		-				
Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Financijski instrument		/				
Razred instrumenta		<i>(h) Sekuritizirane izvedenice</i>				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		-				

Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Financijski instrument		/				
Razred instrumenta		<i>(i) Robne izvedenice i izvedenice emisijskih jedinica</i>				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		-				
Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Financijski instrument		/				
Razred instrumenta		<i>(j) Ugovori za razlike</i>				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		-				
Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

-	-	-	-	-	-	-
---	---	---	---	---	---	---

Financijski instrument		Fondovi kojima se trguje na burzi (Exchange Traded Funds)				
Razred instrumenta		<i>(k) Proizvodi kojima se trguje na burzi (fondovi čijim se udjelima trguje na burzi, dužnički instrumenti kojima se trguje na burzi i roba kojom se trguje na burzi)</i>				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		Da				
Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
Jane Street Capital, LLC	549300ZHEHX8M31RP142	74,70%	74,39%	n/a	100%	n/a
Flow Traders B.V.	549300Z7LIC6NFIJL947	25,29%	24,39%	n/a	100%	n/a
Unicredit Bank AG	2ZCNRR8UK83OBTEK2170	0,01%	1,22%	n/a	100%	n/a
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Financijski instrument		/				
Razred instrumenta		<i>(l) Emisijske jedinice</i>				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		-				
Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Financijski instrument		Subjekti u jedinicama za zajednička ulaganja - UCITS fondovi				
Razred instrumenta		<i>(m) Ostali instrumenti</i>				
U prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini		Ne				
Naziv	LEI	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu	Postotak pasivnih naloga	Postotak agresivnih naloga	Postotak usmjerenih naloga
Eurizon Capital SA	549300Y5CH882WUHEV92	71,40%	86,63%	n/a	100%	n/a
Eurizon Asset Management Croatia d.o.o.	549300DU2TJ72XCUUN84	28,60%	13,37%	n/a	100%	n/a
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Informacije koje se odnose na profesionalne ulagatelje

Nije primjenjivo. Društvo u 2023. godini nije pružalo uslugu profesionalnim ulagateljima.

Informacije koje se odnose na transakcije financiranja vrijednosnih papira

Nije primjenjivo. Društvo u 2023. godini nije izvršavalo transakcije financiranja vrijednosnih papira.

Izveštaj o pet najboljih mjesta izvršenja odnosno investicijskih društava ili partnera u trgovanju (dalje u tekstu: Posrednika) u smislu volumena trgovanja za sve izvršene naloge klijenata po razredu financijskih instrumenata trgovanja kojima je Društvo u prethodnoj godini prenijelo ili predalo na izvršenje naloga prikazan je u nastavku:

Informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja naloga

Sažetak analize i zaključci do kojih je Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. došao praćenjem kvalitete ostvarenog izvršenja naloga, a koji uključuju informacije sukladno zahtjevima Delegirane Uredbe Komisije (EU) 2017/576

(a) objašnjenje relativne važnosti koje je društvo pri procjeni kvalitete izvršenja dalo faktorima izvršenja kao što su cijena, troškovi, brzina, vjerojatnost izvršenja ili bilo kojim drugim elementima, među ostalim kvalitativnim čimbenicima;

Društvo navedene faktore izvršenja uzima u obzir na način kako je to definirano Politikom postizanja najboljeg ishoda društva Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. (dalje u tekstu Politika i/ili Politika postizanja najboljeg ishoda), pri čemu cijena, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire te veličina i vrsta naloga predstavljaju glavne faktore pri procjeni kvalitete izvršenja te su ti faktori utjecali na odabir Posrednika u prethodnoj godini.

U odnosu na razred financijskih instrumenata, odnosno na vrstu transakcija, Društvo u nastavku navodi opis faktora, metoda i postupaka koji su rezultirali volumenom i brojem transakcija s top 5 Posrednika:

- Dionice i potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima
Nije primjenjivo. Društvo u 2023. godini nije izvršavalo transakcije dionicama i/ili potvrdama o deponiranim vrijednosnim papirima.
- Obveznice i instrumenti tržišta novca
Rezultat izbora Posrednika u ovoj kategoriji dao je prednost cijeni, a zatim troškovima, brzini i vjerojatnosti izvršenja i namire te veličini i vrsti naloga. Uzimajući u obzir navedene kriterije najveći volumen i najveći broj transakcija ostvaren je s Citigroup Global Markets Inc, dok ih poštujući iste kriterije slijede JP Morgan, zatim Raiffeisen Bank International AG, Unicredit Bank AG te na posljatku ING Bank N.V. Amesterdam.
- Valutne izvedenice (SPOT, terminski ugovori i ostale valutne izvedenice)
U slučaju inozemnih valuta, Društvo izvršava naloge direktnim sklapanjem transakcija s Posrednicima te na MTP-u (multilateralnoj trgovinskoj platformi). Postupajući u najboljem interesu klijenata usluge upravljanja portfeljem,

primarno se spot transakcije izvršavaju preko Privredne banka Zagreb d.d. uzimajući u obzir cijenu, troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire.

U slučaju da kotacija Privredne banka Zagreb d.d. 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 tržišni ugled investicijskog društva. 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 usluge upravljanja portfeljem, 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.

- Fondovi kojima se trguje na burzi (engl. Exchange Traded Funds)
Rezultat izbora Posrednika u ovoj kategoriji dao je prednost brzini i vjerojatnosti izvršenja te najboljem omjeru cijene i troškova izvršenja, kao najvažnijih kriterija pri odabiru Posrednika. Prema navedenim kriterijima Posrednik Jane Street Group LLC se pokazao najefikasniji u izvršavanju transakcija, kako prema volumenu tako i prema broju izvršenih transakcija, a uzevši u obzir iste kriterije slijede Flow Traders N.V. te na koncu Unicredit Bank AG.

- Udjeli u UCITS fondovima (otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom)

Volumen trgovanja kao i najveći broj transakcija većinski je ostvaren s UCITS fondovima društva Eurizon Capital S.A., uzevši u obzir kriterije kojima Društvo pridaje najveću važnost, a to su kvalitativni kriteriji poput reputacije, financijske stabilnosti i vlasničke strukture te uzevši u obzir investicijske ciljeve i strategiju portfelja pod upravljanjem Društva i djelujući u najboljem interesu klijenata usluge upravljanja portfeljem. 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. Manji dio volumena i broja transakcija ostvaren je s UCITS fondovima Društva, primarno zbog troškovne efikasnosti jer se izbjegava dvostruka naplata naknade za

	upravljanje, a uzevši u obzir ciljeve i strategiju portfelja pod upravljanjem Društva te djelujući u najboljem interesu klijenata usluge upravljanja portfeljem.
<i>(b) opis svake uske povezanosti, sukoba interesa i zajedničkog vlasništva u odnosu na bilo koje mjesto izvršenja na kojem su izvršeni nalozi;</i>	Društvo, Privredna banka Zagreb d.d. i društvo Eurizon Capital S.A. su dio Intesa Sanpaolo Grupe. Društvo u poslovanju s navedenim subjektima postupa sukladno odredbama Politike upravljanja sukobom interesa društva Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. odnosno poduzima mjere za sprječavanje nastanka i upravljanja potencijalnim sukobom interesa. Društvo redovito preispituje i ažurira najmanje jednom godišnje predmetnu politiku, kako bi se uklonili eventualni nedostaci. Sukladno zahtjevima relevantnih propisa, Društvo Sažetak Politike upravljanja sukobom interesa učini dostupnim ulagateljima odnosno klijentima na način da isti objavljuje na mrežnoj stranici Društva https://www.eurizonam.hr/o-nama-73/obraci-i-dokumenti/drustvo/114 te najmanje jednom godišnje ažurira. Također, Društvo će učiniti dostupnim Politiku po kojoj postupa na uvid ulagateljima/klijentima, kao i potencijalnim klijentima, a na njihov zahtjev.
<i>(c) opis svih posebnih dogovora s bilo kojim mjestom izvršenja u vezi s isplaćenim ili zaprimljenim plaćanjima i zaprimljenim rabatima, popustima ili nenovčanom koristi;</i>	Društvo nema posebnih dogovora s bilo kojim mjestom izvršenja u vezi s isplaćenim ili zaprimljenim plaćanjima i zaprimljenim rabatima, popustima ili nenovčanom koristi.
<i>(d) objašnjenje čimbenika koji su doveli do izmjene popisa mjesta izvršenja uvrštenog u politiku izvršenja društva, ako je do takve promjene došlo;</i>	Ažuriran je Popis pravnih osoba za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima. U 2023. godini s jednim od postojećih posrednika proširena je suradnja na poslove ugovaranja depozita i repo poslove te je jedan posrednik za trgovanje na regionalnim tržištima uklonjen s popisa sukladno internoj kreditnoj ocjeni posrednika.
<i>(e) objašnjenje načina na koji se izvršenje naloga razlikuje s obzirom na kategorizaciju klijenata, ako društvo različito tretira kategorije klijenata i ako to može utjecati na dogovore o izvršenju naloga;</i>	Nije primjenjivo obzirom da Društvo u 2023. godini nije pružalo uslugu profesionalnim ulagateljima.
<i>(f) naznaka o tome je li drugim kriterijima dana prednost u odnosu na razmatranje neposredne cijene i troška pri izvršavanju naloga malih ulagatelja te zašto su ti drugi kriteriji bili nužni za postizanje</i>	Prilikom trgovanja udjelima u UCITS fondovima Društvo uzima u obzir i kvalitativne kriterije poput reputacije, financijske stabilnosti i vlasničke strukture, jer u posebnim tržišnim okolnostima poput financijskih kriza, uz poštivanje kriterija cijene i troška, oni povećavaju ukupnu vrijednost za malog ulagatelja, kroz sigurnost ulaganja i

<p><i>najpovoljnijeg mogućeg ishoda za malog ulagatelja u pogledu ukupne vrijednosti;</i></p>	<p>stabilnost. U 2023. godini nije bilo transakcija dionicama, no Društvo uzima u obzir brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire prilikom trgovanja dionicama i ETF-ovima, posebice ali ne i isključivo, dionicama na regionalnim tržištima koje karakterizira slabija likvidnost te taj kriterij postaje dominantan kriterij pri odabiru Posrednika u određenim tržišnim uvjetima. Sposobnost Posrednika da izvrši nalog uz zajamčeno brzo i vjerojatno izvršenje i namiru uz poštivanje kriterija cijene i troškova transakcije, povećava ukupnu vrijednost za malog ulagatelja u pogledu postizanja najpovoljnijeg ishoda.</p>
<p><i>(g) objašnjenje načina na koji je investicijsko društvo upotrijebilo podatke ili alate koji se odnose na kvalitetu izvršenja, uključujući sve podatke objavljene na temelju Delegirane uredbe (EU) 2017/575;</i></p>	<p>Društvo je na temelju izvršenih i namirenih transakcija s Posrednicima te subjektivnom procjenom na temelju kriterija iz Politike postizanja najboljeg ishoda utvrdilo kvalitetu izvršenja.</p>
<p><i>(h) prema potrebi, objašnjenje načina na koji je investicijsko društvo iskoristilo podatke koje dostavljaju pružatelji konsolidiranih podataka o trgovanju uspostavljeni na temelju članka 65. Direktive 2014/65/EU</i></p>	<p>Nije primjenjivo u odnosu na 2023. godinu.</p>