

## Politika izvršavanja naloga

---

Izdavatelj ove Politike izvršavanja naloga je OTP banka d.d., Domovinskog rata 61, Split, upisana kod Trgovačkog suda u Splitu, pod matičnim brojem: 060000531, sa sjedištem u Splitu.

OIB: 52508873833; IBAN: HR2324070001324070009 ; SWIFT/BIC: OTPVHR2X;

internetska stranica: [www.otpbanka.hr](http://www.otpbanka.hr); e-mail: [info@otpbanka.hr](mailto:info@otpbanka.hr)

### I. UVODNE ODREDBE

Politika izvršavanja naloga (u nastavku: Politika) uređuje/propisuje pravila postupanja OTP banke d.d. (u nastavku: Banka), kao investicijskog društva s ciljem postizanja najpovoljnijih ishoda pri izvršavanju naloga klijenta.

Politika ne jamči klijentu najbolje moguće izvršenje svakog pojedinačnog naloga, ali omogućuje postizanje najbolje učinkovitosti izvršavanja naloga.

Ova se Politika odnosi na sve financijske instrumente definirane Zakonom o tržištu kapitala (u daljnjem tekstu: Zakon).

Banka će pri izvršavanju naloga klijenta u pružanju investicijskih usluga poduzeti sve razumne korake kako bi nalog klijenta bio izvršen pod uvjetima koji su za klijenta najpovoljniji.

Ova Politika primjenjuje se na sve klijente Banke, osim na klijente koji su razvrstani u kategoriju kvalificiranih nalogodavatelja.

Odredbe ove Politike zasnivaju se na odredbama Zakona o tržištu kapitala (NN 65/2018; 17/2020) te Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU (u nastavku: Direktiva MIFID II) koji utvrđuju obveze investicijskog društva u svezi izvršavanja naloga klijenata.

Odredbe ovog akta naslanjaju se i na odredbe drugih akata Banke koji uređuju poslovanje s financijskim instrumentima.

Prihvatanjem Politike izvršavanja naloga, Klijent prima na znanje da se sva komunikacija vezana uz pružanje investicijskih usluga od strane Banke, odnosno trgovanje bilo koje vrste financijskih instrumenata ili nefinancijskih instrumenata bilježi i snima u skladu s referentnom regulativom i drugim politikama Banke.

### II. POJMOVI

Pojedini pojmovi navedeni u ovoj Politici imaju sljedeće značenje:

**Izvršavanje naloga** predstavlja postupanje investicijskog društva s ciljem zaključivanja ugovora o kupnji ili prodaji jednog ili više financijskih instrumenata za račun klijenta

**Klijent** je svaka fizička ili pravna osoba kojoj investicijsko društvo pruža investicijske i/ili pomoćne usluge

**Kvalificirani nalogodavatelj** sukladno Zakonu je

1. investicijsko društvo;
2. kreditna institucija;
3. društvo za osiguranje;
4. UCITS fond i društvo za upravljanje UCITS fondom
5. društvo za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fond;

6. druga financijska institucija koje podliježe obvezi ishođenja odobrenja za rad prema posebnim propisima ili čije je poslovanje uređeno zakonodavstvom Europske unije;
7. nacionalna vlada i javno tijelo za upravljanje javnim dugom i središnja banka;
8. nadnacionalna organizacija

**Profesionalnim ulagateljem** smatra se klijent koji posjeduje dovoljno iskustva, znanja i stručnosti za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnu procjenu s time povezanih rizika. Banka profesionalnom ulagatelju može omogućiti na njegov zahtjev tretman s višom razinom zaštite, kakav pruža malim ulagateljima. Navedeno je moguće na izričiti zahtjev profesionalnog Klijenta, Klijent je obvezan zatražiti viši nivo zaštite ako i kada smatra da nije u mogućnosti ispravno procijeniti ili upravljati uključenim rizicima.

Sukladno Zakonu klijent koji se smatra Profesionalnim ulagateljem je :

1. subjekt koji za djelovanje na financijskom tržištu mora imati primjereno odobrenje ili podliježe nadzoru nadležnog nadzornog tijela (investicijsko društvo, kreditna institucija, druga financijska institucija s odobrenjem za rad izdanim od nadležnog tijela ili regulirana prema posebnim propisima, društvo za osiguranje, subjekt za zajednička ulaganja i njihovo društvo za upravljanje, društvo za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi, mirovinsko osiguravajuće društvo, trgovac robom i robnim izvedenicama, lokalna pravna osoba i drugi institucionalni ulagatelj koji nije prethodno naveden, a podliježe obvezi odobrenja ili nadzora za djelovanje na financijskom tržištu);
2. veliko poduzeće koje, na razini pojedine pravne osobe u odnosu na prethodnu poslovnu godinu, zadovoljava najmanje dva od sljedećih uvjeta:
  - ukupna aktiva iznosi najmanje 150.000.000,00 kuna
  - neto prihod u iznosu od najmanje 300.000.000,00 kuna i
  - kapital u iznosu od najmanje 15.000.000,00 kuna
3. nacionalna i regionalna vlada, javno tijelo za upravljanje javnim dugom, središnja banka, međunarodna i nadnacionalna institucija kao što je Svjetska banka, Međunarodni monetarni fond, Europska središnja banka, Europska investicijska banka i slične međunarodne organizacije
4. drugi institucionalni ulagatelji čija je glavna djelatnost ulaganje u financijske instrumente, uključujući subjekte koji se bave sekuritizacijom imovine ili drugim transakcijama financiranja.

**Profesionalnim ulagateljem na zahtjev** smatra se klijent koji nije izričito naveden u Zakonu kao profesionalni ulagatelj, ali koji je od Banke zatražio status profesionalnog ulagatelja te je Banka procijenila da klijent može donijeti investicijsku odluku i razumjeti rizike povezane s određenom transakcijom ili uslugom.

Prilikom podnošenja zahtjeva za stjecanje statusa profesionalnog ulagatelja, klijent mora Banci dokazati da ispunjava najmanje dva od sljedećih uvjeta:

- izvršio je u prosjeku 10 transakcija značajnog volumena unutar svakog tromjesečja, unutar godine dana, na za njega mjerodavnom tržištu;
- veličina portfelja financijskih instrumenata klijenta prelazi vrijednost od 4.000.000,00 kuna
- radi ili je radio u financijskom sektoru najmanje godinu dana na stručnim poslovima koji zahtijevaju znanje o transakcijama ili uslugama za koje se status profesionalnog ulagatelja traži

Ako se Klijent odrekne prednosti više razine zaštite, kao i detaljnih pravila postupanja da bio se smatrao profesionalnim klijentom, potrebno je provesti sljedeći postupak:

- Klijent mora pismeno obavijestiti banku da želi da se s njim postupa kao s profesionalnim klijentom, bilo općenito ili u odnosu na neku posebnu investicijsku uslugu ili transakciju, ili vrstu transakcije ili proizvoda,
- Banka mora Klijenta jasno pismeno upozoriti na zaštitu i pravima ulagatelja na naknadu koje mogu izgubiti,
- Klijent mora pismeno, u dokumentu odvojenom od ugovora, izjaviti da je svjestan posljedica gubitka takve zaštite.

Prije prihvaćanja bilo kojeg zahtjeva za odricanjem više razine zaštite, Banka će poduzeti sve razumne mjere kako bi utvrdila ispunjava li Klijent gore navedene kriterije.

Klijent mora obavještavati Banku o svim promjenama koje bi mogle utjecati na postojeću kategorizaciju. Ako Banka dozna da Klijent više ne ispunjava početne uvjete po kojima je bio prikladan za to da se s njime postupa kao s profesionalnim ulagateljem, banka ima diskrecijsko pravo poduzeti primjerene mjere.

**Mali ulagatelj** je klijent Banke koji ne posjeduje dovoljno iskustva, znanja i stručnosti za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnu procjenu povezanih rizika te ne ispunjava kriterije za profesionalnog ulagatelja.

**Financijski instrumenti su:**

- a. prenosivi vrijednosni papiri,
- b. instrumenti tržišta novca,
- c. jedinice u subjektima za zajednička ulaganja,
- d. izvedenice sukladno Zakonu o tržištu kapitala

**Agencija** je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga čije nadležnosti i djelokrug rada su propisani Zakonom o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i Zakonom o tržištu kapitala

**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

**Manipulacija tržištem je pojam ponašanja koji se karakterizira kao zlouporaba tržištem, a predstavlja:**

1. Transakcije ili nalozi za trgovanje koji daju ili bi mogli dati neistinite 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 transakcije 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 dotičnom uređenom tržištu,
2. Transakcije ili nalozi za trgovanje u kojima se upotrebljavaju fiktivni postupci ili svaki drugi oblik obmane ili prijevare,
3. Širenje informacija putem medija, uključujući i 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 trebala znati da je informacija lažna ili obmanjujuća. U odnosu na novinare, kada obavljaju svoju profesiju, to širenje informacija treba se procijeniti uzimajući u obzir pravila koja uređuju njihovu profesiju, osim ako ti novinari ne stječu, neposredno ili posredno, prednost ili korist od širenja tih informacija

**Uređeno tržište** je 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 drugog dijela ovog Zakona

**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 ovog Zakona

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

### III. MJESTA IZVRŠENJA NALOGA

Banka naloge klijenta za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata kojima se trguje na domaćem tržištu izvršava na sljedećim mjestima:

- uređeno tržište ( Zagrebačka burza d.d. – ZSE),
- multilateralna trgovinska platforma (MTP)
- izvan uređenog tržišta ili MTP-a, ako financijski instrument nije uvršten na uređeno tržište ili MTP, osim ako klijent ne zahtjeva drugačije.

Banka naloge klijenta za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata kojima se trguje na inozemnim tržištima prosljeđuje na izvršenje na sljedeća mjesta trgovanja:

- uređeno tržište,
- MTP,
- sistematski internalizator,
- ostala tržišta koja se mogu usporediti s uređenim tržištem ili MTP-om,
- izvan organiziranih tržišta (OTC-tržišta i sl.),

Ako financijski instrument kotira na više burzi Banka je dužna istaknuti Klijentov nalog na onoj burzi na kojoj je može izvršiti nalog po najpovoljnijim uvjetima za klijenta, osim ako Klijent ne zatraži drugačije.

U situacijama kada to zahtijeva treća osoba ili tehničko-operativna infrastruktura za izvršenje naloga, Banka može tražiti od klijenta da sam odredi mjesto izvršenja naloga. Određivanje mjesta izvršenja će se smatrati izričitom uputom te Banka smatra da je izvršavanjem takvog naloga prema izričitim uputama klijenta ispunila svoju obvezu postizanja najpovoljnijeg ishoda.

Informacije o mjestima izvršenja na kojima Banka izvršava naloge za svaku pojedinu vrstu financijskih instrumenata dostupne su u Prilogu 1. ove Politike.

Prilikom pružanja investicijskih usluga u svezi trgovanja na inozemnim tržištima, Banka će uzimati u obzir mogućnost pristupa navedenim mjestima trgovanja od strane partnerskih brokerskih kuća čije usluge će Banka koristiti na inozemnim tržištima.

### **OTC transakcije**

Postizanje najboljeg mogućeg rezultata za Klijenta vezano uz proizvode izvan uređenog tržišta ili burze (OTC, over-the-counter) uzima u obzir više elemenata od same cijene kao odlučujućeg faktora. Za proizvode za koje nisu uvedene trgovinske platforme ili za koje se iste ne mogu koristiti zbog nedostatka ugovorne dokumentacije s potencijalnim trgovinskim partnerima, trgovanje se odvija putem OTC-a. U tom slučaju najbolji rezultat analize cijene i kvalitete izvršenja transakcije se još uvijek postiže kontinuiranom analizom podataka.

Obzirom na činjenicu da su OTC proizvodi (u ovom slučaju FX derivati koje uključuju lokalnu valutu i kamatni swapovi) relativno nelikvidni, Banka prikuplja različite podatke s tržišta (koje navede Klijent vezano uz određene detalje transakcije: rok važenja, volumen, valutni par) obzirom na:

- cijenu (povijesni podaci o cijeni proizvoda)
- volumen
- volatilnost proizvoda
- trošak
- brzinu izvršenja
- vjerojatnost izvršenja
- veličinu i narav naloga
- vjerojatnost rizika (ako je primjenjivo)

Prikupljanjem svih ovih podataka Banka dobiva određeni broj tržišnih cijena zbog postavke limita druge ugovorne strane (counterparty limit setup, ISDA master agreement, CSA) i određuje raspon unutar kojeg odabire najbolju moguću cijenu za Klijenta na temelju gore navedenih faktora. Obzirom na to, glavni parametri za određivanje cijene unutar prihvatljivog raspona (prema navodima lokalnih i internacionalnih sudionika tržišta) su sljedeći:

- krivulja prinosa EUR/krivulja prinosa HRK
- FX swap/FX forward/outright
- krivulja prinosa USD/krivulja prinosa HRK

Navedeno omogućuje Banci postizanje najboljeg mogućeg rezultata za Klijenta obzirom na raspoložive mogućnosti zatvaranja transakcije na tržištu.

## **IV. POLITIKE NAJBOLJEG IZVRŠENJA NALOGA**

Politike najboljeg izvršenja naloga opisane u ovom aktu izrađene su kako bi se osiguralo da Klijent u potpunosti razumije Bančina načela najboljeg izvršenja i način na koji Banka izvršava Klijentove naloge, kao i definiciju ključnih elemenata politike. Pri određivanju relevantnih faktora za najbolje izvršenje, Banka je dužna (osim drugih kriterija) uzeti u obzir sljedeće faktore:

- Karakteristike Klijenta, uključujući klasifikaciju Klijenta kao malog ili profesionalnog ulagatelja
- Karakteristike financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi
- Karakteristike mjesta trgovanja na koje se nalog može uputiti na izvršenje

Ako Klijent ima posebne upute vezane uz izvršavanje naloga, Banka nema obvezu poštivati elemente za procjenu najboljeg izvršenja naloga koji su definirani ovom Politikom, te će postupati u skladu navedenom uputom pod uvjetom da je odgovarajuća izričita uputa u skladu s postojećim propisima i zaprimljena na neki od načina na koji se zaprimaju nalozi Klijenta.

Pri izvršavanju naloga za Klijente, Banka je dužna poduzeti sve razumne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za Klijenta, uzimajući pritom u obzir različite aspekte naloga.

U obzir će se osobito uzeti sljedeći elementi:

- cijena financijskog instrumenta koji je predmet transakcije,
- troškovi vezani uz izvršavanje naloga,
- brzina izvršavanja naloga,
- vjerojatnost izvršenja naloga,
- vjerojatnost namire,
- veličina i značaj naloga te
- valutni rizik.

Obzirom na klasifikaciju Klijenta Banka razlikuje izvršavanje naloga za male ulagatelje i profesionalne ulagatelje.

Ako Banka izvršava nalog za račun malog ulagatelja, najpovoljniji mogući ishod se određuje s obzirom na ukupnu vrijednost koju čini cijena financijskog instrumenta i troškovi povezani s izvršenjem, a koji uključuju sve troškove koje snosi Klijent i koji su izravno povezani s izvršavanjem naloga, uključujući provizije mjesta izvršenja, provizije poravnanja i namire te sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršavanje naloga.

Ako postoji više od jednog mjesta za izvršenje Klijentovih naloga, Banka će uzeti u obzir vlastite naknade i troškove izvršavanja naloga na svakom od drugih mjesta i pružiti Klijentu detaljne informacije kako bi Klijent mogao razlučiti moguće prednosti i nedostatke svakog mjesta.

Banka može pružiti investicijske ili pomoćne usluge za račun Klijenta putem drugog investicijskog društva. Banka je, kao posrednik, u tom slučaju odgovorna za potpunost i točnost prenesenih informacija. Investicijsko društvo koje od Banke (kao posrednik) u ime Klijente primi nalog za zaključivanje usluga ili transakcija bit će odgovorno za zaključivanje usluga ili transakcija u skladu s Člankom 26. Direktive MIFID II.

Ako Banka izvršava nalog za račun malog ulagatelja, najpovoljniji mogući ishod se određuje temeljem sljedećih faktora: cijena, troškovi transakcije, rizici relevantni za izvršenje, brzina izvršenja, vjerojatnost izvršenja i namire, likvidnost tržišta, veličina i narav naloga, tržišni učinak naloga, narav tržišta za financijski instrument i bilo koji drugi faktor bitan za izvršenje naloga.

U postizanju najboljeg rezultata za Klijenta (bilo profesionalnog ili malog ulagatelja) cijena se obično smatra najvažnijim faktorom. Budući da mogu postojati drugi faktori kojima bi se trebao dati prioritet pred cijenom u određeno vrijeme (zbog volatilnosti tržišta), Banka će omogućiti svojim zaposlenicima, na temelju njihovog opsežnog iskustva, prepoznavanje aktualnih trendova i poduzimanje, na temelju resursa koji su im dostupni, poduzimanje svih potrebnih koraka kako bi prilikom izvršavanja naloga ostvarili najbolji mogući rezultat za Klijenta.

## **V. ZAPRIMANJE, PRIJENOS I IZVRŠAVANJE NALOGA**

Banka 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 izvršenja. Banka će, sukladno ovoj Politici, naloge Klijentata izvršavati isključivo na uređenim tržištima, odnosno multilateralnim trgovinskim platformama kojih je izravan član. Iznimno, na zahtjev odnosno uz izričitu suglasnost Klijenta, Banka može izvršiti nalog i izvan uređenog tržišta ili multilateralne trgovinske platforme.

Popis uređenih tržišta odnosno multilateralnih trgovinskih platformi kojih je Banka izravan član dostupan je u Prilogu 1 ove Politike. Banka zadržava pravo ažurirati navedeni popis te će isti biti dostupan na internetskim stranicama Banke ([www.otpbanka.hr](http://www.otpbanka.hr)), u poslovnicama Banke, kroz OTP e-trader platformu te u prostorijama Tima za brokersko poslovanje.

Kada klijent zadaje nalog za kupnju/prodaju financijskog instrumenta koji kotira na dva ili više mjesta izvršenja, Banka će uvijek, ukoliko ne zaprimi drugačiju uputu klijenta, izvršiti nalog na uređenom tržištu ili multilateralnog trgovinskoj platformi gdje je izravan član. Vremenski period trajanja naloga određen je pravilima mjesta izvršenja naloga i/ili društva kojem se prenosi nalog, s tim da Banka može propisati i kraće vremenske periode trajanja naloga.

Ako klijent zada nalog koji bitno odudara od tržišne cijene ili čije izvršenje bi dovelo do blokade trgovanja ili iskrivljene „slike“ tržišta, Banka može odbiti zaprimiti nalog. Banka će isto učiniti posumnja li na manipulaciju tržišnom cijenom. Jedina vrsta naloga koju Banka prihvaća je „limit“ nalog. Ukoliko Klijent zada nalog koji značajnije odstupa od zadnje postignute cijene, Banka će zaprimiti taj nalog samo ako procijeni da nije riječ o manipulaciji tržišnom cijenom.

Banka smatra, nakon što je uzela u obzir i procijenila sve relevantne okolnosti, da na ovaj način osigurava najpovoljnije izvršenje naloga zbog sljedećih elemenata:

- najpovoljniji ukupni troškovi transakcije,
- izravan nadzor nad brzinom isticanja naloga i vjerojatnosti izvršenja naloga,
- izravan uvid u brzinu i vjerojatnost namire,
- druge okolnosti vezane uz izvršenje naloga.

Naloga za kupnju i/ili prodaju financijskog instrumenta koji je predmet trgovanja na tržištu na kojem Banka nije izravan član, Banka će zaprimati te ih prenositi trećim stranama (ovlaštena društva - partneri) koji imaju izravan ili neizravan pristup tom tržištu, postupajući u najboljem interesu Klijenta i sukladno pravilima struke. Izvršavanje naloga u tom će slučaju biti provedeno sukladno Politici izvršavanja naloga treće strane, što znači da se nalog Klijenta može izvršiti i na drugim mjestima izvršenja, odnosno izvan uređenog tržišta ili MTP-a.

Pri odabiru trećih strana Banka će razmotriti njihove pristupe izvršavanju naloga, ustanoviti omogućava li treća strana djelovanje sukladno ovoj Politici te će pratiti kvalitetu izvršenja koju isti pruža.

Prilikom odabira trećih strana, Banka će slijediti primarno sljedeće kriterije:

1. usklađenost poslovanja treće strane s odredbama MiFID II direktive, što uključuje načelo najpovoljnijeg izvršavanja naloga,
2. broj tržišta kojima treća strana ima pristup (izravno i/ili neizravno) i volumen trgovanja na tim tržištima,
3. dinamički model usporedbe u stvarnom vremenu elemenata najpovoljnijeg izvršenja naloga, s naglaskom na (poredani po prioritetu):
  - a. ukupne troškove transakcije,
  - b. vjerojatnost izvršenja naloga,
  - c. brzinu izvršenja naloga,
  - d. financijsku snagu, ugled i stabilnost treće strane.

Za trgovanje u državama koje nisu članice EU odnosno nisu implementirale Direktivu MIFID II, Banka će prema vlastitoj procjeni izabrati ovlaštene treće strane preko kojih se izvršavaju nalozi.

Banka će jedanput godišnje revidirati ovu Politiku, te utvrđivati postupaju li treće strane kojima prosljeđuje naloge na izvršavanje na način koji je najpovoljniji za klijente.

Ako Klijent zada nalog Banci glede financijskog instrumenta koji kotira samo na jednom mjestu izvršenja, Banka će taj nalog izvršiti odnosno proslijediti (izravno ili neizravno) na to mjesto izvršenja i to će se smatrati postizanjem najpovoljnijeg ishoda za klijenta.

Ako Klijent ima posebne upute u svezi s izvršavanjem naloga, Banka se nije dužna pridržavati elemenata za procjenu najboljeg izvršenja naloga Klijenta definiranih ovom Politikom, a Banka će postupiti prema uputi samo ukoliko je izričita uputa u skladu s pozitivnim propisima te ako je zaprimljena na jedan od načina na koji se zaprimaju nalozi klijenata.

U takvim okolnostima Banka neće moći poduzeti sve one korake koje je propisala u Politici, a u svrhu postizanja najpovoljnijeg ishoda izvršavanja naloga Klijenta. Kod izričite upute Klijenta, smatrat će se da je Banka ispunila obvezu postizanja najpovoljnijeg ishoda za Klijenta.

Ako se Klijentov zahtjev odnosi samo na pojedine elemente za procjenu najboljeg izvršenja naloga definirane ovom Politikom, Banka je dužna postupati po takvoj izričitoj uputi Klijenta ako ona nije suprotna pozitivnim propisima, a u svezi ostalih elementa postupiti će u skladu s odredbama Politike.

Banka je dužna na zahtjev Klijenta predočiti podatke iz kojih je vidljivo da je nalog izvršen u skladu s ovom Politikom. Za potrebe predočavanja podataka navedenih u prethodnom stavku, Banka je usvojila procedure za arhiviranje dokumentacije, kojom se uređuje i evidentiranje izvršenih naloga.

Banka svoje naknade neće zaračunavati na način kojim bi neopravdano bilo diskriminirano jedno ili više mogućih mjesta izvršenja. Banka neće davati prednost mjestu izvršenja na kojem bi izvršenje transakcije dodatno financijski teretilo Klijenta. Pri izboru trećih strana Banka neće davati prednost onim subjektima putem kojih bi izvršenje transakcije neopravdano dodatno financijski teretilo Klijenta.

## **VI. IZVJEŠTAVANJE I PRAĆENJE**

Radi postizanja usklađenosti s Direktivom MIFID II i potpune transparentnosti vezano uz kvalitetu izvršenja, Banka će pratiti, prikupljati i objavljivati podatke vezano uz:

- mjesto izvršenje i financijske instrumente – vodećih pet mjesta izvršenja naloga prema volumenima trgovanja za sve izvršene naloge klijenata prema klasi financijskih instrumenata (gdje je to primjenjivo)
- cijenu – cijena za svaki dan trgovanja (prosječna cijena transakcije za sve transakcije koje se obavljaju dnevno)
- troškove – opis naravi i razine svih troškova koje primjenjuje mjesto izvršenja, prije primjene eventualnih rabata ili popusta, te informacije o tome kako se ti troškovi razlikuju ovisno o korisniku ili uključenom financijskom instrumentu te relevantnim iznosima za koje se razlikuju
- investicijska društva – vodećih pet investicijskih društava koja se koriste za izvršavanje naloga klijenata

Svi podaci bit će dostupni na internetskim stranicama Banke u formatu koji omogućuje jednostavno preuzimanje i korištenje.

Primjeri podataka koji će se koristiti u izvještajima prikazani su, kao i tabele, u Prilogu. Banka će izdavati dvije vrste izvještaja: jedan za male ulagatelje, a drugi za profesionalne ulagatelje.

## **VII. OBAVJEŠTAVANJE KLIJENATA I DAVANJE SUGLASNOSTI**

Banka će upoznati Klijenta s Politikom izvršavanja naloga prije pružanja investicijskih usluga i aktivnosti. Politika je dostupna Klijentima u prostorijama Banke u kojima se pružaju investicijske usluge i na internetskim stranicama Banke. U slučaju da Klijent zatraži od Banke sadržaj ove Politike na uvid na drugi način od onog koji je ovdje naveden, Banka će Klijentu dostaviti Politiku sukladno pravilima obavještavanja klijenata.

Klijent će Banci dostaviti svoju izričitu pisanu suglasnost s Politikom izvršenja naloga prije započinjanja bilo kojeg oblika kupnje ili prodaje financijskih instrumenata koji kotiraju na nekom uređenom tržištu ili multilateralnoj trgovinskoj platformi (MTP), odnosno izvan uređenog tržišta ili multilateralne trgovinske platforme (MTP), ili primanja savjeta o bilo kojem obliku financijskog ili drugog ulaganja. Klijent može dati izričitu suglasnost kojom prihvaća Politiku izvršenja naloga potpisom Ugovora o kupnji prodaji financijskih instrumenata, pisanom izjavom o prihvaćanju Politike ili korištenjem drugog trajnog medija u skladu s propisima.

Ukoliko Banka iz objektivnih razloga nije bila u mogućnosti pribaviti prethodnu suglasnost Klijenta s Politikom izvršavanja naloga ili Klijent izričito ili svojim ponašanjem odbija dati svoju suglasnost s Politikom, Banka je ovlaštena ne prihvatiti nalog odnosno odbiti njegovo izvršenje, o čemu će Klijenta odmah obavijestiti uz jasno navođenje razloga odbijanja naloga.

## **VIII. REVIZIJA I AŽURIRANJE POLITIKE**

Banka će kontinuirano pratiti učinkovitost ove Politike te će se najmanje jednom godišnje procijeniti osiguravaju li mjere i postupci postizanje najpovoljnijeg ishoda za Klijenta i po potrebi revidirati ovu Politiku.

Banka će redovito procjenjivati pružaju li mjesta izvršenja navedene u Politici izvršavanja naloga najbolji ishod za klijenta. Ako mjesta izvršenja navedena u Politici izvršavanja naloga ne omogućuju najbolji mogući ishod za klijenta, Banka će izvršiti izmjene Politike i obavijestiti klijente o eventualnim značajnim izmjenama njihovih dogovora o izvršavanju naloga i/ili politike izvršavanja.

O svakoj promjeni odnosno revidiranju Politike Banka će klijenta odmah obavijestiti uobičajenim načinom obavješćavanja, odnosno da učini dostupnom zadnju verziju Politike izvršavanja naloga na internetskim stranicama Banke ([www.otpbanka.hr](http://www.otpbanka.hr)), u poslovnicama Banke, kroz OTP e-trader platformu, te u prostorijama Banke u kojima se pružaju investicijske usluge i aktivnosti. Bilo kakva izmjena, dopuna ili dodatak ove Politike primjenjivat će se od trenutka stupanja na snagu istih te će Banka smatrati da sve izmjene, dopune i dodaci prihvaćeni od strane klijenta prvim sljedećim upućivanjem naloga, osim ako klijent ne obavijesti Banku o suprotnom.

## **IX. ZAVRŠNE ODREDBE**

Klijenti s kojima Banka ima već potpisan ugovor za pružanje jedne ili više investicijskih usluga prije stupanja na snagu ove Politike, dužni su prije prvog sljedećeg zadavanja naloga dati suglasnost s ovom Politikom na način utvrđen odredbama Politike.

Ova Politika stupa na snagu od 15.01.2021. godine.

Stupanjem na snagu ove Politike prestaje važiti Politika izvršavanja naloga od prosinca 2018.



## X. PRILOG 1.

Banka će naloge za izvršenje na stranim tržištima proslijediti:

- Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. Masarykova 1; 10000 Zagreb

Prilog 1. predstavlja popis najznačajnijih mjesta izvršenja financijskih instrumenata koje Banka koristi za izvršavanje i/ili prosljeđivanja naloga svojih klijenata. U slučaju inozemnih financijskih instrumenata, posebice dionica, postoje mnoga potencijalna mjesta izvršenja, a u prilogu su navedena samo ona kojima Banka daje primarni značaj. Dodatna mjesta izvršenja koja se mogu koristiti, a koja nisu navedena u prilogu, mogu biti odabrana sukladno odredbama Politike izvršenja naloga. Također, neka od mjesta izvršenja koja su navedena u ovom prilogu mogu u određenim situacijama biti isključena iz ponude Banke, ovisno o organizacijsko-tehničkim rješenjima i/ili načinu zadavanja naloga i vrsti investicijske usluge koje je pojedinu Klijent odabrao.

Mjesta izvršenja	Država/sjedište	Vrsta mjesta	Direktni Član	Pristup mjestu izvršenja
ZSE ZagrebaEka burza	Hrvatska	Uređeno tržište	DA	Direktno
BER Berliner Borse(Xontro)	Germany	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
MIL Borsa Italiana	S.p.A Milan	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
BUD Budapest StockExchange	Hungary	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
ASX Sydney	Australija	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
AMS Euronext Amsterdam	Netherlands	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
BRU Euronext Brussels	Belgium	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
PAR Euronext Paris	France	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
FRA Frankfurt				
Stock Exchange(Xontro)	Germany	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
LSE London Stock Exchange	UK	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
OSL Oslo Stock Exchange	Norway	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
SWX SIX Swiss Exchange Zurich, SET Stock	Switzerland	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
VTX SWX Europe (Formerly Virt-X)	London	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
TYO Tokyo Stock Exchange	Japan	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
TOR Toronto Stock Exchange	Canada	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
VIE Wiener Borse (Vienna Stock Exchange)	Austria	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
GER XETRA Frankfurt,	Germany	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
NAS NASDAQ	New York	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
NMS NASDAQ				
National Market System	New York	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
ASE American Stock New York, Exchange (AMEX)	USA	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
NYF New York Board of Trade (Futures)	USA	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
NYQ New York Consolidated	USA	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
NYS New York Stock Exchange (NYSE)	USA	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt
OBB OTC Bulletin Board Market	USA	Uređeno tržište	NE	Indirektno/Treći subjekt