

Politika najboljeg izvršenja u investicijskom procesu Erste Plavih mirovinskih fondova

Elementi za najpovoljniji ishod

Erste Plavi mirovinski fondovi (dalje u tekstu: Fondovi) su obvezni ili dobrovoljni fondovi kojima upravlja Erste d.o.o. – društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Pri trgovanju za Fondove djelatnici su dužni poduzimati sve razumne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za Fondove uzimajući u obzir osobito međudjelovanje sljedećih elemenata:

- cijenu
- troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja
- troškove, brzinu i vjerojatnost namire
- veličinu i vrstu naloga
- druge okolnosti bitne za izvršenje naloga

Relativnu važnost gore navedenih elemenata može se odrediti uzimajući u obzir sljedeće kriterije:

- ciljeve, strategiju ulaganja, rizike i limite
- karakteristike naloga
- karakteristike financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi
- karakteristike mjesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti

Pri trgovanju za Fondove, postizanje najboljeg izvršenja utvrđuje se među ostalim u odnosu na brzinu i vjerojatnost izvršenja transakcije, te ukupne troškove transakcije. Ukupni troškovi transakcije obuhvaćaju cijenu financijskog instrumenta i sve troškove izravno povezane s izvršenjem, što uključuje naknadu mjesta trgovanja, naknadu prijeboja i namire transakcije i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršenje naloga. Osim toga, s ciljem postizanja najboljeg izvršenja, može se uzeti u obzir brzinu i vjerojatnost namire, veličinu i vrstu naloga, tržište te druge okolnosti za koje postoji procjena da predstavlja bitan element za postizanje najpovoljnijeg ishoda.

U slučaju izvanrednih okolnosti, kao i u drugim slučajevima kada to zahtijevaju interesi pojedinog Fonda, moguće je odstupanje od pridržavanja postupaka, mjera i principa navedenih u ovoj Politici, s ciljem postizanja najboljeg mogućeg ishoda za Fondove.

Načela trgovanja i tržišni običaji

Prilikom sklapanja imenovanih transakcija Društvo će postupati uzimajući u obzir osobito ovdje navedena načela i tržišne običaje;

- direktno sklapanje sa suprotnom stranom, pri čemu se pri odabiru suprotne strane kao primaran kriterij uzima cijena, ali i troškovi, brzina i vjerojatnosti namire, u okviru zadanih limita. Kod primarnih izdanja glavni kriterij je percipirana vjerojatnost ostvarenja alokacije najveće količine.
- izvršavanje na uređenim tržištima, ali i na drugim mjestima izvršenja. Ukoliko se radi o manje ili slabo likvidnom instrumentu vjerojatnosti izvršenja imaju najveći utjecaj na odabir suprotne strane, dok je kod visoko likvidnih instrumenata naglasak na ukupnim troškovima transakcije, brzini izvršenja transakcije, te dostupnosti informacija o tržištima i kretanjima na tržištima kao i pristup analizama
- direktno ugovaranje uvjeta (npr. kamatne stope) u odnosu na percipirani kreditni rizik suprotne ugovorne strane te ograničenjima izloženosti prema pojedinoj kreditnoj instituciji ukoliko je isti definiran. Ili uzimajući u obzir visinu kamatne stope, kolateral, te vrstu i uvjete namire.
- izvršavanje putem financijsko-informacijskog servisa (npr. Bloomberg) uzimajući u obzir kriterij cijene (kotacije), brzine izvršenja i namire te ograničenja izloženosti prema pojedinoj kreditnoj instituciji i drugoj pravnoj osobi. U slučaju približno sličnih kotacija suprotnih strana uzima se u obzir i visina troškova platnog prometa kao i prednosti izvršenja plaćanja po računima unutar iste banke.

Odabir suprotne strane u trgovanju

Prilikom trgovanja odabire se investicijsko društvo s kojim je dozvoljeno trgovanje. Financijske institucije kojima se zadaju nalozi dužne su postupati s primjenjivim zakonima, propisima i pod nadzorom su svojih regulatora. Popis financijskih institucija s kojima je dozvoljeno trgovanje se redovito kontrolira i revidira, na Odboru za limite kako bi se, uz ostale kriterije potrebne za uspostavu i održavanje suradnje sa suprotnom stranom, osiguralo postojanje uvjeta za najpovoljniji ishod trgovanja za Fondove.

Odabir investicijskih društava s kojima Društvo uspostavlja poslovnu suradnju, bazira se na slijedećim kriterijima,

- Brzina izvršenja naloga
- Volumeni trgovanja
- Jednostavno i brzo izvršenje naloga
- Osiguranje najboljeg izvršenja
- Informacije o tržištima i kretanjima na tržištima
- Pristup analizama tržišta i financijskih instrumenata
- Ugled
- Dužina prethodnog poslovnog odnosa

Mjesta trgovanja

Općenito mjesta trgovanja mogu biti uređena tržišta i druga mjesta trgovanja kao što su OTC (over-the-counter) transakcije s održavateljima tržišta, drugim pružateljima likvidnosti ili ostalim subjektima koji obavljaju funkcije slične navedenim mjestima trgovanja.

Prilikom trgovanja odabir mjesta izvršenja ovisno o vrsti financijske imovine za koju se daje nalog, ili sklapa transakcija.