

POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA

(sažetak)

TEMELJNE ODREDBE

Društvo FARVE PRO INVEST d.o.o. (dalje: Društvo) Politikom izvršavanja naloga (dalje: Politika) utvrđuje mjere i postupke:

- za postizanje najboljeg ishoda pri zadavanju naloga u ime alternativnih investicijskih fondova kojima Društvo upravlja;
- za ovlaštenje pri zadavanju naloga;
- za sprečavanje ili upravljanje sukobima interesa pri zadavanju naloga.

Društvo uvijek i bez iznimke putem ove Politike osigurava da se nalozi za kupnju i prodaju instrumenata koji čine imovinu fonda zadaju na pošten, točan i pravovremen način, kako bi se osigurao najbolji ishod za ulagatelje u fondove kojima Društvo upravlja.

Društvo će na pisani zahtjev bilo kojeg ulagatelja u fondove kojima upravlja, predočiti da su zahtjevi za kupnju i prodaju instrumenata izvršeni na način propisani u ovoj Politici.

Politiku odobrava Uprava Društva, a ažurira se najmanje jednom godišnje.

OPSEG PRIMJENE POLITIKA

Politika se primjenjuje pri izvršavanju transakcija u ime i za račun fondova kojima Društvo upravlja. Politika se odnosi na sve financijske instrumente za koje, u skladu s Prospektom i pravilima fondova, Društvo zadaje naloge, a uključuju: dionice, obveznice, instrumente tržišta novca, udjele u investicijskim fondovima, uvrštene i neuvrštene derivate, kao i druge financijske instrumente.

Mjere i postupci za postizanje najboljeg ishoda

Pri izvršavanju naloga za fondove kojima upravlja, Društvo poduzima sve razumne korake kako bi se postigao najbolji ishod.

Društvo generalno uzima u obzir slijedeće faktore kako bi postiglo najbolji ishod: cijenu, trošak, brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, veličinu naloga ili bilo koji drugi relevantni faktor. Kako bi utvrdilo relativnu važnost svakog pojedinog prije navedenog faktora, Društvo u obzir uzima:

- karakteristike fonda – što uključuje ciljeve, strategiju ulaganja i rizike pojedinog fonda u skladu s njegovim Prospektom i pravilima fonda;
- karakteristike naloga;
- karakteristike financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi;
- karakteristike mjesta izvršenja naloga.

Kada Društvo izvršava odluku o trgovanju u ime fonda, postizanje najboljeg ishoda utvrđuje se primarno 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 prijetoja i namire transakcije i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršenje naloga. Osim toga, s ciljem postizanja najboljeg ishoda, Društvo može uzeti u obzir brzinu i vjerojatnost namire, veličinu i vrstu naloga, tržište te druge okolnosti za koje Društvo procjenjuje da predstavlja bitan element za postizanje najpovoljnijeg ishoda.

U slučaju izvanrednih okolnosti, kao što bi bio prekid veza s pojedinim suprotnim stranama, Društvo može biti prisiljeno odstupiti od pridržavanja postupaka, mjera i principa navedenih u ovoj Politici, međutim Društvo će ipak nastojati postići najbolji mogući ishod za fondove kojima upravlja.

ODABIR POSREDNIKA PRI IZVRŠAVANJU NALOGA

Za izvršenje naloga koje Društvo zadaje za fondove kojima upravlja, Društvo koristi posrednike u trgovanju. Ti posrednici su brokeri, „dealeri“ ili financijske institucije koje odabire Uprava Društva, koji moraju biti financijski stabilni, imati reputaciju na tržištu, te im poslovanje mora biti usklađeno sa zakonskom regulativom.

Uprava Društva donosi popis odobrenih financijskih posrednika za svaku vrstu financijskog instrumenta na temelju prijedloga jedinice Front office. Kako bi bilo dozvoljeno nalog zadati putem određenog financijskog posrednika, on mora biti na prije spomenutom popisu. Uprava je također ovlaštena za dodavanje, uklanjanje i zabranu poslovanja preko pojedinog financijskog posrednika. Takav popis Uprava Društva razmatra najmanje jednom polugodišnje, a po potrebi i češće na temelju iskustava u poslovanju s pojedinim posrednikom u komercijalnom i operativnom smislu, uzimajući prije svega u obzir rizik poslovanja s pojedinim posrednikom.

Pri donošenju popisa kvalitativni faktori su jednako važni kao i kvantitativni faktori.

Izbor partnera u trgovanju će se temeljiti na sljedećim kriterijima:

1. Cijena provođenja transakcije, što uključuje:
 - a. sposobnost provođenja transakcije uz najpovoljniju cijenu i troškove;
 - b. mogućnost poboljšanja brokerske naknade za velike transakcije.
2. Efikasnosti trgovanja, što uključuje:
 - c. infrastrukturu koju koristi, pri čemu je najbitnija općenita usmjerenost prema tehnologiji i korištenju trgovinskih sustava sa poželjnim karakteristikama;
 - d. brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire;
 - e. broj pogrešaka pri izvršavanju naloga, izvještavanju i namiri;
 - f. kvalitetu ostvarenih cijena po izvršenim limit nalogima;
 - g. utjecaj provedenih transakcija na tržište pri transakcijama prosječnih veličina za pojedini instrument – market nalozi;
 - h. osiguranje likvidnosti na pojedinom financijskom instrumentu;

- i. mogućnost izvršavanja većih naloga od prosječnih veličina za pojedini instrument;
- j. vrijeme odgovora od davanja naloga.

3. Dodatne usluge, što uključuje:

- k. sposobnost da pruži dodatne informacije i usluge poput analiza ili savjeta o unapređenju kvalitete izvršenja transakcija;
- l. sposobnosti da pruži usluge u slučaju specifičnih transakcija poput upisa vrijednosnih papira u primarnoj emisiji.

Uprava Društva zajedno s jedinicom Front office najmanje jednom polugodišnje radi reviziju popisa odobrenih financijskih posrednika, te im dodjeljuje ocjene od 1 (iznimno nezadovoljavajuća razina) do 5 (iznimno zadovoljavajuća razina) za pojedine kriterije. Ukoliko financijski posrednik ima prosječnu ocjenu ispod 4, briše se sa liste odobrenih financijskih posrednika. Pored toga pri obavljanju tih revizija, Društvo prati svaku transakciju s financijskim instrumentima po pojedinom financijskom posredniku i bilježi njihove troškove, te pronalazi odstupanja od uobičajenih troškova koje obrazlaže kako bi se troškovi transakcija optimizirali.

Pri odabiru glavnih brokera ili drugih ugovornih strana Društva ili AIF-a u transakcijama s OTC izvedenicama, kod ugovora o pozajmljivanju vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani ili kod obratnog repo ugovora, Društvo prije transakcije utvrđuje da li ti glavni brokeri ili druge ugovorne strane podliježu kontinuiranom nadzoru od strane javnih tijela, jesu li financijski stabilni (primjenjuju li se odgovarajući bonitetni propisi, uključujući zahtjeve o adekvatnosti kapitala, i učinkoviti nadzor) i imaju li potrebnu organizacijsku strukturu i sredstva za obavljanje usluga koje će pružati Društvu ili AIF-u.

OVLAŠTENJE PRI ZADAVANJU NALOGA

Uprava Društva u skladu sa procedurama rada koje propisuje ovlašćuje isključivo djelatnike jedinice Front office za izvršenje naloga za fondove kojima Društvo upravlja.

SPREČAVANJE SUKOBA INTERESA

Front office Društva koji ulaže sredstva fondova u skladu sa svojim procedurama rada dužan je transakcije alocirati po fondovima za koje ih je napravio prije samog izvršenja trgovanja. U skladu sa sustavom zadavanja naloga Front office je dužan bilježiti vrijeme zadavanja naloga i izvršenja transakcija.

U slučaju da Društvo zadaje nalog za izvršenje transakcije s istim financijskim instrumentom za više fondova, Front office dužan je transakcije alocirati pošteno između fondova. Općenito, to znači da alokacija mora biti konzistentna s ponderiranom količinom instrumenta u odnosu na imovinu fonda ili takva da svi fondovi dobiju podjednaku ponderiranu količinu iz transakcije. Kada se takvi

nalozi izvrše djelomično uglavnom se alociraju na pro-rata osnovi, osim ako ne postoji opravdan razlog protiv takve alokacije, kao što je npr. ekonomska neopravdanost takve alokacije.

Društvo, ukoliko je takva transakcija dozvoljena zakonskim propisima, može izvršiti transakciju između fondova gdje niti jedan fond kojim upravlja ne smije biti stavljen u povoljniji položaj. Sve takve transakcije Društvo posebno arhivira uz obrazloženje provedbe takve transakcije.

Djelatnici koji izvršavaju naloge ne smiju primati ili davati bilo kakve darove od strane trećih osoba bez posebnog pristanka Uprave ili djelatnika Društva zaduženog za praćenje usklađenosti poslovanja sa zakonskim propisima. Na provedbu ovog procesa Društvo striktno pazi, te bilježi sve takve darove ili potencijalne poticaje trećih strana prema djelatnicima Društva.

IZVRŠENJE NALOGA

Društvo kadgod je to moguće izvršava naloge putem elektronskih platformi za trgovanje financijskim instrumentima. Društvo koristi različita mjesta trgovanja što omogućuje izvršavanje naloga uz smanjenje troškova, operativnog rizika, te mogućnosti za pogrešku ili nepravilnost pri zadavanju naloga i omogućuje brzo izvršenje naloga kako bi se iskoristile prilike na financijskim tržištima.

Društvo općenito koristi kombinaciju slijedećih metoda pri zadavanju naloga:

- nalog se zadaje posredniku sa popisa odobrenih financijskih posrednika određujući mjesto izvršenja naloga i davanjem instrukcije posredniku;
- nalog se zadaje posredniku sa popisa odobrenih financijskih posrednika koji će odrediti mjesto izvršenja naloga;
- nalog se izvršava izvan redovnog tržišta.

U slučaju kada je veličina naloga iznad uobičajene veličine naloga na tržištu, optimalni pristup za postizanje najboljeg ishoda može biti traženje ponude od samo jednog posrednika čak iako je izvršenje naloga preko tog posrednika inferiorno u odnosu na ostale indikativne ponude na tržištu za manje veličine naloga. Društvo može u slučaju kada je veličina naloga iznad uobičajene veličine naloga na tržištu tražiti ponude i od više ponuđača te na taj način odabrati najboljeg. Društvo će u slučajevima ovakvih veličina naloga uobičajeno trgovati s posrednicima koji su i u prošlosti nudili najbolje uvjete pri takvim transakcijama.

Društvo sve realizirane naloge u ime fondova bez odgode i ispravno evidentira i alokira u tiketima naloga koje redovno vodi, kao i u aplikaciji u kojoj se vodi izračun vrijednosti imovine NAV-a obavještavajući istovremeno o realiziranim nalogima i alokaciji i depozitara.

POSEBNI SLUČAJEVI PRI ZADAVANJU NALOGA

1. Inicijalne javne ponude

Zadavanje naloga pri inicijalnim javnim ponudama (IPO) predstavljaju obvezu fondova kojima Društvo upravlja bez garancije da će se takva transakcija u potpunosti ili djelomično izvršiti.

Traženje veće alokacije pri IPO na način da se nalozi za uobičajeno trgovanje preusmjere na pojedinog posrednika koji je ujedno i agent izdanja na pojedinom IPO za Društvo predstavlja jasan sukob interesa. Iz tog razloga Društvo nikad ne dopušta promjenu svoje strategije trgovanja na ovakav način.

U slučaju da više fondova kojima Društvo upravlja daje nalog na IPO, alokacija dodijeljenih financijskih instrumenata mora biti razmjerna veličini naloga. Odstupanja od takve alokacije su moguća ukoliko bi dodijeljena količina pojedinom fondu bila ekonomski neopravdana.

2. Manje likvidni financijski instrumenti

U slučajevima kada Društvo zadaje ili izvršava naloge za financijske instrumente za koje postoji limitirano tržište i/ili limitirana likvidnost i/ili limitirana transparentnost cijene Front office će učiniti sve razumne radnje kako bi osiguralo najbolji mogući ishod za fondove kojima Društvo upravlja. Pri zadavanju ili izvršenju naloga s trećim osobama u ovim slučajevima Društvo će pretpostaviti da treće osobe pružaju najbolji ishod u skladu s ovim Politikama.

3. Izvanredni uvjeti

U slučajevima izrazitih tržišnih turbulencija i/ili pada internog i vanjskog informatičkog sistema, sposobnost izvršenja naloga postaje primaran faktor pri odabiru posrednika za trgovanje. Moguće je da Društvo u slučaju pada informatičkog sistema nema pristup svim mjestima trgovanja.

4. Skupni nalozi

Društvo zadaje skupne naloge za fondove kojima upravlja u slučajevima kada ne postoji mogućnost da takvi nalozi mogu staviti pojedini fond u nepovoljan položaj.

U slučaju skupnih izvršenih naloga svi fondovi dobivaju proporcionalan dio izvršenog ili djelomično izvršenog naloga u odnosu na svoju imovinu, osim ako ne postoji opravdan razlog protiv takve alokacije, kao što je npr. ekonomska neopravdanost takve alokacije. Takav razlog mora se dokumentirati.

U slučaju različitih ostvarenih cijena pojedinih naloga koristi se prosječna cijena, kao realizirana cijena kupnje ili prodaje, ukoliko je to moguće. Ukoliko nije moguća primjena prosječne cijene u skupnim nalogima o cijeni pri proporcionalnoj alokaciji između različitih fondova odlučuje Uprava Društva.

Društvo može pridružiti transakcije za vlastiti račun jednom ili više naloga svih fondova kada ne postoji mogućnost da takvi nalozi mogu staviti fondove u nepovoljan položaj. Društvo ne alocira odnosne transakcije na način koji je štetan za fondove.

U slučaju različitih ostvarenih cijena, Društvo uvijek kupuje po najvišoj, a prodaje po najnižoj cijeni ostvarenoj pri realizaciji takvog naloga, dok se kod fondova ukoliko je to moguće koristi prosječna cijena, kao realizirana cijena kupnje ili prodaje. Ukoliko nije moguća primjena prosječne cijene u skupnim nalogima o cijeni pri proporcionalnoj alokaciji između različitih fondova odlučuje Uprava Društva.

U slučaju kada Društvo pridružuje nalog fondova transakciji za vlastiti račun te je takav zbirni nalog djelomično izvršen, ono alocira odnosne transakcije fondova tako da imaju prednost u odnosu na transakcije za vlastiti račun, odnosno Društvo ne stječe financijske instrumente dok u potpunosti nisu izvršeni nalozi fondova, izuzev sudjelovanja na IPO.

Ukoliko Društvo može dokazati AIF-u odnosno ulagateljima AIF-a na temelju opravdanih razloga da bez pridruživanja ne bi bilo u mogućnosti izvršiti nalog po tako povoljnim uvjetima ili uopće, ono može razmjerno alocirati transakciju za vlastiti račun čak i kad je nalog djelomično izvršen.

5. Priroda i karakteristika naloga

Društvo može zadavati naloge za vrlo kompleksne financijske instrumente gdje je ponuda moguća samo od jedne suprotne strane ili samo preko jednog tržišta.

6. Troškovi pri OTC transakcijama

Društvo će uzeti u obzir sve direktne i indirektne naknade pri odabiru najboljeg načina izvršenja OTC transakcija kako bi ostvarilo najbolji mogući ishod za fondove kojima upravlja.

7. Posudbe vrijednosnih papira

Za posudbu vrijednosnih papira ukoliko je ista moguća u skladu s prospektom i/ili pravilima fonda Društvo koristi mali broj drugih ugovornih strana koje određuje Uprava Društva.

KONTROLA PROVEDBE I AŽURIRANJE POLITIKA

Društvo periodično kontrolira primjenu ove Politike. Društvo će ažurirati ove Politike najmanje jednom godišnje i mijenjati ih ukoliko je to potrebno. Promjene se mogu dogoditi ukoliko, između ostalog, dođe do:

- promjena u zakonodavnim propisima;
- promjena u poslovnim aktivnostima ili uslugama koje Društvo pruža;
- organizacijskih promjena u Društvu;
- novim internim pravilima, procedurama ili politikama Društva;
- novih investicijskih procesa u Društvu;
- novih mjesta trgovanja koji mogu doprinijeti postizanju najboljeg ishoda za fondove kojima Društvo upravlja;
- novih financijskih instrumenata.