

# **Politika izvršenja naloga Ovlašćene banke UniCredit Bank Srbija a.d.**

Na osnovu člana 169 Zakona o tržištu kapitala (Sl. glasnik broj 31/2011, 112/2015 i 108/2016) ("**ZTK**"), člana 52 Pravilnika o pravilima ponašanja investicionog društva prilikom pružanja usluga (Sl. glasnik broj 89/2011 i 44/2012, 46/2016 i 74/2016) ("**Pravilnik**") i člana 26 Statuta UniCredit Bank Srbija a.d. ("**Banka**"), Izvršni odbor Banke, na sednici održanoj dana 28.02.2017. godine usvaja

## **Politiku izvršenja naloga pod najpovoljnijim uslovima Ovlašćene banke UniCredit Bank Srbija a.d.**

### **1. Uvodne odredbe**

**Politikom izvršenja naloga pod najpovoljnijim uslovima Ovlašćene banke UniCredit Bank Srbija a.d. ("Politika")** propisuju se elementi i kriterijumi koji omogućavaju postizanje najpovoljnog ishoda pri izvršavanju naloga klijenta, u skladu sa ZTK i podzakonskim aktima.

Pre početka pružanja usluga, Ovlašćena banka će upoznati klijenta sa Politikom i pribaviti prethodnu saglasnost klijenta na primenu Politike, pri čemu će malom klijentu Politiku uručiti na trajnom mediju. Ovlašćena banka je dužna da klijenta upozori ukoliko postoji mogućnost izvršavanja naloga van regulisanog tržišta, u kom slučaju klijent može saglasnost u vezi sa izvršenjem naloga van regulisanog tržišta, odnosno MTP dati za sve ili za svaku pojedinačnu transakciju.

Klijent može Ovlašćenoj banci ispostavljati naloge čiji uslovi nisu u skladu s Politikom i u tom slučaju Ovlašćena banka nije u obavezi da izvrši nalog u skladu sa sopstvenim merama, ovom Politikom i Pravilima poslovanja ovlašćene banke UniCredit Bank Srbija a.d. (u daljem tekstu: Pravila poslovanja)

Ovlašćena banka je dužna da:

1. informacije iz naloga koji bi trebalo da bude izvršen za račun klijenta odmah i tačno unese u knjigu naloga;
2. odmah izvršava slične naloge klijenta u skladu sa vremenom kada je primila naloge, osim ukoliko uslovi koji preovlađuju na tržištu ili karakteristike naloga to onemogućavaju ili interesi klijenta nalažu drugačije postupanje;
3. odmah i tačno razvrstava naloge izvršene za račun klijenta;
4. preduzme sve neophodne aktivnosti potrebne radi obezbeđenja da svi finansijski instrumenti ili novčana sredstva klijenta primljena prilikom saldiranja obaveza po osnovu izvršenog naloga, budu blagovremeno i uredno prebačeni na račun odgovarajućeg klijenta;
5. obavesti klijenta o svim značajnim poteškoćama u vezi sa izvršenjem naloga, odmah po saznanju istih.

### **2. Utvrđivanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta**

Ovlašćena banka će, prilikom izvršenja naloga klijenta, preduzeti sve aktivnosti potrebne za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta, a uzimajući u obzir:

1. cenu finansijskog instrumenta;
2. troškove, brzinu i mogućnost izvršenja;
3. troškove, brzinu i verovatnoću saldiranja;
4. veličinu, vrstu i prirodu naloga;
5. sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

Ukoliko Ovlašćena banka primi nalog klijenta sa posebnim uputstvima za njegovo izvršenje, ona će postupati uzimajući u obzir sve navedene kriterijume u meri u kojoj će u potpunosti biti ispoštovana uputstva klijenta, a malog klijenta i da upozori da će nalog biti izvršen saglasno uputstvima klijenta, a ne u skladu sa ovom Politikom.

Ovlašćena banka će, prilikom utvrđivanja značaja faktora relevantnih za izvršenje naloga klijenta, posebno uzeti u obzir sledeće kriterijume:

- karakteristike klijenta, uključujući i njegovo razvrstavanje na profesionalnog i malog klijenta;
- karakteristike naloga klijenta;
- karakteristike finansijskog instrumenta na koji se nalog odnosi;
- karakteristike mesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti.

Kod izbora mesta trgovanja, Ovlašćena banka će nastojati da izabere mesta koja nude najviši stepen likvidnosti pojedine vrste finansijskog instrumenta, pri čemu će uzeti u obzir da li nalog može izvršiti neposredno ili posredno (prosleđivanjem naloga drugom investicionom društvu koje je ovlašćeno za trgovanje na određenom mestu trgovanja). Uz izričiti pristanak ili po nalogu klijenta, Ovlašćena banka će naloge koji se odnose na finansijske instrumente uvrštene na regulisana tržišta izvršavati i van tih tržišta.

Prilikom procene ishoda koji bi za klijenta bio postignut izvršenjem naloga na svakom od mesta trgovanja na kojima bi se nalog mogao izvršiti, a koja su navedena u ovoj Politici, Ovlašćena banka će uzeti u obzir i iznos sopstvenih provizija i troškova izvršenja naloga na svakom od mogućih mesta trgovanja, a sve u cilju postizanja najboljeg i najpovoljnijeg ishoda za klijenta. Ovlašćena banka neće strukturirati ili obračunavati svoje provizije na način koji bi doveo do neopravdane diskriminacije među različitim mestima izvršenja.

### **Izvršenje naloga malog klijenta**

Postizanje najpovoljnijeg ishoda za malog klijenta, investiciono društvo utvrđuje u odnosu na ukupne troškove transakcije, koji obuhvataju:

1. cenu finansijskog instrumenta;
2. sve troškove direktno povezane sa izvršenjem naloga koje snosi klijent, koji uključuju provizije, odnosno naknade:
  - mesta trgovanja,
  - za kliring i saldiranje transakcije,
  - investicionog društva,
  - koje se plaćaju trećim licima koja su uključena u izvršenje naloga.

## **2.1. Naknade i troškovi**

Određivanje troškova razlikuje se prema vrsti izvršenja na sledeći način:

### **2.1.1. Direktno izvršavanje naloga**

Za pružene usluge Ovlašćena banka naplaćuje brokersku proviziju prema važećem Pravilniku o tarifi ovlašćene banke UniCredit Bank Srbija a.d. (u daljem tekstu: Pravilnik o tarifi) koji je dostupan na web stranici i u prostorijama Ovlašćene banke.

### **2.1.2. Indirektno izvršenje - prosleđivanje naloga drugom investicionom društvu radi izvršenja**

Ukoliko Ovlašćena banka nema pristup određenom mestu trgovanja na kome se trguje finansijskim instrumentom na koji se nalog odnosi, izvršenje naloga na tom mestu izvršiće prosleđivanjem, odnosno, penosom naloga investicionom društvu koje ima pristup mestu trgovanja na kom bi nalog trebalo da bude izvršen. U tom slučaju, troškovi uključuju brokersku proviziju navedenu u tački 2.2.1, troškove investicionog društva koje je izvršilo nalog i po potrebi troškove saldiranja transakcije i čuvanja finansijskih instrumenata kojima se trguje izvan Republike Srbije kod kastodi banke.

Ukoliko Ovlašćena banka prosledi uputstvo o nalogu klijenta drugom investicionom društvu, ostaje odgovorna za potpunost i tačnost datih podataka. Ovlašćena banka će zaključiti ugovor o obavljanju investicionih usluga ili o pružanju dodatnih investicionih usluga sa investicionim društvom u ime klijenta ukoliko angažovanje drugog investicionog društva:

- ne uslovljava naplatu naknada i drugih troškova klijenta Ovlašćene banke u iznosu koji je viši od naknada koje bi klijent platio da je Ovlašćena banka pružila usluge;
- ne može uzrokovati nepotrebne poslovne rizike Ovlašćenoj banci, ugroziti kvalitet unutrašnje kontrole niti onemogućiti nadzor Komisije nad ispunjavanjem svih obaveza Ovlašćene banke.

## **2.2. Brzina izvršenja**

Brzina izvršenja naloga se odnosi se na period između prijema naloga i trenutka njegovog izvršenja na mestu trgovanja.

Brzina izvršenja naloga na mestu trgovanja je u značajnoj meri određena vrstom tržišta.

## **2.3. Verovatnoća saldiranja**

Verovatnoća da nalog bude izvršen na mestu trgovanja u značajnoj je meri određena likvidnošću tržišta na kome se nalog izvršava. Pod verovatnoćom namirenja se podrazumeva rizik problematičnog namirenja kod transakcija finansijskim instrumentima, koje bi mogle imati negativan uticaj na kliring i saldiranje.

## **2.4. Ostali aspekti izvršenja / prosleđivanja naloga**

Banka takođe uzima u obzir veličinu, vrstu i prirodu naloga kao i ostale aspekte izvršenja / prosleđivanja naloga, u skladu sa zakonskim odredbama.

## **3. Nalozi primljeni van radnog vremena Ovlašćene banke**

Nalozi primljeni van radnog vremena Ovlašćene banke smatraće se da su primljeni prvog sledećeg radnog dana (nalozi primljeni elektronskim putem, putem faksa i sl.).

## **4. Mesta trgovanja**

Kako bi osigurala najpovoljnije uslove za klijente, Ovlašćena banka procenjuje stanje na različitim mestima trgovanja kao što su Regulisano tržište, MTP i OTC. Spisak mesta trgovanja na kojima Ovlašćena banka direktno izvršava naloge klijenata, kao Aneks 1 čini sastavni deo ove Politike.

Prilikom prenosa primljenog naloga na izvršenje drugom investicionom društvu Ovlašćena banka je dužna da se pri izboru investicionog društva pridržava svih elemenata za najpovoljnije izvršenje naloga koje važe za određeni finansijski instrument.

## **6. Razvrstavanje klijenata**

U skladu sa ZTK i podzakonskim aktima, klijenti Ovlašćene banke su razvrstani na kategoriju malih i profesionalnih klijenata.

## **7. Izvršavanje naloga sa limitom**

Kada se nalog klijenta sa limitom za kupovinu ili prodaju finansijskih instrumenata koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno MTP, ne može odmah izvršiti, imajući u vidu trenutno preovlađujuće uslove na tržištu, Ovlašćena banka je dužna da sprovede mere za izvršenje naloga u najkraćem roku, osim ukoliko od klijenta nije dobila drugačija uputstva u vezi sa izvršenjem naloga, tako što će odmah objaviti nalog sa limitom na način koji će ga učiniti lako dostupnim ostalim učesnicima tržišta, a što podrazumeva da će:

1. Nalog sa limitom proslediti na regulisano tržište, odnosno MTP koji ima sistem trgovanja koji se zasniva na knjizi naloga;

2. Nalog objaviti odmah, a isti izvršiti čim to tržišni uslovi dozvole, što pretpostavlja preduzimanje mera:
  - (i) neophodnih za obezbeđivanje pouzdanosti informacija koje se objavljuju i njihov stalan nadzor kako bi se, odmah nakon što se uoče, korigovale eventualne greške,
  - (ii) koje olakšaju konsolidaciju informacija sa istovetnim informacijama iz drugih izvora, i
  - (iii) koje omogućavaju dostupnost informacija javnosti pod jednakim uslovima na komercijalnoj osnovi uz prihvatljiv trošak.

Ovlašćena banka nema obavezu objavljivanja naloga sa limitom, kada nalog prelazi uobičajenu veličinu tržišta utvrđenu pravilima regulisanog tržišta, odnosno MTP.

## **8. Pridruživanje i razvrstavanje naloga**

Ovlašćena banka može prihvaćeni nalog klijenta ili dilerski nalog da izvrši pridruživanjem drugom prihvaćenom nalogu klijenta, ukoliko:

1. investiciono društvo ima efikasne politike za razvrstavanje naloga, kojima se dovoljno precizno uređuju korektno pridruživanje i razvrstavanje naloga, što posebno uključuje:
  - način na koji količina i cena navedene u nalogu utiču na razvrstavanje i
2. - način postupanja sa delimično izvršenim nalogima; je malo verovatno da će pridruživanje naloga štetiti interesima bilo kojeg klijenta čiji se nalog pridružuje; i
3. investiciono društvo upozori svakog klijenta, čiji se nalozi pridružuju, da bi pridruživanje naloga moglo štetiti interesima klijenta u odnosu na pojedinačni nalog.

Ovlašćena banka delimično izvršene zbirne naloge, nastale pridruživanjem, razvrstava u skladu sa internim politikama za razvrstavanje naloga.

## **9. Pridruživanje i razvrstavanje dilerskih naloga**

U slučaju pridruživanja naloga klijenta, Ovlašćena banka kada dilerski nalog pridružuje jednom ili više prihvaćenih naloga klijenta:

1. neće razvrstati naloge na način koji bi štetio klijentu;
2. u slučaju delimičnog izvršenja pridruženog naloga, razvrstaće dilerske naloge na način da klijent ima prednost u odnosu na Ovlašćenu banku;
3. onemogućiće ponovna razvrstavanja dilerskih naloga koje su izvršene u kombinaciji s prihvaćenim nalogima klijenta na način koji je štetan za klijenta.

Izuzetno od stava 1. tačka 2. ovog člana, Ovlašćena banka može proporcionalno razvrstati dilerski nalog, a saglasno svojim politikama za razvrstavanje naloga, samo ukoliko može da dokaže da bez kombinacije dilerskog naloga sa prihvaćenim nalogom klijenta:

1. ne bi bilo moguće izvršiti prihvaćeni nalog klijenta po tako povoljnim uslovima;
2. uopšte ne bi bilo moguće izvršiti nalog klijenta.

## **10. Vrste naloga**

Sadržina naloga utvrđuje se u skladu sa ZTK, drugim propisima i aktima tržišta na kome se trguje finansijskim instrumentima na koje se nalog odnosi.

Osnovne vrste naloga za kupovinu, odnosno prodaju finansijskog instrumenata koje Ovlašćena banka prima su:

- 1) prema vrsti posla:
  - nalog za kupovinu finansijskog instrumenta na domaćem tržištu,
  - nalog za prodaju finansijskog instrumenta na domaćem tržištu,
  - nalog za kupovinu finansijskog instrumenta na inostranim tržištima,
  - nalog za prodaju finansijskog instrumenta na inostranim tržištima,
- 2) prema ceni:
  - tržišni nalog,

- nalog sa limitiranom cenom,

3) prema vremenu trajanja naloga:

- dnevni nalog,
- nalog do dana
- nalog do opoziva

#### **11. Izveštavanje klijenata u vezi sa izvršenjem naloga**

Ovlašćena banka će nakon izvršenja naloga za račun klijenta putem trajnog medija klijentu odmah dostaviti bitne informacije koje se odnose na izvršenje naloga. Potvrda koju Ovlašćena banka prosleđuje klijentu sadrži sve elemente propisane članom 60 Pravilnika.

Ovlašćena banka će malom klijentu poslati potvrdu o izvršenju naloga, što je moguće pre, a najkasnije:

- prvog radnog dana po izvršenju,
- prvog radnog dana nakon prijema potvrde, u slučaju kada je Ovlašćena banka potvrdu o izvršenju primila od trećeg lica.

Kada se nalog malog klijenta koji se odnosi na kupovinu, odnosno prodaju investicionih jedinica izvršava periodično, Ovlašćena banka će klijentu poslati potvrdu o izvršenju naloga, što je moguće pre, a najkasnije prvog radnog dana po izvršenju naloga.

Klijent se ne može odreći prava da bude obavešten o izvršenju naloga, ali može naložiti slanje obaveštenja drugom licu koje on ovlasti.

#### **12. Odbijanje izvršenja naloga za kupovinu i prodaju**

Ovlašćena banka može odbiti izvršenje (i) naloga za kupovinu kada utvrdi da na novčanom računu klijenta nema dovoljno sredstava za izmirenje njegovih obaveza koje bi nastale po osnovu izvršenja naloga za kupovinu, (ii) naloga za prodaju kada utvrdi da klijent na računu finansijskih instrumenata nema dovoljno finansijskih instrumenata koji su potrebni da se izvrši nalog.

Ovlašćena Banka može odbiti izvršenje naloga klijenta ukoliko, oslanjajući se na sopstvene informacije, kao i na informacije koje dobije od svojih klijenata ili potencijalnih klijenata postoji osnovana sumnja da će izvršenjem naloga biti prekršene odredbe ZTK ili zakona kojim se uređuje sprečavanje pranja novca i finansiranje terorizma ili bi bilo učinjeno delo kažnjivo po zakonu kao krivično delo, privredni prestup ili prekršaj.

#### **13. Završne odredbe**

Ovlašćena banka će, u skladu sa ZTK i podzakonskim aktima:

1. konstantno pratiti efikasnost politike izvršenja naloga u cilju identifikacije i otklanjanja nedostataka;
2. redovno, a najmanje jedanput godišnje, procenjivati da li se na mestima izvršenja naloga postižu najbolji mogući efekti za klijente i da li je potrebno izvršiti izmene;
3. obavestavati klijente o svim značajnim promenama u vezi sa načinom izvršenja naloga ili ovom Politikom;
4. klijentima, na njihov zahtev, pružiti dokaze da su njihovi nalozi izvršeni u skladu sa ovom Politikom.

Izrada predloga izmena i dopuna i održavanje prečišćenog teksta Politike u nadležnosti je Ovlašćene banke a Izmene i dopune Politike usvaja Izvršni odbor Banke.

Ovlašćena banka će Politiku izvršenja naloga pod najpovoljnijim uslovima, kao i svaku njenu dalju izmenu (pre početka primene a nakon dobijanja saglasnosti Komisije), objaviti na svojoj internet stranici i na oglasnoj tabli najmanje 15 (slovima:petnaest) dana pre početka primene.

Ova Politika stupa na snagu danom usvajanja, a primjenjuje se danom početka primene Pravila poslovanja usvojenih dana 28.02.2017.godin tj. istekom roka od 7 (sedam) dana od dana objavljivanja navedenih Pravila poslovanja čiji je ova Politika sastavni deo.

**Predsednik Izvršnog odbora**

---

**Csilla Ihasz**

**Član Izvršnog odbora**

---

**Enrico Verdoscia**

**Član Izvršnog odbora**

---

**Alen Dobrić**

**Član Izvršnog odbora**

---

**Nikola Vuletić**

**MESTA TRGOVANJA NA KOJIMA OVLAŠĆENA BANKA DIREKTNO IZVRŠAVA NALOGE KLIJENATA**

- Beogradska berza – Regulisano tržište
- Beogradska berza - MTP
- Ministarstvo Finansija Republike Srbije, Uprava za javni dug – Aukcijska platforma
- OTC