

Prilog 1 Pravila poslovanja pri pružanju investicionih usluga, usvojena na sednici Izvršnog odbora, održanoj dana 22.01.2019. godine (br. IO_2_19/5 od 22.01.2019.godine).

POLITIKA IZVRŠENJA NALOGA I POVERAVANJA IZVRŠENJA NALOGA

SADRŽAJ:

I	UVODNE ODREDBE I ZNAČENJE POJEDINIH POJMOVA	3
II	RELEVANTNI ELEMENTI I KRITERIJUMI ZA UTVRĐIVANJE NAJPOVOLJNIJEG IZVRŠENJA	5
III	MESTO IZVRŠENJA NALOGA	6
IV	POSTUPANJE SA NALOGOM KLIJENTA	9
V	UPITI VEZANI ZA IZVRŠAVANJE NALOGA	11
VI	PRUŽANJE PODATAKA O POLITICI IZVRŠENJA I POVERAVANJE IZVRŠENJA NALOGA I SAGLASNOST KLIJENTA	11
VII	REVIZIJA I AŽURIRANJE POLITIKE, STUPANJE NA SNAGU	12

I UVODNE ODREDBE I ZNAČENJE POJEDINIH POJMOVA

Član 1.

Ova Politika predstavlja mehanizam putem kojeg se osigurava preduzimanje svih razumnih koraka u cilju postizanja najboljeg mogućeg rezultata prilikom izvršenja naloga klijenta uzimajući u obzir elemente i kriterijume navedene niže u tekstu.

Ova Politika se primenjuje na usluge izvršavanja naloga, kao i usluge prijema i prenosa naloga u ime i za račun klijenta prilikom posredovanja u kupovini i prodaji finansijskih instrumenata koje Ovlašćena banka pruža klijentima, u skladu sa odredbama pozitivnih propisa, Pravila poslovanja pri pružanju investicionih usluga Ovlašćene banke (u daljem tekstu: Pravila poslovanja) i drugih internih akata Banca Intesa ad Beograd.

Odredbe ove Politike odnose se na male i profesionalne klijente.

Ovlašćena banka će prilikom pružanja usluga prijema i prenosa naloga i poveravanja izvršenja naloga klijenata postupati sa pažnjom dobrog stručnjaka i nastojati da zaštiti interese klijenata na adekvatan način.

Član 2.

Postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta podrazumeva postupanje Ovlašćene banke s pažnjom dobrog stručnjaka u skladu s odredbama ove Politike, pozitivnih propisa, Pravila poslovanja i drugih internih akata Banca Intesa ad Beograd.

Ukoliko Ovlašćena banka primi izričitu naredbu (koja predstavlja sastavni deo naloga), takav nalog će biti izvršen u skladu sa primljenom naredbom, bez obzira na elemente i kriterijume u pogledu najpovoljnijeg izvršenja naloga, uz uvažavanje ograničenja tehničko-operativne infrastrukture. U takvim situacijama ne postoji obaveza Ovlašćene banke da postupa u skladu sa ovom Politikom u cilju postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta.

Član 3.

Cilj ove Politike je da utvrdi:

- kriterijume za određivanje relativne važnosti različitih elemenata izvršenja naloga relevantnih za utvrđivanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta;
- elemente i kriterijume za određivanje mesta trgovanja, tako da se obezbedi postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta;
- vrste transakcija i okolnosti u kojima Ovlašćena banka može odstupiti od načina postupanja predviđenog ovom Politikom kako bi se za klijenta postigao najpovoljniji ishod transakcije;
- mere i postupci u pogledu postupanja po nalogu klijenta;

- mere za praćenje efikasnosti postupaka i mehanizama za izvršenje naloga klijenata po najpovoljnijim uslovima za klijente.

Odredbe ove Politike ne zamenjuju odredbe ugovora ni propisa koji regulišu predmetno područje. Na sve što nije regulisano ovom Politikom primenjuju se odredbe Pravila poslovanja i Opštih uslova poslovanja Banca Intesa ad Beograd.

Član 4.

Pojedini pojmovi navedeni u ovoj Politici imaju sledeće značenje:

Ovlašćena Banka – u smislu Zakona o tržištu kapitala (u daljem tekstu: Zakon) kojim se uređuje tržište kapitala predstavlja organizacioni deo Banca Intesa a.d. Beograd, koji je ovlašćen da vrši pružanje investicionih usluga i aktivnosti definisanih dozvolom Komisije za hartije od vrednosti (u daljem tekstu Komisija). Ovlašćena banka investicione usluge obavlja samostalno ili korišćenjem drugih sistema Banca Intesa ad Beograd, odnosno koristeći kombinaciju ovih sistema.

Klijent – pravno ili fizičko lice kom Ovlašćena banka pruža investicione i/ili dodatne usluge, i koji je kategorizovan kao mali ili profesionalni klijent.

Nalog – izjava volje klijenta upućena Ovlašćenoj banci da za njega kupi ili proda finansijske instrumente.

Izvršenje naloga za račun klijenta – podrazumeva aktivnosti u vezi sa zaključenjem ugovora za kupovinu ili prodaju jednog ili više finansijskih instrumenata za račun klijenta.

Trajni medij – papir ili sredstvo koje omogućava čuvanje podataka u digitalnom formatu na takav način da su pristup, obrada i sveobuhvatnost podataka osigurani najmanje do roka utvrđenog propisima.

Regulisano tržište – je multilateralni sistem koji organizuje, odnosno kojim upravlja organizator tržišta i koji omogućava i olakšava spajanje interesa trećih lica za kupovinu i prodaju finansijskih instrumenata u skladu sa njihovim obavezujućim pravilima i na način koji dovodi do zaključenja ugovora u vezi sa finansijskim instrumentima uključenim u trgovanje po njegovim pravilima u sistemu, ima dozvolu i redovno posluje u skladu sa Zakonom.

Multilateralna trgovačka platforma (u daljem tekstu: **MTP**) – je multilateralni sistem koji organizuje, odnosno kojom upravlja organizator tržišta ili investiciono društvo i koji omogućava i olakšava spajanje interesa trećih lica za kupovinu i prodaju finansijskih instrumenata u skladu sa njegovim obavezujućim pravilima i na način koji dovodi do zaključenja ugovora, u skladu sa Zakonom .

Organizator tržišta – je lice koje upravlja odnosno obavlja delatnost u vezi sa funkcionisanjem regulisanog tržišta, a organizator tržišta može biti i samo regulisano tržište.

OTC tržište – je sekundarno tržište za trgovanje finansijskim instrumentima koje ne mora da ima organizatora tržišta i čiji sistem trgovanja, podrazumeva pregovaranje između prodavca i kupca finansijskih instrumenata u cilju zaključenja transakcije.

Kliring – je postupak utvrđivanja međusobnih obaveza kupca i prodavca finansijskih instrumenata u svrhu razmene finansijskih instrumenata i novca.

Saldiranje – je realizacija transakcije kroz završni prenos finansijskih instrumenata i novca između kupca i prodavca.

II RELEVANTNI ELEMENTI I KRITERIJUMI ZA UTVRĐIVANJE NAJPOVOLJNIJEG IZVRŠENJA

Član 5.

Ovlašćena banka će pri izvršavanju naloga preduzeti sve razumne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta, uzimajući u obzir sledeće elemente:

- cenu finansijskog instrumenta;
- troškove, brzinu i mogućnost izvršenja;
- troškove, brzinu i verovatnoću saldiranja;
- veličinu, vrstu i prirodu naloga;
- druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

Ovlašćena banka određuje relativnu važnost gore navedenih elemenata uzimajući u obzir sledeće kriterijume:

- karakteristike klijenata, uključujući i 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.

Kada Ovlašćena banka izvršava nalog malog klijenta, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se primarno u odnosu na ukupne troškove transakcije.

Ukupni troškovi transakcije obuhvataju cenu finansijskog instrumenta i sve troškove koje su povezane sa izvršenjem, što uključuje naknadu mesta trgovanja, naknadu za kliring i saldiranje, naknade Ovlašćene banke i druge naknade Banca Intesa ad Beograd, kao i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim licima, a koje su uključene u izvršenje naloga.

Kako bi dodatno zaštitila interese malih klijenata, Ovlašćena banka može uzeti u obzir svojstvo naloga i verovatnoću izvršenja sa ciljem obezbeđenja najpovoljnijeg ishoda za malog klijenta.

Kada izvršava nalog profesionalnog klijenta, Ovlašćena banka može dodatno uzeti u obzir uticaj tržišta ili vrstu finansijskih instrumenata, transparentnost, kao i sve druge okolnosti za koje proceni da omogućavaju najpovoljnije izvršenje naloga u konkretnom slučaju.

Član 6.

Ovlašćena banka će smatrati da je za klijenta najpovoljnije da nalog izvrši na regulisanom tržištu ili MTP kod koga je direktan član, uzimajući u obzir i troškove transakcije. Kada Ovlašćena banka dobije od klijenta izričita uputstva za izvršavanje naloga, ona će, ukoliko je to u mogućnosti, izvršiti nalog prema dobijenim uputstvima, pri čemu može da preduzme i korake koji su propisani ovom Politikom kada to nije u suprotnosti sa izričitim uputstvima klijenta, a u svrhu postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta.

Smatra se da je izvršenjem naloga prema izričitim uputstvima klijenta Ovlašćena banka ispunila svoju obavezu postizanja najpovoljnijeg ishoda, iako stvarni ishod ne mora biti najpovoljniji za klijenta u konkretnom slučaju.

III MESTO IZVRŠENJA NALOGA

Član 7.

Mesto izvršenja naloga za kupovinu/prodaju finansijskih instrumenata može biti:

- regulisano tržište;
- multilateralna trgovačka platforma (MTP);
- OTC tržište.

Informacije o mestima izvršenja na kojima Ovlašćena banka izvršava naloge za svaku pojedinačnu vrstu finansijskih instrumenata dostupna su na internet stranci i prostorijama u kojima se vrši prijem naloga klijenta a malim klijentima i putem trajnog medija.

Ovlašćena banka zadržava pravo ažuriranja napred navedenog spiska.

Član 8.

Ovlašćena banka će pri pružanju usluge izvršavanja i/ili prijema i prenosa naloga u ime i za račun klijenta odabrati mesto izvršenja koje omogućava postizanje najpovoljnijeg izvršenja.

Ovlašćena banka će postupiti po zahtevu profesionalnog klijenta kada su njegovi interesi primarno orjentisani na brzinu realizacije naloga odnosno brzinu saldiranja naloga.

Ukoliko klijent ispostavi nalog Ovlašćenoj banci u pogledu finansijskog instrumenta koji se kotira samo na jednom mestu izvršenja, Ovlašćena banka će nalog izvršiti odnosno proslediti (direktno ili indirektno) na mesto izvršenja i to će se smatrati postizanjem najpovoljnijeg ishoda za klijente.

Ukoliko Ovlašćena banka primi nalog u pogledu finansijskog instrumenta koji se kotira na dva ili više regulisanih tržišta ili MTP na kojima je direktan član, Ovlašćena banka će izvršiti nalog na onom tržištu koji osigurava najpovoljniji ukupan trošak transakcije, uzimajući pri tome u obzir relevantne okolnosti u pogledu vrste i veličine predmetnog naloga.

Član 9.

Naloge za kupovinu i/ili prodaju finansijskih instrumenata koji su predmet trgovanja na tržištu na kojem nije direktan član, Ovlašćena banka će preneti trećim licima (investicionim društvima) koja imaju direktan ili indirektan pristup tom tržištu, postupajući pri tome u najboljem interesu klijenata i u skladu sa pravilima struke.

Nalog iz stava 1. ovog člana može se izvršiti i izvan regulisanog tržišta ili MTP.

Ovlašćena banka može izvršavati naloge klijenata preko drugog člana organizovanog tržišta ukoliko to:

- ne uslovljava naplatu naknada i drugih troškova od klijenta 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;
- ne može značajno ugroziti kvalitet unutrašnje kontrole;
- omogućava nadzor Komisiji.

Ovlašćena banka će radi ispunjenja obaveza iz stava 1. ovog člana preduzeti mere kojima:

- obezbeđuje postizanje najboljeg mogućeg efekta za klijenta vodeći računa o faktorima relevantnim za izvršenje naloga i kriterijumima na osnovu kojih se određuje značaj tih faktora;
- obezbeđuje postupanje po izričitim uputstvima klijenta, u skladu sa članom 6. ove Politike.

Ovlašćena banka može izvršiti naloge klijenata ovog člana putem trećih lica, pri čemu će razmotriti njegov pristup izvršavanju naloga, ustanoviti njegovu mogućnost da postupi u skladu sa načelima ustanovljenim ovom Politikom, kao i pratiti kvalitet izvršavanja naloga prenetih tom licu. Pri izboru trećeg lica Ovlašćena banka primenjuje prvenstveno sledeće kriterijume:

- usklađenost poslovanja tog lica sa standardima i načelima prihvaćenim u zemljama članicama Evropske Unije u skladu sa direktivama i drugim propisima koji uređuju ovu oblast, što uključuje princip najpovoljnijeg izvršenja naloga;
- da li to lice ima znanje, sposobnost, sredstva i potrebna odobrenja za profesionalno obavljanje poverenih poslova;
- broj tržišta na koja to lice ima pristup (direktno i/ili indirektno) i obim trgovanja na tim tržištima;
- finansijsku snagu, ugled i stabilnost tog lica.

Ovlašćena banka će pre prenosa naloga na treće lice:

- sa trećim licem zaključiti ugovor kojim se regulišu međusobna prava i obaveze, a naročito:
 - način i rok na koji se tom licu prenosi nalog klijenta;

- obaveza tog lica da čuva poverljive informacije u vezi sa Ovlašćenom bankom i njenim klijentima;
- nadzor nad izvršenjem poverenog naloga;
- obaveze trećeg lica da:
 - na adekvatan način upravlja rizicima povezanim sa poverenim poslovima;
 - vodi evidenciju o ličnim transakcijama i da je dostavi Ovlašćenoj banci na njen zahtev;
 - blagovremeno izveštava Ovlašćenu banku o svim okolnostima koje mogu uticati na efikasno obavljanje poverenih poslova u skladu sa relevantnim propisima;
 - u potpunosti saraduje sa revizorima, Komisijom i drugim nadležnim telima u vezi sa poverenim poslovima;
- utvrditi metode za procenu efikasnosti trećeg lica u vezi sa poverenim poslovima i mere koje će se primeniti kada proceni da to lice nije u mogućnosti da poverene poslove obavlja efikasno i u skladu sa relevantnim propisima;
- definisati mere za obezbeđivanje kontinuiteta poslovanja u delu poslova koji se poveravaju trećem licu i obezbedi da raskid ugovora sa trećim licem ne utiče negativno na kontinuitet i kvalitet usluga koje Ovlašćena banka pruža svojim klijentima;
- obezbediti da se poveravanjem poslova ne ugrozi u značajnoj meri kvalitet unutrašnje kontrole i sprovođenje nadzora nad poslovanjem Ovlašćene banke.

Ovlašćena Banka je u obavezi da vodi računa da poveravanje prijema i prenosa naloga drugom licu ne sme da ima za posledicu:

- promenu uslova pod kojima je Komisija Ovlašćenoj banci dala dozvolu za pružanje investicionih usluga;
- prenos odgovornosti rukovodilaca Ovlašćene banke na druga lica;
- promenu odnosa Ovlašćene banke prema klijentima;
- stvaranje nepotrebnih dodatnih poslovnih rizika za Ovlašćenu banku, Banca Intesa ad Beograd ili klijenta;
- narušavanje kvaliteta unutrašnje kontrole;
- narušavanje mogućnosti sprovođenja nadzora nad poslovanjem u skladu sa relevantnim propisima.

Ukoliko je za izvršenje naloga potrebno angažovati treće lice koje nije dužno da primenjuje načelo postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta, Ovlašćena banka će unapred upozoriti klijenta da mu ne može garantovati najpovoljnije izvršenje naloga i navesti razlog za to.

Član 10.

Ovlašćena banka svoje naknade neće zaračunavati na način kojim bi neopravdano bilo diskriminisano jedno ili više mogućih mesta izvršenja.

IV POSTUPANJE SA NALOGOM KLIJENTA**Član 11.**

Ovlašćena banka osigurava ažurno i korektno izvršavanje naloga klijenta prema vremenu prihvatanja naloga, osim kada organizovano tržište svojim pravilima utvrdi drugačiji redosled.

U svrhu ažurnog i korektnog izvršenja naloga klijenta Ovlašćena banka preduzima sledeće mere i postupke:

- informacije iz naloga koji treba da bude izvršen za račun klijenta odmah i tačno unosi u knjigu naloga;
- prihvata naloge klijenta u skladu sa ugovornom dokumentacijom, osim ukoliko oceni da postoje okolnosti koje nalog čine neprihvatljivim;
- izvršava naloge klijenta prema vremenu prihvatanja naloga od strane Ovlašćene banke i bez odlaganja, osim ako preovladavajući uslovi na tržištu to onemogućavaju ili interesi klijenata nalažu drugačije postupanje;
- odmah izvršava slične naloge klijenata u skladu sa vremenom kada je prihvatila naloge, osim ukoliko uslovi koji preovlađuju na tržištu ili karakteristike naloga to onemogućavaju ili interesi klijenta nalazu drugačije postupanje;
- prenosi naloge klijenta prema vremenu prihvatanja naloga od strane Ovlašćene banke i bez odlaganja, u skladu sa mogućnostima koje dozvoljava tehničko-operativna infrastruktura Ovlašćene banke i trećeg lica;
- uredno i bez odlaganja evidentira podatke o mestu izvršenja naloga ili prenosu naloga na treći subjekt;
- ispravno i bez odlaganja evidentira podatke o izvršenju naloga za račun klijenta;
- odmah i tačno razvrstava naloge izvršene za račun klijenta;
- preduzima 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;
- obaveštava klijenta o realizaciji naloga;
- bez odlaganja obaveštava klijenta o potencijalnim značajnim poteškoćama u vezi sa urednim izvršenjem naloga, po saznanju za te poteškoće;

- tokom celog procesa Ovlašćena banka kontinuirano nadzire prihvatljivost i ispravnost naloga u skladu sa važećim propisima i tržišnim praksama.

Kada se nalog klijenta sa limitom za kupovinu ili prodaju finansijskih instrumenata koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu ili MTP ne može odmah izvršiti, imajući u vidu trenutno preovlađujuće uslove na tržištu, Ovlašćena banka će preduzeti mere za izvršenje naloga u najkraćem roku, osim ukoliko klijent ne dostavi Ovlašćenoj banci drugačija uputstva.

Član 12.

Ovlašćena banka može prihvaćeni nalog klijenta da izvrši pridruživanjem drugom prihvaćenom nalogu klijenta tako da:

- postigne efikasno razvrstavanje naloga;
- minimizira mogućnost da se pridruživanjem naloga oštete interesi bilo kojeg klijenta čiji se nalog pridružuje;
- upozori sve klijente čiji se nalozi pridružuju da bi pridruživanje naloga moglo štetiti interesima klijenta u odnosu na pojedinačni nalog.

Ovlašćena banka može da pridruži dilerski nalog Banca Intesa ad Beograd jednom ili više prihvaćenih naloga klijenata tako da:

- ne razvrstava naloge na način koji bi štetio bilo kom klijentu;
- u slučaju delimičnog izvršenja pridruženog naloga, razvrsta dilerske naloge na način da klijenti imaju prednost u odnosu na Banca Intesa ad Beograd, osim kada može da dokaže da bez kombinacije dilerskog naloga sa prihvaćenim nalogom klijenta:
 - ne bi bilo moguće izvršiti prihvaćeni nalog klijenta po tako povoljnim uslovima;
 - uopšte ne bi bilo moguće izvršiti nalog klijenta;
- onemogućiti ponovno razvrstavanje dilerskih naloga koji su izvršeni u kombinaciji sa prihvaćenim nalogima klijenta na način koji je štetan za klijenta.

Član 13.

Kada trguje finansijskim instrumentima za račun Banca Intesa ad Beograd, Ovlašćena banka postupa u skladu sa gore navedenim merama i postupcima.

Član 14.

Ovlašćena banka neće zloupotrebiti informacije u vezi sa još neizvršenim nalogom klijenta i preduzeće sve razumne postupke u svrhu sprečavanja zloupotrebe takvih informacija od strane zaposlenih u Ovlašćenoj banci, odnosno Banci Intesa ad Beograd u skladu sa internim aktima koji uređuju upravljanje sukobom interesa pri pružanju investicionih usluga.

V UPITI VEZANI ZA IZVRŠAVANJE NALOGA

Član 15.

Ovlašćena banka je dužna da klijentu na njegov zahtev predoči podatke iz kojih je vidljivo da je nalog klijenta izvršen u skladu sa ovom Politikom i izričitim uputstvom klijenta.

Klijenti mogu zahtev iz stava 1. ovog člana uputiti Ovlašćenoj banci na:

- 1) na poštansku adresu:
Banca Intesa a.d, Beograd - Ovlašćena banka
Milentija Popovića 7b
11070 Novi Bograd
Republika Srbija ili
- 2) e-mail adresu:
broker@bancaintesa.rs.

VI PRUŽANJE PODATAKA O POLITICI IZVRŠENJA I POVERAVANJE IZVRŠENJA NALOGA I SAGLASNOST KLIJENTA

Član 16.

Pre pružanja usluge novom klijentu, Ovlašćena banka će tom klijentu dostaviti na potpis ugovor sa pratećom ugovornom dokumentacijom, uključujući i ovu Politiku, Pravila poslovanja i Pravilnik o tarifi. Smatraće se da je klijent pravovremeno upoznat i saglasan sa ovom Politikom kada potpiše pomenuti ugovor, u vezi sa izvršavanjem svih transakcija preko Ovlašćene banke.

Ako klijent želi da dâ saglasnost sa ovom Politikom za svaku transakciju pojedinačno ili je izričita saglasnost za svaku transakciju obavezna, dužan je da takvu saglasnost u pisanom obliku dostavi Ovlašćenoj banci pre izvršenja naloga.

Ovlašćena banka će pre prijema i izvršenja naloga:

- upoznati klijenta sa ovom Politikom, a malom klijentu će je dati na trajnom mediju;
- upozoriti klijenta na mogućnost da nalozi budu izvršeni van regulisanog tržišta, odnosno MTP, u slučajevima predviđenim ovom Politikom.

Član 17.

Ovlašćena Banka će ovu Politiku objaviti na način definisan u članu 2 Pravila poslovanja.

VII REVIZIJA I AŽURIRANJE POLITIKE, STUPANJE NA SNAGU

Član 18.

Ovlašćena Banka će kontinuirano pratiti efikasnost ove Politike, posebno u odnosu na kvalitet izvršenja naloga, te će najmanje jednom godišnje proceniti da li predviđene mere obezbeđuju postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijente i po potrebi revidirati ovu Politiku.

Član 19.

O svim materijalnim promenama ove Politike Ovlašćena banka će obavestiti klijente na način definisan u članu 2 Pravila poslovanja.

Smatraće se da je klijent prihvatio izmene i/ili dopune ove Politike kada nakon njihovog objavljivanja na način iz stava 1. ovog člana Ovlašćenoj banci dostavi nalog, osim ako je ne obavesti o suprotnom.

Član 20.

Ova Politika je sastavni deo Pravila poslovanja pri pružanju investicinih usluga. Ova Politika stupa na snagu i primenjuje se od 01 aprila 2019.godine.