



Sažetak analize kvalitete izvršenja naloga

Sukladno Zakonu o tržištu kapitala (NN broj 65/2018, 17/2020, NN 83/2021, 151/2022), Direktivi 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća (u daljnjem tekstu: "MIFID Direktiva"), Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2017/576 i Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2017/565, Privredna banka Zagreb d.d. (u daljnjem tekstu: "Banka") je u obvezi jednom godišnje za prethodnu godinu objaviti izvješće u kojem se navodi pet najboljih mjesta izvršenja te pet najboljih investicijskih društava u smislu volumena trgovanja kojima su u prethodnoj godini preneseni ili predani nalozi klijenata s informacijama o kvaliteti ostvarenog izvršenja.

U nastavku je sažetak analize kvalitete izvršenja naloga Banke, a koji se odnosi na kalendarsku godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine.

Izvješće u kojem se navodi pet najboljih mjesta izvršenja, te pet najboljih investicijskih društava u smislu volumena trgovanja kojima su u 2023. godini preneseni ili predani nalozi klijenata se nalazi na službenim internet stranicama Banke.

A. Objašnjenje relativne važnosti koja je pri procjeni kvalitete izvršenja dana čimbenicima izvršenja kao što su cijena, troškovi, brzina, vjerojatnost izvršenja ili bilo kojim drugim elementima, među ostalim kvalitativnim čimbenicima

Politika izvršavanja naloga (u daljnjem tekstu: "Politika") predstavlja mehanizam putem kojeg se osigurava poduzimanje svih razumnih koraka s ciljem postizanja najboljeg mogućeg rezultata prilikom izvršavanja naloga klijenata. Važeća Politika je dostupna na internet stranicama Banke (www.pbz.hr), u poslovnica Banke, kroz PBZ Investor platformu te u prostorijama Brokerskih poslova Proizvoda korporativnog bankarstva.

Politika se primjenjuje na investicijske usluge izvršavanja naloga te zaprimanja i prijenosa naloga u ime i za račun klijenata prilikom posredovanja u kupnji i prodaji financijskih instrumenata koje Banka pruža klijentima, a sukladno odredbama pozitivnih propisa i internih akata Banke.

Odredbe Politike se odnose na male i profesionalne ulagatelje.

Banka će postupati sukladno odredbama Politike i glede naloga zadanih od strane kvalificiranih nalogodavatelja, ne obvezujući se pri tome na postizanje najpovoljnijeg ishoda.

Banka pri izvršavanju naloga poduzima sve razumne korake za postizanje najpovoljnijeg izvršenja naloga i pri tome posebnu pozornost pridaje sljedećim elementima naloga:

- cijeni,
- troškovima,
- brzini i vjerojatnosti izvršenja,
- brzini i vjerojatnosti namire,
- veličini i vrsti naloga.

Banka određuje relativnu važnost gore navedenih elemenata uzimajući u obzir sljedeće kriterije:

- svojstva klijenta (primjerice njegovu kategorizaciju, izričite upute i dr.),
- svojstva naloga,
- svojstva financijskog instrumenta,
- dostupnost i svojstva mogućih mjesta trgovanja na koja se nalog može usmjeriti na izvršenje.

Kada Banka izvršava nalog malog ulagatelja, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se primarno u odnosu na 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. Kako bi dodatno zaštitili interese malih ulagatelja, Banka može uzeti u obzir i svojstvo naloga i vjerojatnost namire s ciljem osiguranja najpovoljnijeg ishoda za malog ulagatelja. Kada izvršava nalog profesionalnog klijenta, Banka također može dodatno uzeti u obzir brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, veličinu i vrstu naloga, utjecaj tržišta, vrstu financijskih instrumenata, transparentnost, kao i sve druge okolnosti koje Banka procjenjuje da predstavljaju najpovoljnije izvršenje naloga u konkretnom slučaju.

Izvršenje naloga na mjestima izvršenja kojih je Banka direktan član predstavljaju, prema mišljenju Banke, najpovoljnije izvršenje za klijenta glede ukupnih troškova transakcije.

Kada Banka od klijenta dobije izričite upute za izvršavanje naloga, Banka, ukoliko je u mogućnosti, izvršava nalog prema dobivenim uputama. Izričita uputa klijenta (primjerice: glede mjesta izvršenja) može onemogućiti Banku da poduzme korake koji su propisani Politikom u svrhu postizanja najpovoljnijeg rezultata kada izvršava nalog tog klijenta. Smatra se da je izvršavanjem takvog naloga prema izričitim uputama klijenta Banka ispunila svoju obvezu postizanja najpovoljnijeg ishoda, iako ishod izvršavanja takvog naloga ne mora biti najpovoljniji za klijenta u konkretnom slučaju.

Kada klijent zadaje nalog za kupnju/prodaju financijskog instrumenta koji kotira na dva ili više mjesta izvršenja, Banka će uvijek, ukoliko ne zaprimi drugačiju izričitu uputu klijenta, izvršiti nalog na mjestima izvršenja na kojima je direktan član.

Ukoliko klijent zada nalog Banci glede financijskog instrumenta koji kotira samo na jednom mjestu izvršenja, Banka taj nalog izvršava odnosno proslijeđuje (direktno ili indirektno) na to mjesto izvršenja i to se smatra postizanjem najpovoljnijeg ishoda za klijenta.

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 izlaganja naloga i vjerojatnosti izvršenja naloga, izravan uvid u brzinu i vjerojatnost namire,
- druge okolnosti vezane uz izvršenje naloga.

Naloge za kupnju i/ili prodaju financijskog instrumenta koji je predmet trgovanja na tržištu na kojem Banka nije direktan član, Banka zaprima te ih prenosi trećim subjektima (ovlaštena društva - partneri) koji imaju direktan ili indirektni pristup tom tržištu, postupajući u najboljem interesu klijenta i sukladno pravilima struke. Izvršavanje naloga u tom slučaju je provedeno sukladno politici izvršavanja naloga tog trećeg subjekta, što znači da se nalog klijenta može izvršiti i na drugim mjestima izvršenja.

Pri odabiru trećih subjekata Banka razmatra njihove pristupe izvršavanju naloga, ustanovljuje omogućava li taj subjekt djelovanje sukladno Politici Banke te prati kvalitetu izvršenja koju isti pruža.

Prilikom odabira trećih subjekata, Banka slijedi primarno sljedeće kriterije:

- usklađenost poslovanja trećeg subjekta s odredbama MiFID Direktive, što uključuje princip najpovoljnijeg izvršavanja naloga, broj tržišta na koja treći subjekt ima pristup (direktno i/ili indirektno) i volumen trgovanja na tim tržištima,
- dinamički model usporedbe u stvarnom vremenu elemenata najpovoljnijeg izvršenja naloga, s naglaskom na (poredani po prioritetu): ukupne troškove transakcije, vjerojatnost izvršenja naloga, brzinu izvršenja naloga, financijsku snagu, ugled i stabilnost trećeg subjekta.

B. Opis svake uske povezanosti, sukoba interesa i zajedničkog vlasništva u odnosu na bilo koje mjesto izvršenja na kojem su izvršeni nalozi

Banka je vlasnik manjinskog udjela u Zagrebačkoj burzi. Banka je također vlasnik udjela u SKDD d.d., kao i Zagrebačka burza. Banka poduzima odgovarajuće mjere i postupke s ciljem sprječavanja i upravljanja sukobom interesa.

C. Opis svih posebnih dogovora s bilo kojim mjestom izvršenja u vezi s isplaćenim ili zaprimljenim plaćanjima i zaprimljenim rabatima, popustima ili nenovčanom koristi

Banka nema posebnih dogovora u vezi s isplaćenim ili zaprimljenim plaćanjima i zaprimljenim rabatima, popustima ili nenovčanom koristi s mjestima izvršenja na kojima su izvršeni nalozi klijenata.

D. Objašnjenje čimbenika koji su doveli do izmjene popisa mjesta izvršenja uvrštenog u Politiku, ako je do takve promjene došlo

U Politici je navedena lista najznačajnijih mjesta izvršenja financijskih instrumenata koje Banka upotrebljava kako bi izvršila i/ili prenijela naloge svojih klijenata. Banka je direktni član mjesta izvršenja isključivo na Zagrebačkoj burzi.

E. Objašnjenje načina na koji se izvršenje naloga razlikuje s obzirom na kategorizaciju klijenata, ako se različito tretira kategorije klijenata i ako to može utjecati na dogovore o izvršenju naloga

Banka pri izvršavanju (mjesto izvršenja na kojem je Banka direktan član) i prijenosu naloga trećim subjektima (mjesto izvršenja na kojima Banka nije direktan član) postupuje s jednakom pažnjom bez obzira na kategorizaciju klijenta. Lista najznačajnijih mjesta izvršenja s naznakom da li je Banka direktni član mjesta izvršenja (izvršava naloge) ili nije direktni član (prenosi naloge trećim subjektima) je navedena u Politici.

Postupanje s nalogima klijenata je detaljno objašnjeno u Politici.

F. Naznaka o tome je li drugim kriterijima dana prednost u odnosu na razmatranje neposredne cijene i troška pri izvršavanju naloga malih ulagatelja, te zašto su ti drugi kriteriji bili nužni za postizanje najpovoljnijeg mogućeg ishoda za malog ulagatelja u pogledu ukupne vrijednosti

Kada Banka izvršava nalog malog ulagatelja, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se primarno u odnosu na ukupne troškove transakcije. Sukladno Politici, kada Banka od klijenta dobije izričite upute za izvršavanje naloga, Banka, ukoliko je u mogućnosti, izvršava nalog prema dobivenim uputama. Smatra se da je izvršavanjem takvog naloga prema izričitim uputama klijenta Banka ispunila svoju obvezu postizanja najpovoljnijeg ishoda.

Izvršenje naloga na mjestima izvršenja kojih je Banka direktan član predstavljaju, prema mišljenju Banke, najpovoljnije izvršenje za klijenta glede ukupnih troškova transakcije. Naloge za kupnju i/ili prodaju financijskog instrumenta koji je predmet trgovanja na tržištu na kojem Banka nije direktan član, Banka zaprima te ih prenosi trećim subjektima (ovlaštena društva - partneri). Lista najznačajnijih mjesta izvršenja s naznakom je li Banka direktni član mjesta izvršenja (izvršava naloge) ili nije direktni član (prenosi naloge trećim subjektima) je navedena u Politici.

G. Objašnjenje načina na koji se upotrebljavaju podaci ili alati koji se odnose na kvalitetu izvršenja, uključujući sve podatke objavljene na temelju Delegirane uredbe (EU) 2017/575

Banka prati navedene podatke kako bi po potrebi mogla pravovremeno reagirati i donijeti odgovarajuće odluke, a u svrhu pružanja što kvalitetnije usluge i zaštite interesa svojih klijenata.

H. Objašnjenje načina na koji se koriste podaci koje dostavljaju pružatelji konsolidiranih podataka o trgovanju uspostavljeni na temelju članka 65. MIFID Direktive

Banka nije koristila usluge pružatelja konsolidiranih podataka o trgovanju.