

Prilog 1 Pravila poslovanja pri pružanju investicionih usluga, usvojena na sednici Upravnog odbora, održanoj dana 21 decembra 2022.godine (br. UO_23_22/2 od 21 decembra 2022.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.....	4
III	MESTO IZVRŠENJA NALOGA	6
IV	POSTUPANJE SA NALOGOM KLIJENTA.....	7
V	UPITI VEZANI ZA IZVRŠAVANJE NALOGA.....	9
VI	OBJAVA INFORMACIJA O IDENTITETU MESTA IZVRŠENJA I KVALITETU IZVRŠENJA	9
VII	VOĐENJE EVIDENCIJE O TRANSAKCIJAMA, NALOZIMA KLIJENATA, OBRADI NALOGA I ODLUKAMA O TRGOVANJU	9
VIII	REVIZIJA I AŽURIRANJE POLITIKE, STUPANJE NA SNAGU	10

I UVODNE ODREDBE I ZNAČENJE POJEDINIH POJMOVA

Član 1.

Ova Politika izvršenja naloga i poveravanja izvršenja naloga (u daljem tekstu: 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 Banka pruža klijentima u skladu sa odredbama pozitivnih propisa, Pravila poslovanja pri pružanju investicionih usluga Banke (u daljem tekstu: Pravila poslovanja) i drugih internih akata Banke.

Odredbe ove Politike odnose se na Male i Profesionalne investitore. U poslovanju sa Određenim profesionalnim investitorima, Banka primenjuje izuzeće od obaveze informisanja i pravila za postupanje sa naložima u skladu sa Zakonom.

Svi termini koji se koriste u ovoj Politici, imaju značenje navedeno u Pravilima poslovanja.

Član 2.

Postizanje najpovoljnijeg ishoda za Klijenta podrazumeva postupanje Banke s pažnjom dobrog stručnjaka u skladu s odredbama ove Politike, pozitivnih propisa, Pravila poslovanja i drugih internih akata Banke i nastojanje da se zaštite interesi klijenata na adekvatan način.

Ukoliko Banka primi posebna uputstva u vezi sa transakcijom (koja predstavljaju sastavni deo naloga), takav nalog (usmereni nalog) će biti izvršen u skladu sa primljenim uputstvima, bez obzira na elemente i kriterijume ove Politike u pogledu najpovoljnijeg izvršenja naloga, uz uvažavanje ograničenja tehničko-operativne infrastrukture. U takvim situacijama ne postoji obaveza Banke da postupa u skladu sa ovom Politikom u cilju postizanja najpovoljnijeg ishoda za Klijenta na šta će upozoriti Malog investitora.

Član 3.

Cilj ove Politike je da utvrdi:

- kriterijume za utvrđivanje značaja različitih činilaca koji se mogu uzimati u obzir pri utvrđivanju najboljeg ishoda, s obzirom na veličinu i vrstu naloga i kategoriju Klijenta;
- činioce za određivanje koja mesta izvršenja omogućavaju Banci da dosledno postigne najbolji mogući rezultat za izvršavanje naloga Klijenata;
- uslove i prirodu procedura i sistema koji dovode do brzog, poštenog i ažurnog izvršenja naloga Klijenata i okolnosti u kojima Banka može u razumnoj meri odstupiti od brzog izvršenja naloga kako bi postigla povoljnije uslove za Klijenta;
- mere i postupke 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 Banke.

II RELEVANTNI ELEMENTI I KRITERIJUMI ZA UTVRĐIVANJE NAJPOVOLJNIJEG IZVRŠENJA

Član 4.

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.

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

- karakteristike Klijenata, uključujući i razvrstavanje na Profesionalnog i Malog investitora;
- karakteristike naloga Klijenta (na primer kada nalog uključuje transakciju finansiranja hartija od vrednosti);
- karakteristike finansijskog instrumenta na koji se nalog odnosi;
- karakteristike mesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti.

Kada Banka izvršava nalog Malog i Profesionalnog investitora, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se primarno u odnosu na ukupne troškove transakcije, uzimajući u obzir cenu finansijskog instrumenta i troškove povezane sa izvršenjem, uključujući naknade mesta za izvršenje, troškove kliringa i saldiranja i sve druge naknade plaćene trećim licima koja su uključena u izvršenje naloga. Kako bi dodatno zaštitila interese Malih investitora, Banka može uzeti u obzir i svojstvo naloga i verovatnoću izvršenja sa ciljem obezbeđenja najpovoljnijeg ishoda za Malog investitora.

Kada izvršava nalog Profesionalnog investitora, 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.

Banka će pri pružanju usluge izvršavanja i/ili prijema i prenosa naloga u ime i za račun Malog i Profesionalnog investitora odabrati mesto izvršenja koje omogućava postizanje najpovoljnijeg izvršenja.

Banka će postupiti po zahtevu Profesionalnog investitora kada su njegovi interesi primarno orijentisani na brzinu realizacije naloga odnosno brzinu saldiranja naloga.

Ukoliko Mali i Profesionalni investitor ispostavi nalog Banci u pogledu finansijskog instrumenta koji se kotira samo na jednom mestu izvršenja, Banka će nalog izvršiti odnosno proslediti (direktno ili indirektno) na mesto izvršenja i to će se smatrati postizanjem najpovoljnijeg ishoda za Klijente.

Ukoliko Banka primi nalog u pogledu finansijskog instrumenta koji se kotira na dva ili više Regulisanih tržišta ili MTP na kojima je direktan član, 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.

Naloge za kupovinu i/ili prodaju finansijskih instrumenata koji su predmet trgovanja na tržištu na kojem nije direktan član, Banka će preneti 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 prethodnog stava ovog člana može se izvršiti i izvan Regulisanog tržišta, MTP, odnosno OTP.

Banka može izvršiti 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 Banka pružila usluge;
- ne može uzrokovati nepotrebne poslovne rizike Banci;
- ne može značajno ugroziti kvalitet unutrašnje kontrole;
- omogućava nadzor Komisiji.

Banka će radi ispunjenja obaveza iz 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 5. ove Politike.

U slučaju kada Banka izvršava naloge Klijenata preko drugog člana organizovanog tržišta, Banka za svaki razred instrumenata utvrđuje članove organizovanog tržišta preko kojih izvršava naloge Klijenata, a koji su navedeni u Prilogu 1 ove Politike.

Banka može izvršiti naloge Klijenata iz ovog člana putem trećeg lica, pri čemu će razmotriti njegov pristup izvršavanju naloga, ustanoviti njegovu mogućnost da postupa u skladu sa načelima ustanovljenim ovom Politikom, kao i pratiti kvalitet izvršavanja naloga prenetih tom licu.

Pri izboru trećeg lica 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 kojima to lice ima pristup (direktno i/ili indirektno) i obim trgovanja na tim tržištima;
- finansijsku snagu, ugled i stabilnost tog lica.

Banka će pre poveravanja izvršenja naloga trećem licu:

- 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;
- 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,
 - obavezu tog lica da čuva poverljive informacije u vezi sa Bankom i njenim Klijentima,
 - nadzor nad izvršenjem poverenog naloga,
 - obaveze trećeg lica da:
 - preduzima sve razumne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za Klijenta,
 - na adekvatan način upravlja rizicima povezanim sa poverenim poslovima,



- vodi evidenciju o ličnim transakcijama i da je bez odlaganja dostavi Banci na zahtev,
- blagovremeno izveštava Banku o svim okolnostima koje mogu uticati na efikasno obavljanje poverenih poslova u skladu sa relevantnim propisima;
- obezbediti da se poveravanjem poslova ne ugrozi kvalitet unutrašnje kontrole i sprovođenje nadzora nad poslovanjem Banke;
- 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 Banka pruža svojim Klijentima;
- obezbediti da to lice u potpunosti sarađuje sa revizorima, Komisijom i drugim nadležnim telima u vezi sa poverenim poslovima.

Banka je u obavezi da vodi računa da poveravanje izvršenja naloga trećem licu ne sme da ima za posledicu:

- promenu uslova pod kojima je Komisija Banci dala dozvolu za pružanje investicionih usluga;
- prenos odgovornosti rukovodilaca Banke na treća lica;
- promenu odnosa Banke prema Klijentima;
- stvaranje nepotrebnih dodatnih poslovnih rizika za Banku ili Klijenta;
- narušavanje kvaliteta unutrašnje kontrole;
- narušavanje mogućnosti sprovođenja nadzora nad poslovanjem u skladu sa relevantnim propisima.

Član 5.

Banka će smatrati da je za Klijenta najpovoljnije da nalog izvrši na Regulisanom tržištu, MTP ili OTP kod koga je direktan član, uzimajući u obzir i troškove transakcije. Kada 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, Banka ispunila svoju obavezu postizanja najpovoljnijeg ishoda, iako stvarni ishod ne mora biti najpovoljniji za klijenta u konkretnom slučaju.

III MESTO IZVRŠENJA NALOGA

Član 6.

Mesto trgovanja uključuje Regulisano tržište, MTP ili OTP.

Mesto izvršenja naloga za kupovinu/prodaju finansijskih instrumenata uključuje:

- Regulisano tržište;
- MTP;
- OTP;
- Sistematskog internalizatora;
- Organizatora tržišta;
- drugog osiguravača likvidnosti ili subjekta koji u stranoj zemlji obavlja sličnu funkciju kao bilo koji od prethodno navedenih subjekata.

Pri izvršenju naloga na OTC tržištu, Banka proverava fer vrednost cene predložene Klijentu tako što prikuplja tržišne podatke korišćene za procenu cene takvog proizvoda i prema potrebi poredi ga sa sličnim i uporedivim proizvodima.

U slučaju kada Banka primi nalog Klijenta za trgovanje van mesta trgovanja smatraće se da je Klijent dao svoju prethodnu izričitu saglasnost za izvršenje takvog naloga, bez obaveze Banke da obavesti Klijenta o posledicama koje proizilaze iz njegovog izvršenja, kao i dodatne informacije o posledicama takvog načina izvršenja (na primer rizik druge ugovorne strane).

Član 7.

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

Ukoliko Banka odluči da primenjuje različite naknade zavisno od mesta izvršenja, u obavezi je da dovoljno detaljno objasni razlike kako bi Klijent mogao razumeti prednosti i nedostatke odabira pojedinačnog mesta izvršenja.

Kada Banka poziva klijente da izaberu mesto izvršenja, pruža korektne i jasne informacije koje ne smeju dovoditi u zabludu kako bi se Klijent sprečio da izabere jedno mesto izvršenja umesto drugoga samo na osnovu Pravilnika o tarifi pri pružanju investicionih usluga Banke.

Banka ne prima naknade, popuste niti nenovčane koristi za usmeravanje naloga Klijenata na određeno mesto trgovanja ili mesto izvršenja, koje bi kršile odredbe o sukobu interesa ili o podsticajima shodno Zakonu.

U Prilogu 1 ove Politike nalazi se pregled:

- liste mesta izvršenja sa troškovima i činiocima koji utiču na izbor mesta izvršenja;
- investicionih društava kojima Banka predaje ili prenosi naloge za izvršenje.

Banka zadržava pravo da ažurira Prilog 1 ukoliko dođe do bilo koje izmene.

IV POSTUPANJE SA NALOGOM KLIJENTA

Član 8.

Banka osigurava ažurno i korektno izvršavanje naloga klijenta prema vremenu prihvatanja naloga, osim kada Organizator tržišta odnosno Berza, svojim pravilima utvrde drugačiji redosled.

Banka brzo, pošteno i ažurno izvršava naloge Klijenata, i u odnosu na naloge ostalih Klijenata i u odnosu na interese u trgovanju Banke.

U svrhu ažurnog i korektnog izvršenja naloga klijenta, 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;

- kada od Klijenta primi nalog sa limitom u vezi sa akcijama koje su uključene u trgovanje na regulisano tržište ili kojima se trguje na mestu trgovanja, a koji nije odmah izvršen ili izvršiv prema trenutno preovlađujućem stanju na tržištu, preduzima mere za izvršenje naloga u najkraćem roku i odmah objavljuje nalog sa limitom na način koji će ga učiniti lako dostupnim ostalim učesnicima tržišta, osim ukoliko Klijent nije izričito dao drugačija uputstva. Smatra se da je Banka ispunila obavezu iz ove tačke, ako prosledi Klijentov nalog sa limitom na mesto trgovanja. Obaveza objavljivanja naloga sa limitom ne primenjuje se na nalog koji je velik po obimu u odnosu na normalnu tržišnu veličinu i za koji je Komisija uklonila obavezu objavljivanja informacija o trenutnim cenama ponude i potražnje, na osnovu Zakona;
- ukoliko postoje prednosti pojedinih uređenih tržišta i multilateralnih trgovačkih platformi, utvrđuje da li su u skladu sa ovom Politikom kako bi se osiguralo izvršenje na osnovu tržišnih uslova čim to bude moguće;
- obezbeđuje da se nalozi izvršeni za račun Klijenata bez odlaganja i ispravno evidentiraju i alociraju;
- izvršava naloge Klijenta prema vremenu prihvatanja naloga od strane 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 nalažu drugačije postupanje;
- prenosi naloge Klijenta prema vremenu prihvatanja naloga od strane Banke i bez odlaganja, u skladu sa mogućnostima koje dozvoljava tehničko-operativna infrastruktura Banke i trećeg lica;
- uredno i bez odlaganja evidentira podatke o mestu izvršenja naloga ili prenosu naloga na treće lice;
- 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 kontinuirano nadzire prihvatljivost i ispravnost naloga u skladu sa važećim propisima i tržišnim praksama;
- ne strukturira ili uračunava svoje provizije na način koji bi doveo do nekorektne diskriminacije među mestima izvršenja;
- pri izvršavanju naloga ili donošenju odluke o trgovanju OTC proizvodima uključujući nestandardizovane proizvode, proverava fer vrednost cene predložene Klijentu tako što prikuplja tržišne podatke korišćene za procenu cene takvog proizvoda i, prema potrebi, poredi ga sa sličnim ili uporedivim proizvodima;
- postupa u najboljem interesu svojih klijenata pri prenosu naloga Klijenta drugim subjektima na izvršenje, izuzev kada postupa po posebnom uputstvu svog Klijenta pri predaji ili prenosu naloga trećem licu na izvršenje;
- na zahtev dostavlja svojim Klijentima ili Potencijalnim klijentima informacije o trećim licima kojima su nalozi preneti ili predati na izvršenje.

Član 9.

Banka kada trguje finansijskim instrumentima u svoje ime i za svoj račun, postupa u skladu sa gore navedenim merama i postupcima.

Član 10.

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 Banci u skladu sa internim aktima koji uređuju upravljanje sukobom interesa pri pružanju investicionih usluga.

V UPITI VEZANI ZA IZVRŠAVANJE NALOGA**Član 11.**

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 Banci na:

- poštansku adresu:
Banca Intesa a.d, Beograd – Odeljenje za investicione usluge
Milentija Popovića 7b
11070 Novi Bograd
Republika Srbija ili
- e-mail adresu: broker@bancaintesa.rs.

VI OBJAVA INFORMACIJA O IDENTITETU MESTA IZVRŠENJA I KVALITETU IZVRŠENJA**Član 12.**

Banka objavljuje na godišnjoj osnovi informacije u vezi s nalogima Klijenata koji se izvršavaju na mestima trgovanja ili putem Sistematskih internalizatora, Organizatora tržišta ili nekih drugih osiguravača likvidnosti ili subjekata koji u stranoj zemlji obavljaju funkciju sličnu funkciji koju obavlja bilo koji od prethodno navedenih subjekata.

Banka objavljuje pet najboljih mesta izvršenja u smislu obima trgovanja za sve izvršene naloge Klijenata po razredu finansijskih instrumenata.

Banka objavljuje za svaki razred finansijskih instrumenata sažetak analize i zaključke do kojih je došla detaljnim praćenjem kvaliteta izvršenja ostvarenog na mestima izvršenja na kojima je prethodne godine izvršilo sve naloge Klijenata.

Banka objavljuje informacije na internet stranici Banke, u elektronskom formatu koji je javno dostupan za preuzimanje.

VII VOĐENJE EVIDENCIJE O TRANSAKCIJAMA, NALOZIMA KLIJENATA, OBRADI NALOGA I ODLUKAMA O TRGOVANJU**Član 13.**

U odnosu na svaki nalog Klijenta evidencije o pojedinostima ukoliko su iste primenjive na predmetni nalog ili odluku o trgovanju Banka će evidentirati kroz formu naloga.

VIII REVIZIJA I AŽURIRANJE POLITIKE, STUPANJE NA SNAGU

Član 14.

Banka se obavezuje da:

- 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;
- preispita ovu Politiku svaki put kada nastupi bitna promena koja utiče na sposobnost Banke da nastavi da postiže najpovoljniji mogući ishod za svoje Klijente korišćenjem mesta izvršenja naloga koja su navedena u Prilogu 1 ove Politike;
- redovno procenjuje da li se na mestima izvršenja naloga navedenim u Prilogu 1 ove Politike na kojima Banka izvršava naloge za svaku pojedinačnu vrstu finansijskih instrumenata postižu najbolji rezultati za Klijente i da li je potrebno izvršiti izmene u postojećem spisku uzimajući u obzir obavezu izvršenja naloga pod najpovoljnijim uslovima.

Član 15.

Ova Politika je sastavni deo Pravila poslovanja.

Banka će ovu Politiku objaviti na način definisan u članu 2 Pravila poslovanja, a predaće je Klijentu na trajnom nosaču podataka pre zaključenja ugovora, odnosno pružanja usluge.

O svim materijalnim promenama ove Politike i stupanju na snagu iste, Banka će obavestiti klijente na način definisan u članovima 2 i 85. Pravila poslovanja.

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

PRESEDNIK UPRAVNOG ODBORA

Draginja Đurić