

POLITIKA OSTVARIVANJA NAJBOLJEG ISHODA

Verzija dokumenta:	2.0
Datum verzije:	20. veljače 2026.
Odobrio:	OTP invest društvo za upravljanje fondovima d.o.o.
Stupanj povjerljivosti:	Povjerljivo

OTP invest društvo za upravljanje fondovima d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80. (u daljnjem tekstu: "Društvo"), izradilo je i s danom 20. veljače 2026. godine usvojilo sljedeći interni akt:

Politika ostvarivanja najboljeg ishoda

1. Uvod

Politika ostvarivanja najboljeg ishoda (*best execution policy*) utvrđuje načela i pravila kojima Društvo osigurava izvršavanje naloga po najpovoljnijim uvjetima za UCITS fondove pod upravljanjem, u skladu s primjenjivim propisima i organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima.

Temelji se na :

- Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (Narodne novine br. 44/2016, 126/2019, 110/2021, 76/2022 i 152/2024; dalje u tekstu: Zakon)
- Pravilniku o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima (Narodne novine br. 41/2017, 87/2022, 110/21, i 155/25)
- Zakonu o tržištu kapitala (NN 65/2018, 17/2020, 83/21, 151/22, 85/2024 i 126/2025; dalje u tekstu: ZTK)
- Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2017/565/EU.

Društvo poduzima sve razumne korake i mjere radi ostvarivanja najboljeg mogućeg rezultata za UCITS fondove kojima upravlja. Prilikom zadavanja naloga drugim osobama na izvršenje (u daljnjem tekstu: Trgovinski partneri) ili prilikom sklapanja transakcija, Društvo uvijek djeluje u najboljem interesu UCITS fondova, sukladno Zakonu, ZTK-u te ostalim pozitivnim propisima na kojima se ova Politika temelji. Društvo je, pri zadavanju naloga za trgovanje u ime UCITS fonda, dužno postupati u najboljem interesu tog UCITS fonda, vodeći računa o svim relevantnim elementima izvršenja naloga.

Trgovinskim partnerima smatraju se ovlaštena društva koja su od strane Društva odobrena za suradnju te koja posjeduju i primjenjuju vlastite politike i procedure za postizanje najboljeg ishoda pri izvršavanju naloga. Transakcije se realiziraju na mjestima izvršenja, odnosno na uređenim tržištima, multilateralnim i organiziranim trgovinskim platformama, OTC tržištu, preko sistematskih internalizatora, održavatelja tržišta, osiguravatelja likvidnosti ili subjekata u trećim zemljama koji obavljaju usporedive aktivnosti.

2. Elementi za postizanje najboljeg ishoda

Prilikom zadavanja naloga Trgovinskim partnerima za račun UCITS fondova kojima upravlja, Društvo u obzir uzima sljedeće elemente:

- Cijena financijskog instrumenta
- Ukupni troškovi
- Brzina i vjerojatnost izvršenja naloga
- Vjerojatnost redovne namire
- Veličina te vrsta naloga
- Druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga (primjerice tržišnu situaciju, likvidnost instrumenta i utjecaj naloga na tržišnu cijenu).

Stabilnost i kreditna sposobnost Trgovinskog partnera predstavljaju jedan od ključnih kriterija pri uspostavi i održavanju suradnje. Društvo surađuje prvenstveno s kreditnim institucijama i investicijskim društvima visoke reputacije, dobrog tržišnog položaja i odgovarajuće financijske snage.

Relativna važnost elemenata utvrđuje se uzimajući u obzir sljedeće kriterije:

- ciljeve, strategiju ulaganja i rizike UCITS fonda
- vrstu naloga, vrstu financijskog instrumenta i mjesto izvršenja, uključujući vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i prirodu naloga
- sve ostale okolnosti relevantne za izvršenje naloga, uključujući reputaciju i dosadašnju kvalitetu usluge Trgovinskog partnera.

U slučajevima izdavanja specifičnih uputa vezanih uz način ili mjesto izvršenja naloga, Društvo će, u mjeri u kojoj je to moguće, postupiti sukladno toj uputi. Takve upute mogu ograničiti primjenu pojedinih odredbi ove Politike, ali Društvo će i tada nastojati postići najbolji mogući ishod za UCITS fondove pod upravljanjem.

Odluke o suradnji s Trgovinskim partnerima temelje se isključivo na objektivnim, gore opisanim kriterijima, a ne na bilo kakvim osobnim ili komercijalnim pogodnostima koje pojedini Trgovinski partner može ponuditi. Društvo se vodi očuvanjem i promoviranjem najboljeg interesa ulagatelja te ne traži protuusluge od Trgovinskih partnera niti se bilo kakav drugi monetarni ili nemonetarni poticaj uzima u razmatranje kod trgovanja i postupanja s nalogima i postizanja najpovoljnijeg ishoda.

3. Mjesta izvršenja

Transakcije za račun UCITS fondova kojima Društvo upravlja realiziraju se na različitim mjestima izvršenja, uključujući uređena tržišta, multilateralne trgovinske platforme (MTP), organizirane trgovinske platforme (OTP), sistematske internalizatore, održavatelje tržišta, osiguravatelje likvidnosti te druga mjesta izvršenja, kao i na OTC tržištu (transakcije izravno s Trgovinskim partnerima izvan uređenih tržišta). Pri odabiru pojedinog mjesta izvršenja Društvo uzima u obzir vrstu financijskog instrumenta, likvidnost, raspoložive uvjete trgovanja te ukupne troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, s ciljem postizanja najboljeg mogućeg ishoda za UCITS fondove.

4. Relevantni elementi po vrstama imovine

4.1. Dužnički instrumenti (obveznice i instrumenti tržišta novca)

Ovisno o likvidnosti i obilježjima pojedinog instrumenta, transakcije se mogu izvršavati na uređenim tržištima ili OTC, pri čemu se uzimaju u obzir cijena, ukupni troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire te dostupnost likvidnosti na pojedinom tržištu. Kod instrumenata smanjene likvidnosti Društvo posebnu pažnju posvećuje izboru Trgovinskih partnera visoke reputacije, financijske stabilnosti i operativne pouzdanosti kako bi se, u okvirima tržišnih uvjeta, ostvarili najbolji mogući uvjeti trgovanja. U pravilu se najveća važnost pridaje cijeni financijskog instrumenta, vjerojatnosti izvršenja i namire te ukupnim troškovima transakcije.

4.2. FX transakcije

Kod provođenja valutnih transakcija Društvo naloge u pravilu izvršava izravnim sklapanjem transakcija s odobrenim Trgovinskim partnerima ili putem multilateralnih trgovinskih platformi, vodeći računa o cijeni, ukupnim troškovima, brzini i vjerojatnosti izvršenja i namire. S obzirom na to da se većina transakcija odnosi na uplate i isplate ulagatelja te osiguranje sredstava za namiru vrijednosnih papira, osobita se pažnja posvećuje pravovremenoj i povoljnoj namiri, pri čemu na izbor Trgovinskog partnera dodatno utječu transakcijski troškovi (uključujući troškove platnog prometa između banaka), ograničenja izvršavanja deviznih transakcija unutar dana, kao i veličina pojedine transakcije. U slučajevima kada je pribavljanje više konkurentnih kotacija objektivno otežano ili neizvedivo (primjerice zbog manjih iznosa ili kratkih rokova namire), Društvo će i dalje birati Trgovinskog partnera u skladu s načelom postizanja najboljeg mogućeg ishoda, uzimajući u obzir reputaciju i financijsku stabilnost odabrane kreditne institucije, ne dovodeći pritom pravodobnost i potpunost izvršenja pojedine transakcije u pitanje.

4.3. Depoziti i repo ugovori

Pri ugovaranju depozitnih i repo poslova Društvo surađuje s odobrenim Trgovinskim partnerima, uz poštivanje svih zakonskih i internih akata te propisanih limita izloženosti. Ključni kriteriji pri odabiru ugovorne strane uključuju visinu kamatne stope odnosno cijenu transakcije, ukupne troškove, veličinu naloga te brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire te sigurnost i kreditnu sposobnost druge ugovorne strane.

4.4. Vlasnički instrumenti (povlaštene i redovne dionice, ETF-ovi)

Kod trgovanja povlaštenim i redovnim dionicama te drugim vlasničkim instrumentima i ETF-ovima Društvo u pravilu koristi odabrane Trgovinske partnere s pristupom relevantnim uređenim tržištima i drugim mjestima izvršenja, uzimajući u obzir specifičnosti investicijske strategije pojedinog Fonda te geografska tržišta na kojima se trguje. Pri odabiru Trgovinskog partnera ključnu ulogu imaju brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, cijena i ukupni troškovi transakcije, veličina i vrsta naloga te mogući utjecaj naloga na tržišnu cijenu, pri čemu se posebna pažnja posvećuje nalogima većih iznosa i instrumentima niže likvidnosti.

4.5. Udjeli u UCITS fondovima

Društvo pri kupnji i prodaji udjela u investicijskim fondovima u pravilu sklapa transakcije izravno s društvima za upravljanje koja su odobreni Trgovinski partneri ili putem njihovih prodajnih kanala, vodeći računa o ukupnom trošku ulaganja, cijeni, vjerojatnosti izvršenja i namire i usklađenosti s investicijskom politikom Fondova kojima upravlja. Pri odabiru pojedinog UCITS fonda, Društvo nastoji ulagati u najpovoljniju dostupnu klasu udjela, uzimajući u obzir početni iznos ulaganja, predviđeno minimalno razdoblje ulaganja te usklađenost sa samim ciljem ulaganja.

4.6. Uvrštene izvedenice (futuresi, opcije i slično)

Prilikom trgovanja izvedenicama kojima se trguje na uređenim tržištima Društvo naloge zadaje Trgovinskim partnerima koji imaju odgovarajuće dopuštenje i operativnu mogućnost izvršenja transakcija s uvrštenim izvedenicama. Odluke o odabiru Trgovinskih partnera temelje se na ukupnoj cijeni transakcije (odnos cijene i troškova), brzini i vjerojatnosti izvršenja i namire te kvaliteti tehnološke i administrativne podrške, pri čemu se prednost daje partnerima visoke reputacije i financijske stabilnosti koji mogu osigurati brz i pouzdan protok informacija u svim fazama transakcije.

4.7. Neuvrštene izvedenice (FX forward, FX swap i slično)

Neuvrštene izvedenice karakterizira niža razina standardizacije i viši kreditni rizik druge ugovorne strane, zbog čega Društvo takve transakcije zaključuje isključivo s kreditnim institucijama i drugim Trgovinskim partnerima odobrenima u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima te internim pravilima Društva. Pri odabiru ugovorne strane Društvo osobitu važnost pridaje cijeni i ukupnim troškovima transakcije, brzini i vjerojatnosti izvršenja i namire, kao i reputacijskim i drugim kvalitativnim kriterijima (uključujući financijsku stabilnost i operativnu pouzdanost).

4.8. Ostalo

U slučaju trgovanja s financijskim instrumentima, izvedenicama i sl., a koji nisu eksplicitno navedeni u ovom poglavlju, Društvo ostaje u obvezni postizanja najpovoljnijeg ishoda za ulagatelje u fondove sukladno svim pozitivnim propisima, vodeći se posebnom pažnjom prema očuvanju vrijednosti ulagatelja i stavljajući i interes ulagatelja na prvo mjesto.

5. Praćenje kvalitete Trgovinskog partnera

Društvo redovito prati i po potrebi analizira postupke zadavanja i izvršavanja naloga te namire i poduzima odgovarajuće korektivne mjere kada se utvrde nepravilnosti, odstupanja ili ostale tehničke poteškoće (posebice kada se iste ponavljaju). Posebna se pozornost posvećuje kontinuiranom praćenju kvalitete usluge (trgovanje, postupanje prilikom trgovanja i izvršavanja naloga i sl.) Trgovinskih partnera, a pri čemu se uzimaju u obzir cijena i troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, operativna pouzdanost i stručnost. Lista odobrenih Trgovinskih partnera preispituje se i, prema potrebi, ažurira najmanje jednom godišnje, s ciljem trajnog osiguravanja najboljeg mogućeg ishoda za UCITS fondove kojima Društvo upravlja.

6. Završne odredbe

Provedba ove Politike dio je sustava unutarnje kontrole Društva, u skladu s Pravilnikom o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima. Za praćenje primjene ove Politike nadležna organizacijska jedinica provodi kontrole kvalitete izvršenja naloga, dokumentira nalaze te, prema potrebi, o istima izvještava Upravu Društva i funkciju usklađenosti. Društvo u svom djelovanju prilikom trgovanja stavlja uvijek interes ulagatelja na prvo mjesto, poštujući pritom integritet tržišta kapitala. Lista odobrenih Trgovinskih partnera preispituje se i, prema potrebi, ažurira najmanje jednom godišnje, uzimajući u obzir rezultate provedenih kontrola i analizu kvalitete usluge.

Društvo surađuje s Trgovinskim partnerima na temelju kriterija utvrđenih ovom Politikom. Kod izbora Trgovinskih partnera Društvo vodi računa o izbjegavanju, sprječavanju te umanjenju sukoba interesa kako bi se postizao najbolji mogući ishod za UCITS fondove pod upravljanjem Društva.

Politiku usvaja Uprava Društva, a stupanjem na snagu ove Politike stavlja se van snage njena prethodna verzija.

OTP INVEST društvo za upravljanje fondovima d.o.o.

Kristina Filipović
Predsjednica Uprave

Luka Pavlović
Član Uprave