

## Pravila izvršenja naloga

### I. Opće upute

CYRRUS, a. s., (u daljnjem tekstu "Društvo") ovime donosi sljedeća pravila za izvršavanje naloga klijenata (u daljnjem tekstu "Pravila izvršenja") u skladu s odredbama češkog Zakona o poslovanju na tržištu kapitala, s izmjenama i dopunama.

Pravila izvršenja naloga sadrže glavna načela i načela kojih se Društvo pridržava u primanju, prijenosu i izvršavanju naloga klijenata za financijske instrumente, a svrha Pravila izvršenja naloga je da Društvo osigura najbolji mogući rezultat za klijenta u kontekstu investicijske usluge pružene s pažnjom dobrog gospodarstvenika.

Pravila izvršenja naloga primjenjuju se na sve vrste financijskih instrumenata u smislu Zakona o poslovanju na tržištu kapitala (tj. dionice, obveznice, udjeli, investicijski certifikati, instrumenti tržišta novca, derivati, itd.). Međutim, to ne isključuje mogućnost da izvršenje naloga podliježe posebnim zahtjevima.

Jedan od ciljeva Pravila izvršenja naloga je odrediti odgovarajuće mjesto izvršenja za svaki nalog. Mjesta izvršenja definirana su kao:

- (a) uređeno tržište;
- (b) multilateralni sustavi;
- (c) sistematski internalizator;
- (d) održavatelj tržišta ili drugi pružatelj likvidnosti, osim ako je aktivnost na uređenom tržištu ili multilateralnom sustavu ili sistemskom internalizatoru; ili
- (e) strano mjesto izvršenja čije je poslovanje slično poslovanju jednog od mjesta izvršenja navedenih u točkama (a) do (d).

(u daljnjem tekstu "Mjesto izvršenja")

Glavni kriterij za određivanje najpovoljnijeg mjesta izvršenja ili trgovca vrijednosnim papirima koji izvršava nalog klijenta na relevantnom mjestu izvršenja je cijena. U slučaju da je cijena ista, primjenjuju se sljedeći kriteriji, po redoslijedu važnosti:

- 1) Cijena instrumenta ulaganja
- 2) Ukupan iznos naknada naplaćenih klijentu
- 3) Obim vlastitih naknada naplaćenih klijentu
- 4) Kvaliteta mjesta izvršenja
- 5) Uvjeti namire
- 6) Vjerojatnost izvršenja naloga
- 7) Brzina izvršenja naloga
- 8) Zatraženi obujam trgovanja
- 9) Vrsta naloga
- 10) Ostali čimbenici (vidi dolje)

**II. Popis trenutno korištenih mjesta izvršenja i trećih strana u odnosu na svaku vrstu financijskog instrumenta**

VRSTA FINANCIJSKOG INSTRUMENTA	DRŽAVA/REGIJA	GLAVNA MJESTA IZVRŠENJA	NAČIN IZVRŠAVANJA NALOGA  (vlastito izvršenje / izvršenje trećih strana)
Dionice  ETF  Certifikati  Obveznice	Europske dionice	Obično primarno tržište relevantnog financijskog instrumenta (najlikvidnije tržište u regiji)	
	Češka	Prague Stock Exchange	Vlastito izvršenje
	Njemačka	Deutsche Börse Frankfurt	Vlastito izvršenje
	Velika Britanija	London Stock Exchange (LSE)	Izvršenje trećih strana
	Mađarska	Budapest Stock Exchange (BSE)	Izvršenje trećih strana
	Poljska	Warsaw Stock Exchange (WSE)	Izvršenje trećih strana
	SAD	NYSE, AMEX, NASDAQ	Izvršenje trećih strana
	Ostala tržišta	Odabir se temelji na trenutnim tržišnim uvjetima na svakom tržištu	Izvršenje trećih strana
Ostali financijski instrumenti	Investicijski certifikati i slični instrumenti – upisi	OTC, uglavnom prema računu izdavatelja	Vlastito izvršenje / od strane izdavatelja
	Vrijednosni papiri za zajednička ulaganja (isključujući ETF-ove)	Nalozi se prenose izravno izdavatelju vrijednosnog papira ili njegovom distributeru	
	Neuvrštene obveznice, instrumenti tržišta novca	Nalozi se prenose izravno izdavatelju vrijednosnog papira ili njegovom distributeru	

Ako Društvo nije član nekog od navedenih tržišta i nema izravan pristup relevantnom tržištu, izvršava naloge klijenata putem treće strane. U takvom slučaju, Društvo će provjeriti je li takva osoba

uspostavila i provela mjere kako bi omogućila Društvu da se pridržava ovih Pravila za izvršavanje naloga.

Potpisivanjem ugovorne dokumentacije Klijent je suglasan da Društvo ima pravo izvršavati naloge Klijenta i izvan uređenog tržišta ili multilateralnog trgovačkog sustava.

### **III. Pravila najboljeg izvršenja**

Izvršenje naloga uzima u obzir različite čimbenike kao što su cijena, trošak, brzina, vjerojatnost izvršenja i uvjeti namire, obujam, vrsta naloga ili drugi čimbenici relevantni za izvršenje naloga.

Društvo je usvojilo pravila koja imaju za cilj rezultirati najboljim mogućim ishodom za Klijenta.

U primjeni ovih Pravila izvršenja naloga, Društvo će uzeti u obzir one čimbenike koji su relevantni za svrhu izvršenja naloga. Posebno će uzeti u obzir cijenu instrumenta ulaganja, uključene troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja naloga, veličinu tražene trgovine i uvjete namire.

Prilikom utvrđivanja faktora koji su relevantni za izvršenje naloga, Društvo će uzeti u obzir sljedeće kriterije:

- osobine Klijenta, tj. kategorizacija Klijenta kao neprofesionalnog ili profesionalnog
- osobine instrukcija, uključujući podnošenje naloga „execution-only“,
- vrstu financijskog instrumenta koji je predmet naloga,
- veličina transakcije u odnosu na likvidnost i utjecaj na tržište, itd.,
- brzinu i vjerojatnost kojom se nalog može izvršiti,
- uvjete namire transakcije,
- ostale pojedinosti mjesta izvršenja na kojem se nalog može izvršiti,
- ostali neizravni transakcijski troškovi, itd.,
- ostale specifičnosti transakcije.

Društvo smatra da su cijena koja se može postići na Mjestu izvršenja i trošak izvršenja naloga za izvršenje transakcije relativno najvažniji čimbenici. Cijena i trošak ne moraju se u svakom slučaju smatrati najvažnijim čimbenicima u postizanju najboljeg rezultata. Mogu se pojaviti okolnosti u kojima će drugi čimbenici kao što su brzina, vjerojatnost izvršenja i uvjeti namire, obujam i vrsta naloga, tržišni utjecaj i drugi neizravni troškovi transakcije imati prioritet u odnosu na stvarnu cijenu i trošak u mjeri u kojoj su kritični za postizanje najboljeg mogućeg rezultat za Klijenta.

Društvo može u određenim okolnostima uzeti u obzir druge čimbenike (za određenog Klijenta, financijske instrumente ili tržišta) koji imaju prednost, posebno ako na dotičnom mjestu izvršenja nema dovoljne likvidnosti za potpuno izvršenje naloga ili za postavljanje naloga u velikim količinama ili nelikvidnih financijskih instrumenata. Društvo stoga ima pravo odlučiti, koristeći se pažnjom dobrom

gospodarstvenika, da postizanje najbolje cijene u tom trenutku možda neće značiti najbolji ishod za Klijenta.

#### **IV. Izvršenje naloga od strane fizičkih osoba**

Kada Društvo izvršava nalog „retail“ klijenta, najbolji uvjeti će se odrediti uzimajući u obzir ukupni trošak, koji uključuje cijenu financijskog instrumenta i troškove povezane s izvršenjem naloga. Troškovi povezani s izvršenjem naloga uključuju sve troškove naplaćene Klijentu koji su izravno povezani s izvršenjem naloga, uključujući:

- (a) naknada mjestu izvršenja,
- (b) plaćanje za namiru posla sklopljenog na temelju tog naloga; i
- (c) druge naknade drugim osobama uključenim u izvršenje tog naloga.

Ako postoji više od jednog mjesta izvršenja naloga u vezi s investicijskim instrumentom, Društvo će ispuniti svoju obvezu izvršenja naloga pod najboljim uvjetima za „retail“ Klijenta uzimajući u obzir vlastite provizije i troškove povezane s izvršenjem naloga na svakom od mjesta izvršenja navedenih u ovim Pravilima izvršenja naloga tog trgovca vrijednosnim papirima i na kojima se nalog može izvršiti, u procjeni i usporedbi rezultata za Klijenta koji bi se postigli izvršenjem naloga na svakom od mjesta izvršenja.

Društvo neće primati poticaje u svezi s usmjeravanjem ili postavljanjem naloga na određeno mjesto prijenosa koji može dovesti do kršenja obveze izvršavanja „retail“ naloga pod najboljim uvjetima i upravljanja sukobima interesa.

#### **V. Iznimne situacije**

U slučaju nestandardnih naloga (npr. volumen), Društvo je dužno uzeti u obzir čimbenike koji nisu gore navedeni. Iako je cilj Pravila izvršenja naloga postići najbolji mogući ishod za klijenta uzimajući u obzir uvjete i situaciju na tržištu kapitala, Društvo ne može jamčiti najbolji mogući ishod za svaki pojedinačni nalog s obzirom na složenost i dinamiku financijskih tržišta. Pravila za izvršavanje naloga imaju za cilj postići konstantno visok udio naloga u kojima je postignut najbolji mogući rezultat.

#### **VI. Preporuka za neizvršenja naloga**

Na temelju informacija koje je Klijent dao u Investicijskom upitniku i zahtjeva Klijenta za investicijsku uslugu/način pružanja/ i financijski instrument koji će biti pokriven tom uslugom, Društvo može ocijeniti zahtjevani nalog Klijenta neprikladnim obzirom na stručnost i iskustvo Klijenta. Ako Klijent odbije dati tražene informacije, ili su informacije koje je dostavio Klijent nedostatne ili nepotpune, Društvo neće moći ocijeniti nalog razumnim. Nakon ove procjene, Društvo će obavijestiti Klijenta da ne preporučuje izvršenje naloga.

U slučaju preporuke za neizvršenje naloga, Klijent ima pravo izričito zahtijevati od Društva da izvrši odgovarajući nalog. Međutim, u takvom slučaju, Društvo se oslobađa odgovornosti za pružanje investicijske usluge koja nije primjerena znanju i iskustvu Klijenta u skladu s relevantnim zakonskim odredbama.

#### **VII. Eksplicitna uputa Klijenta - "Samo izvršenje"**

Društvo može odstupiti od gore navedenih pravila samo u granicama utvrđenim izričitim nalogom Klijenta (npr. Klijent odredi mjesto izvršenja naloga). Takav nalog može spriječiti Društvo da izvrši nalog u skladu s pravilima izvršenja s najboljim rezultatom za Klijenta.

Međutim, čak i u takvom slučaju, Društvo će i dalje ispuniti svoju zakonsku obvezu poduzeti potrebne radnje i izvršiti nalog pod najboljim uvjetima za Klijenta izvršavanjem naloga u skladu s izričitom uputom Klijenta.

### **VIII. Agregacija naloga**

U mjeri u kojoj je to dopušteno mjerodavnim zakonom i pravilima uređenih tržišta, Društvo može, u mjeri u kojoj to dopuštaju primjenjivi zakon i pravila uređenih tržišta, združiti naloge Klijenta s nalogima drugih Klijenta ili s transakcijama za vlastiti račun Društva, ako je takva agregiranje naloga vjerojatno neće biti manje povoljno za dotične klijente od samog izvršenja naloga.

U slučaju da je vjerojatno da će grupiranje naloga biti manje povoljno za Klijenta od samog izvršenja naloga, Društvo će o ovoj činjenici obavijestiti Klijenta.

Prilikom objedinjavanja naloga, Društvo mora osigurati da je izvršenje i namira tako agregiranih naloga pošteno i da ne dovodi u pitanje interese bilo kojeg klijenta. Konačna namira pojedinačnih naloga bit će obrađena kronološkim redoslijedom kojim se nalozi Klijenta dostavljaju Društvu. U slučaju da je nalog Klijenta i trgovina za vlastiti račun samo djelomično izvršena, Društvo će prednost i pripadajuće obveze dodijeliti Klijentu, osim ako može dokazati da je kombinirani nalog izvršen pod povoljnijim uvjetima nego što bi bilo vjerojatno da će postići za pojedinačne naloge ili uopće ne, u kojem slučaju može alocirati naknadu i obveze pro rata.

### **IX. Najbolja mjesta izvršenja**

Društvo će objavljivati godišnje za svaku vrstu financijskog instrumenta

(a) prvih 5 mjesta izvršenja na kojima je izvršio naloge klijenata u posljednjoj kalendarskoj godini i koja su mu najvažnija u smislu izvršenih količina; i

(b) sažetak i zaključke analize proizašle iz praćenja kvalitete izvršenja trgovanja financijskim instrumentima na mjestima izvršenja na kojima je izvršio naloge klijenata u posljednjoj kalendarskoj godini.

### **X. Praćenje i evaluacija Pravila izvršenja**

Društvo kontinuirano ocjenjuje učinkovitost Pravila izvršenja, posebno da li mjesta izvršenja navedena u Pravilima izvršenja i dalje dopuštaju izvršenje naloga Klijenta pod najboljim uvjetima, kvalitetu izvršenja treće strane i otklanja sve utvrđene nedostatke bez neopravdanog odgađanja.

Pregled Pravila izvršenja naloga Društvo će provesti odmah nakon bilo kakve materijalne promjene koja utječe na mogućnost postizanja najboljeg mogućeg rezultata za Klijenta izvršenjem naloga, ali najmanje jednom godišnje.

Na zahtjev Klijenta, Društvo će dokazati da je postupilo u skladu s Pravilima izvršenja u primanju, prijenu i izvršavanju naloga.

Prije izvršenja naloga, Društvo će pribaviti suglasnost Klijenta s ovim Pravilima izvršenja naloga. Dajući suglasnost s ovim Pravilima izvršenja naloga, Klijent potvrđuje da nalog koji sadrži izričitu specifičnu uputu za poštivanje određenog postupka ili metode izvršenja naloga može dovesti do toga da Društvo ne može poštivati ova Pravila izvršenja.

O svim bitnim promjenama Pravila izvršenja Klijent će biti obaviješten na način propisan zakonom i uvjetima relevantnih ugovora sklopljenih s Klijentom, posebice objavljivanjem na web stranici Društva.

#### **XI. Završne odredbe**

Osnovne vrste naloga i njihove definicije navedene su u Dodatku 1.

Ova Pravila izvršenja stupaju na snagu 3. siječnja 2018. godine.

## Prilog 1

### Osnovne vrste naloga i njihova primjena

#### 1. OGRANIČENI NALOZI

**Opis** - Upute Klijenta da trguju po fiksnoj cijeni (limit nalog, „limit order“) ili po cijeni koja proizlazi iz trenutne tržišne situacije (tržišni nalog, „market order“), tj. nalog se izvršava po najboljoj cijeni koja je dostupna na tržištu.

**Čimbenici koji određuju izvršenje naloga:**

1. **Cijena** - Društvo uvijek izvršava nalog po najboljoj cijeni koja se može postići na tržištu. Ako je nalog postavljen kao limit nalog, onda Društvo ne smije prekoračiti postavljenu limitiranu cijenu.

2. **Volumen** - Obujam (količina financijskih instrumenata) naveden u nalogu ne smije se prekoračiti osim ako nalogom nije drugačije naznačeno. Nalog se može izvršiti u cijelosti ili djelomično. Društvo ne može odgoditi izvršenje naloga na temelju toga što nalog ne može biti u potpunosti izvršen po navedenoj limitiranoj cijeni u danom trenutku - nalog je odmah djelomično izvršen, ostatak naloga je izvršen čim tržišni uvjeti dopuste.

3. **Vrijeme izvršenja** - nalog se unosi na odabrano tržište odmah nakon što je prihvaćen, ako tržišna pravila dozvoljavaju, ili odmah nakon što pravila dopuste. Prilikom izlaganja naloga, Društvo će se voditi vremenskim prioritetom njihovog prihvaćanja, uzimajući u obzir obilježja naloga i tržišne uvjete.

4. **Vrijeme isteka**; primjer:

- nalog koji automatski prestaje važiti nakon potpunog izvršenja naloga ili na dan podnošenja naloga

- klijentov nalog koji prestaje važiti nakon potpunog izvršenja ili nakon otkazivanja naloga od strane Klijenta

- drugačije definirano vremensko trajanje.

5. **Troškovi izvršenja naloga** - Društvo uzima u obzir iznos naknada i provizija potrebnih za izvršenje naloga i nastoji minimizirati ukupne (u odnosu na trošak trgovanja) troškove.

**Način izvršenja** - Nalozi se izvršavaju u jednoj ili više transakcija, na račun Klijenta (broj računa Klijenta, identifikacijski broj Klijenta kao vlasnika računa i LEI navedeni su u nalogu/uputi).

#### 2. NALOZI UZ PAŽNJU DOBROG GOSPODARSTVENIKA

**Opis** – Upute, odnosno nalog u kojem Klijent traži postizanje najboljih uvjeta uzimajući u obzir situaciju na tržištu (osobito likvidnost, razvoj tečaja) i uvjete naloga. Nalog omogućuje brokeru diskreciju o vremenu i načinu izvršenja.

**Čimbenici koji određuju izvršenje naloga:**

1. **Cijena** - Društvo će uvijek izvršiti nalog po najboljoj cijeni koja se može postići na tržištu u trenutku donošenja odluke o izvršenju naloga, osim ako u nalogu nije drugačije navedeno. Ako je u nalogu navedeno ograničenje cijene, Društvo neće prekoračiti to ograničenje.

2. Volumen - obujam (količina financijskih instrumenata) naveden u nalogu ne smije se prekoračiti osim ako nalogom nije drugačije naznačeno. Nalog se može izvršiti u cijelosti ili djelomično. Društvo ne može odgoditi izvršenje naloga na temelju toga što nalog ne može biti u potpunosti izvršen po navedenoj limitiranoj cijeni u danom trenutku - nalog je odmah djelomično izvršen, ostatak naloga je izvršen čim tržišni uvjeti dopuste.

3. Vrijeme izvršenja - nalog se izvršava u trenutku kada se, prema procjeni Društva, mogu ostvariti najbolji uvjeti za Klijenta. Društvo posebno uzima u obzir:

- trenutni tečaj,

- likvidnost tržišta,

- dostupne informacije i preporuke vezane za predmetni financijski instrument, u odnosu na uvjete naloga.

4. Rok valjanosti naloga.

5. Trošak izvršenja naloga - Društvo će uzeti u obzir iznos naknada i provizija potrebnih za izvršenje naloga i nastojati svesti na minimum ukupne (u odnosu na trošak trgovanja) troškove.

Način izvršenja - Nalozi se izvršavaju u jednoj ili više transakcija, na račun Klijenta (broj računa Klijenta, identifikacijski broj Klijenta kao vlasnika računa i LEI navedeni su u nalogu/uputi).

### **3. UVJETOVANI NALOZI**

**Opis** - nalozi čije je izvršenje uvjetovano pojavom unaprijed definirane situacije (npr. postizanje stop cijene).

Čimbenici presudni za izvršenje naloga:

1. Vrijeme izvršenja - Društvo je dužno ispuniti uvjet izvršenja koji je odredio Klijent (vidi primjere naloga). Ako uvjet nije ispunjen, nalog se ne izvršava.

2. Cijena - Društvo uvijek izvršava nalog po najboljoj cijeni koja se može postići na tržištu. Ako je nalog postavljen kao "limit nalog", tada Društvo ne smije prekoračiti postavljenu limitiranu cijenu.

3. Volumen - Obujam (količina financijskih instrumenata) naveden u nalogu ne smije se prekoračiti osim ako nalog ne podrazumijeva drugačije. Nalog se može izvršiti u cijelosti ili djelomično. Društvo ne može odgoditi izvršenje naloga na temelju toga što nalog ne može biti u potpunosti izvršen po navedenoj limitiranoj cijeni u danom trenutku - nalog je odmah djelomično izvršen, ostatak naloga je izvršen čim tržišni uvjeti dopuste.

4. Rok valjanosti.

5. Troškovi izvršenja naloga - Društvo uzima u obzir iznos naknada i provizija potrebnih za izvršenje naloga i nastoji svesti na minimum ukupne (u odnosu na trošak trgovanja) troškove.

Način izvršenja - Nalozi se izvršavaju u jednoj ili više transakcija, na račun Klijenta (broj računa Klijenta, identifikacijski broj Klijenta kao vlasnika računa i LEI navedeni su u nalogu/uputi).