



**Godišnji izvještaj o pet najboljih mjesta izvršenja i informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja**

## Uvod

PBZ Invest d.o.o. (Društvo) kao društvo ovlašteno za pružanje investicijske usluge upravljanje portfeljem, dužno je jedanput godišnje objaviti pet najboljih mjesta izvršenja odnosno pet najboljih investicijskih društava u smislu volumena trgovanja kojima je u prethodnoj godini prenijelo ili predalo na izvršenje naloge te informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja.

Informacije navedene u ovom izvještaju odnose se na razdoblje od 1. siječnja 2019. do 31. prosinca 2019. godine i pripremljene su na način i u skladu s odredbama *Delegirane Uredbe Komisije (EU) 2017/576 od 8. lipnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za godišnju objavu od strane investicijskih društava informacija o identitetu mjesta izvršenja i o kvaliteti izvršenja.*

Informacije sadržane u ovom izvještaju odnose se isključivo na male ulagatelje obzirom da Društvo u 2019. godini investicijsku uslugu upravljanja portfeljem nije pružalo profesionalnim klijentima niti je izvršavalo transakcije financiranja vrijednosnih papira.

## Informacije o pet najboljih investicijskih društava

### Informacije koje se odnose na male ulagatelje

Izvještaj o pet najboljih mjesta izvršenja odnosno investicijskih društava u smislu volumena trgovanja za sve izvršene naloge klijenata po razredu financijskih instrumenata trgovanja kojima je Društvo u prethodnoj godini prenijelo ili predalo na izvršenje naloge objavljen je na mrežnoj stranici [www.pbzinvest.hr](http://www.pbzinvest.hr) u dijelu *Portfelji / Dokumentacija i izvještaji.*

### Informacije koje se odnose na profesionalne ulagatelje

Nije primjenjivo. Društvo u 2019. nije pružalo uslugu profesionalnim klijentima.

### Informacije koje se odnose na transakcije financiranja vrijednosnih papira

Nije primjenjivo. Društvo u 2019. nije izvršavalo transakcije financiranja vrijednosnih papira.

## Informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja naloga

Sažetak analize i zaključci do kojih je PBZ Invest d.o.o. došao praćenjem kvalitete ostvarenog izvršenja naloga, a koji uključuju informacije sukladno zahtjevima Delegirane Uredbe Komisije (EU) 2017/576

*(a) objašnjenje relativne važnosti koje je društvo pri procjeni kvalitete izvršenja dalo faktorima izvršenja kao što su cijena, troškovi, brzina, vjerojatnost izvršenja ili bilo kojim drugim elementima, među ostalim kvalitativnim čimbenicima;*

Društvo navedene faktore izvršenja uzima u obzir na način kako je to definirano Politikom postizanja najboljeg ishoda, pri čemu cijena, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire te veličina i vrsta naloga predstavljaju glavne faktore pri procjeni kvalitete izvršenja te su ti faktori utjecali na odabir brokera u prethodnoj godini.

U odnosu na razred financijskih instrumenata, odnosno na vrstu transakcija, Društvo u nastavku navodi opis faktora, metoda i postupaka koji su rezultirali volumenom i brojem transakcija s top 5 investicijskih društava:

- **Dionice i potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima**  
Nije primjenjivo. Društvo u 2019. nije izvršavalo transakcije dionicama i/ili potvrdama o deponiranim vrijednosnim papirima.
- **Obveznice i instrumenti tržišta novca**  
Rezultat izbora investicijskih društava u ovoj kategoriji dao je prednost cijeni, a zatim troškovima, brzini i vjerojatnosti izvršenja i namire te veličini i vrsti naloga. Prema navedenim kriterijima najveći volumen transakcija ostvaren je s UniCredit Bank AG, dok je najveći broj transakcija ostvaren s Raiffeisen Bank Austria d.d., koja je uz iste kriterije pokazala nešto veću efikasnost pri izvršavanju transakcija manjih iznosa.
- **Valutne izvedenice (SPOT, terminski ugovori i ostale valutne izvedenice)**  
Primarno se spot transakcije izvršavaju preko Privredna banka Zagreb d.d. uzimajući u obzir cijenu, troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire.  
U slučaju da kotacija Privredne banka Zagreb d.d. značajno odstupa od ostalih investicijskih društava Društvo odabire drugo investicijsko društvo vodeći se glavnim kriterijima: cijena, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire te tržišni ugled investicijskog društva.
- **Fondovi kojima se trguje burzi (Exchange Traded Funds)**  
Flow Traders N.V. su osigurali izvršavanje transakcija ETF-ovima zbog najboljeg omjera cijene i troškova izvršenja te brzine i vjerojatnosti izvršenja, kao najvažnijih kriterija pri odabiru partnera u trgovanju (dalje u tekstu: Posrednika). Prema navedenim kriterijima Posrednik se pokazao najefikasniji u izvršavanju transakcija neovisno o veličini naloga, odnosno volumenu.

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Udjeli u UCITS fondovima (otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom) Volumen trgovanja je većinski ostvaren s UCITS fondovima Društva, primarno zbog troškovne efikasnosti jer se izbjegava dvostruka naplata naknade za upravljanje. Prema broju izvršenih transakcija s UCITS fondovima društva Eurizon Capital S.A. je izvršeno najviše transakcija. Prilikom kupnje i prodaje udjela u investicijskim fondovima, Društvo se uglavnom oslanja na pojedinačna društva za upravljanje te provodi kupnju i prodaju izravno putem njihovih prodajnih kanala. Pri tome najveću važnost imaju kvalitativni kriteriji poput reputacije, financijske stabilnosti i vlasničke strukture.</li> </ul>
<i>(b) opis svake uske povezanosti, sukoba interesa i zajedničkog vlasništva u odnosu na bilo koje mjesto izvršenja na kojem su izvršeni nalozi;</i>	Društvo je povezano s Privredna banka Zagreb d.d. i s Eurizon Capital S.A. Društvo u poslovanju s navedenim subjektima primjenjuje politike upravljanja sukobom interesa odnosno poduzima mjere za sprječavanje nastanka i upravljanja sukobom interesa.
<i>(c) opis svih posebnih dogovora s bilo kojim mjestom izvršenja u vezi s isplaćenim ili zaprimljenim plaćanjima i zaprimljenim rabatima, popustima ili nenovčanom koristi;</i>	Društvo nema posebnih dogovora s bilo kojim mjestom izvršenja u vezi s isplaćenim ili zaprimljenim plaćanjima i zaprimljenim rabatima, popustima ili nenovčanom koristi.
<i>(d) objašnjenje čimbenika koji su doveli do izmjene popisa mjesta izvršenja uvrštenog u politiku izvršenja društva, ako je do takve promjene došlo;</i>	Na popis Posrednika u 2019. godini temeljem potpisanog sporazuma i dodijeljenog limita za trgovanje uključen je ING Bank N.V.
<i>(e) objašnjenje načina na koji se izvršenje naloga razlikuje s obzirom na kategorizaciju klijenata, ako društvo različito tretira kategorije klijenata i ako to može utjecati na dogovore o izvršenju naloga;</i>	Nije primjenjivo obzirom da Društvo u 2019. godini nije pružalo uslugu profesionalnim ulagateljima.
<i>(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;</i>	Prilikom trgovanja udjelima u UCITS fondovima Društvo uzima u obzir i kvalitativne kriterije poput reputacije, financijske stabilnosti i vlasničke strukture, jer u posebnim tržišnim okolnostima poput financijskih kriza, uz poštivanje kriterija cijene i troška, oni povećavaju ukupnu vrijednost za malog ulagatelja, kroz sigurnost ulaganja i stabilnost. U 2019. nije bilo transakcija dionicama, no Društvo uzima u obzir brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire prilikom trgovanja dionicama i ETF-ovima, posebice dionicama na regionalnim tržištima koje karakterizira slabija likvidnost te taj kriterij postaje dominantan kriterij pri odabiru investicijskog društva u određenim tržišnim uvjetima. Sposobnost investicijskog društva da izvrši nalog uz zajamčeno brzo i vjerojatno izvršenje i namiru uz poštivanje kriterija cijene i troškova transakcije, povećava ukupnu vrijednost za malog ulagatelja u pogledu postizanja najpovoljnijeg ishoda.

<i>(g) objašnjenje načina na koji je investicijsko društvo upotrijebilo podatke ili alate koji se odnose na kvalitetu izvršenja, uključujući sve podatke objavljene na temelju Delegirane uredbe (EU) 2017/575;</i>	Društvo je na temelju izvršenih i namirenih transakcija s Posrednicima te subjektivnom procjenom na temelju kriterija iz Politike postizanja najboljeg ishoda utvrdilo kvalitetu izvršenja.
<i>(h) prema potrebi, objašnjenje načina na koji je investicijsko društvo iskoristilo podatke koje dostavljaju pružatelji konsolidiranih podataka o trgovanju uspostavljeni na temelju članka 65. Direktive 2014/65/EU</i>	Nije primjenjivo u odnosu na 2019.