



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 investicijskih usluga – 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 na razdoblje od 1. siječnja 2018. do 31. prosinca 2018. 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 2018. 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

Izveštaj 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 u dijelu *Portfelji / Dokumentacija i izvještaji.*

Informacije koje se odnose na profesionalne ulagatelje

Nije primjenjivo. Društvo u 2018. nije pružalo uslugu profesionalnim klijentima.

Informacije koje se odnose na transakcije financiranja vrijednosnih papira

Nije primjenjivo. Društvo u 2018. 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**
Privredna banka Zagreb d.d. osigurala je najveći udio u trgovanju dionicama sukladno kriterijima cijene i troškova izvršenja, dok su ostala investicijska društva bila izabrana zbog brzine i vjerojatnosti izvršenja i namire u određenim tržišnim uvjetima.
- **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.
- **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. osigurali su najveći udio u trgovanju ETF-ovima zbog cijene i troškova izvršenja, dok su ostala investicijska društva bili izabrana zbog brzine i vjerojatnosti izvršenja u određenim tržišnim uvjetima.

<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 sa Privredna banka Zagreb d.d. i sa 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>	Nije primjenjivo obzirom da u 2018. godini nije došlo do promjene popisa mjesta izvršenja.
<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 2018. 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>	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, uz kriterije cijene i troškova, što je u manjem postotku bio slučaj kod trgovanja dionicama u prethodnoj godini. 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>	Nije primjenjivo u odnosu na 2018.
<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 2018.