POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA

društva INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Studeni 2025.

Pojmovi

Profesionalni ulagatelj je klijent koji posjeduje iskustvo, znanje i stručnost za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilno procjenjivanje s time povezanih rizika.

Mali ulagatelj je klijent koji nije razvrstan kao profesionalni ulagatelj.

Kvalificirani nalogodavatelj je klijent koji je investicijsko društvo, kreditna institucija, društvo za osiguranje, UCITS fond i društvo za upravljanje UCITS fondom, društvo za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fond, druga financijska institucija koja podliježe obvezi ishođenja odobrenja za rad prema posebnim propisima ili čije je poslovanje uređeno zakonodavstvom Europske unije, nacionalna vlada i javno tijelo za upravljanje javnim dugom i središnja banka te nadnacionalna organizacija.

Društvo je trgovačko društvo INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Uređeno tržište je multilateralni sustav kojim upravlja i/ili kojeg vodi tržišni operater, a spaja ili olakšava spajanje višestrukih interesa trećih strana za kupnju i prodaju financijskih instrumenata – u okviru sustava i u skladu s njegovim nediskrecijskim pravilima – na način koji dovodi do sklapanja ugovora u vezi s financijskim instrumentima koji su uvršteni za trgovanje prema njegovim pravilima i/ili sustavima, i koje posjeduje odobrenje za rad i funkcionira redovito.

Multilateralna trgovinska platforma (MTP) je multilateralni sustav, kojim upravlja investicijsko društvo ili tržišni operater i koji spaja višestruke interese trećih strana za kupnju i prodaju financijskih instrumenata – u okviru sustava i u skladu s nediskrecijskim pravilima – na način koji dovodi do sklapanja ugovora, koji nije uređeno tržište (UT).

Organizirana trgovinska platforma (OTP) je multilateralni sustav koji nije uređeno tržište ili MTP i u kojem višestruki interesi trećih strana za kupnju i prodaju obveznica, strukturiranih financijskih proizvoda, emisijskih jedinica ili izvedenica mogu biti u interakciji unutar sustava na način koji dovodi do sklapanja ugovora.

Sistematski internalizator je investicijsko društvo koje na organiziran, učestao i sustavan način te u znatnoj mjeri trguje za vlastiti račun kada izvršava naloge Klijenata izvan uređenog tržišta, MTP-a ili OTP-a, bez upravljanja multilateralnim sustavom.

Održavatelj tržišta je osoba koja neprekidno djeluje na financijskim tržištima spremna trgovati za vlastiti račun tako da kupuje i prodaje financijske instrumente uz korištenje vlastitog kapitala po cijenama koje ona utvrđuje.

Mjesta izvršenja uključuju uređeno tržište, multilateralnu trgovinsku platformu (MTP), organiziranu trgovinsku platformu (OTP), sistematskog internalizatora (SI), održavatelja tržišta ili neke druge osiguravatelje likvidnosti ili subjekt u trećoj zemlji koji obavlja sličnu funkciju kao bilo koji od prethodno navedenih subjekata.

Mjesto trgovanja je uređeno tržište, multilateralna trgovinska platforma ili organizirana trgovinska platforma.

Limitirani nalog je nalog za kupnju ili prodaju određene količine financijskih instrumenata po cijeni navedenoj u nalogu ili po cijeni koja je za klijenta povoljnija

Tržišni nalog (eng. market order) je nalog u kojem cijena nije određena. Nalog se izvršava prema trenutno najpovoljnijoj cijeni unutar knjige naloga. Ako nalog nije moguće izvršiti u trenutku zadavanja naloga, nalog ostaje u knjizi naloga dok se ne steknu uvjeti potrebni za njegovo izvršenje ili do isteka naloga

Dražba zatvaranja Nakon kontinuirane trgovine na na XETRA® T7 trgovinskoj platformi Zagrebačke burze d.d. (Burza) slijedi dražba zatvaranja. Dražba zatvaranja sastoji se od dvije faze: • faze prikupljanja ponuda (eng. call phase) i • faze određivanja cijene (eng. price determination). Dražba zatvaranja ima iste karakteristike kao i dražba otvaranja. Više o dražbi zatvaranja možete pročitati u dokumentu pod nazivom Modalitet kontinuirane trgovine i Modalitet trgovine za niskolikvidne dionice Burze, koji može biti izmijenjen s vremena na vrijeme i dostupan na web stranicama Burze.

Web stranica Društva je inter.capital

EEA(European Economic Area) predstavlja zemlje članice EU zajedno sa Norveškom, Islandom i Lihtenštajnom.

Financijski instrumenti su instrumenti navedeni u Odjeljku C Aneksa 1 Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata.

Zakon o tržištu kapitala je zakon koji uređuje tržište kapitala objavljen u Narodnim Novinama br. 65/2018, 17/2020, 83/2021, 151/2022, 85/2024, 126/2025) koji može biti izmijenjen s vremena na vrijeme

Ovom Politikom najpovoljnijeg izvršavanja naloga (“Politika”) Društvo određuje mjere i postupke kojima nastoji ostvariti najpovoljnije izvršenje naloga za svoje klijente prilikom prijenosa naloga kao i kod izvršavanja naloga.

Obveza izvršavanja naloga po najpovoljnijim uvjetima za klijenta

Elementi izvršenja

Pri izvršavanju naloga klijenta, Društvo je dužno poduzeti dovoljne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta i pritom uzeti u obzir sljedeće elemente relevantne za izvršenje naloga, i to:
1. cijenu Financijskog instrumenta (cijena u najvećoj mjeri ovisi o kvaliteti cijene na mjestu izvršenja, a procjenjuje se uzimajući u obzir likvidnost na mjestu izvršenja, dubinu knjige ponuda i sl.),
2. troškove (troškovi uključuju sve naknade, provizije i troškove vezane uz transakciju, poravnanje i namiru, kada je to primjenjivo),
3. brzinu i vjerojatnost izvršenja (brzina izvršenja odnosi se na period od zaprimanja naloga do njegovog izvršenja na mjestu izvršenja, dok se vjerojatnost izvršenja odnosi na kratkoročnu vjerojatnost izvršenja na mjestu izvršenja),
4. brzinu i vjerojatnost namire (brzina i vjerojatnost namire odnose se na rizik namire prisutan na određenom mjestu izvršenja, koji može otežati isporuku Financijskih instrumenata),
5. veličinu i vrstu naloga te sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti svakom pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu Financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti svakom pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga.

Kriteriji izvršenja

Pri izvršavanju naloga za klijenta Društvo je dužno prilikom utvrđivanja gore navedenih elemenata, relevantnih za izvršenje naloga klijenta, uzeti u obzir i slijedeće kriterije:

1. obilježja klijenta, uključujući i njegovo razvrstavanje (mali, profesionalni ili kvalificirani ulagatelj),
2. obilježja naloga klijenta,
3. obilježja financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
4. obilježja mjesta izvršenja na koja se nalog može usmjeriti.

Posebne upute klijenta

Kada Društvo izvrši nalog prema izričitoj uputi klijenta, vezanoj uz nalog ili posebnu značajku naloga, obveza postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta smatra se ispunjenom.

Posebne upute klijenta mogu spriječiti Društvo da poduzme mjere u okviru ove Politike kako bi se ostvario najpovoljniji mogući ishod pri izvršavanju navedenih naloga u vezi s elementima koji su obuhvaćeni tim uputama.

Izvršavanje Limitiranog naloga i Tržišnog naloga na Zagrebačkoj burzi u Trade at Close fazi

Trgovina po cijeni dražbe zatvaranja (eng.Trade-at-Close**)** je post-market closing faza na Burzi. Trgovina po cijeni dražbe zatvaranja pokreće se samo kada je dražba zatvaranja završila određivanjem cijene. U tom slučaju, u trgovini po cijeni Dražbe zatvaranja sudjeluju Tržišni nalozi i Limitirani nalozi s cijenom boljom ili jednakom cijeni postignutoj u Dražbi zatvaranja, a koji nisu izvršeni u Dražbi zatvaranja.

Isto tako, u trgovini po cijeni Dražbe zatvaranja, sudjeluju novo uneseni Tržišni i Limitirani nalozi s cijenom boljom ili jednakom cijeni ostvarenoj u dražbi zatvaranja. Stop nalozi i nalozi sa skrivenom količinom ne mogu sudjelovati u trgovini po cijeni Dražbe zatvaranja. Sklapanje transakcija moguće je

samo po cijeni ostvarenoj u Dražbi zatvaranja za relevantni financijski instrument. Prioritet izvršavanja naloga tijekom trgovine po cijeni Dražbe zatvaranja odnosi se samo na vrijeme unosa naloga. Za vrijeme trgovine po cijeni Dražbe zatvaranja, u knjizi naloga prikazuju se samo nalozi s cijenom koja je moguća u ovoj fazi (cijena dražbe zatvaranja), njihove kumulativne količine i broj naloga. S obzirom da trgovina po cijeni Dražbe zatvaranja ima fiksno vrijeme završetka (16:10), potencijalne dražbe uravnoteženja i produljene dražbe uravnoteženja mogu premašiti vrijeme završetka trgovine po cijeni Dražbe zatvaranja. U tom slučaju trgovina po cijeni Dražbe zatvaranja neće se pokrenuti za predmetni financijski instrument. Nalozi će se izvršavati samo prema prioritetu vremena unosa naloga jer se transakcije sklapaju po jedinstvenoj cijeni, cijeni postignutoj u Dražbi zatvaranja. Stoga cijena u Limitiranim nalozima određuje može li nalog sudjelovati ili ne u trgovini po cijeni Dražbe zatvaranja, ali naknadno ne utječe na prioritet izvršenja naloga.

Slično tome, Tržišni nalozi nemaju prioritet nad Limitiranim nalozima jer se prioritet temeljem vremena unosa naloga identično primjenjuje na sve naloge. Nalozi se mogu izvršiti u potpunosti, djelomično ili se mogu uopće ne izvršiti, čime nastaje jedna ili više transakcija. Nalozi koji nisu izvršeni ili su djelomično izvršeni ulaze u knjigu naloga i prenose se u sljedeći trgovinski dan ovisno o vremenskom ograničenju naloga.

Društvo će bez posebne upute klijenta, ostaviti ili unijeti u knjigu ponuda Limit i Tržišne naloge u Trade at Close fazi koje udovoljavaju kriterijima Zagrebačke burze d.d. opisanim u ovom poglavlju.

Svi pojmovi iz ovog poglavlju koji nisu definirani ovom Politikom opisani su u dokumentu pod nazivom Modalitet kontinuirane trgovine i Modalitet trgovine za niskolikvidne dionice koji može biti izmijenjen s vremena na vrijeme i dostupan na web stranicama Burze.

Izvršavanje naloga Malih ulagatelja

Kada Društvo izvršava nalog klijenta koji je Mali ulagatelj, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se u odnosu na cijenu financijskog instrumenta i troškove povezane s izvršenjem naloga.

Troškovi obuhvaćaju sve troškove izravno povezane s izvršenjem naloga, što uključuje proviziju mjesta trgovanja, proviziju poravnanja i namire transakcije i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršenje naloga. Za klijente koji imaju otvoren zasebni skrbnički račun, troškove skrbništva za provedene transakcije obračunava i dostavlja klijentu skrbnik.

Malog ulagatelja izričito se upozorava na to da u slučaju njegove izričite upute koja se odnosi na nalog ili posebna obilježja naloga, Društvo izvršava takav nalog u skladu s takvom izričitom uputom te nije dužno provesti nalog u skladu s vlastitim mjerama i politikama izvršavanja naloga.

Izvršavanje naloga Profesionalnih ulagatelja

Zahtjevi postizanja najpovoljnijeg ishoda prilikom izvršenja naloga klijenta u skladu s člankom 101. Zakona o tržištu kapitala primjenjuju se na transakcije Profesionalnog ulagatelja. Za Profesionalne ulagatelje odlučujući faktor prilikom izvršenja naloga je relativna važnost kriterija po kojemu će se izvršiti nalog (ne samo cijena i troškovi transakcije kao za Male ulagatelje, već i brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, veličina naloga itd.).

Izvršavanje naloga Kvalificiranih nalogodatelja

Društvo može klijentima koje je razvrstalo kao Kvalificirane nalogodavatelje pružati usluge izvršenja i prijenosa naloga i bez uspostavljanja procesa i politika postizanja najpovoljnijeg izvršenja naloga za klijenta.

Mjesta izvršenja naloga i subjekti kojima Društvo prenosi naloge na izvršenje

Društvo izvršava naloge klijenata direktno na mjestu izvršenja ili ih prenosi na izvršenje drugim subjektima (brokerima).

Društvo pažljivo odabire mjesta izvršenja i brokere kojima prenosi naloge na izvršenje, te periodički (najmanje jednom godišnje) preispituju odabir.

Prilikom odabira Mjesta izvršenja i subjekata kojima prenosi naloge na izvršenje Društvo odabire one koji omogućavaju postizanje najpovoljnijeg ishoda prilikom izvršavanja naloga na dosljedan način.

Kriteriji za izbor Mjesta izvršenja su, s jednakom važnošću, tehnički zahtjevi i mogućnost Društva da postane član na navedenim mjestima izvršenja, pouzdanost tehničkog rješenja za trgovanje, pouzdanost sustava namire, troškovi, vjerojatnost izvršenja, likvidnost, dubina knjige ponuda.

Strana tržišta na kojima Društvo prosljeđuje naloge na izvršenje Društvo dijeli na Tržišta u razvoju (Mađarska, Slovenija, Srbija, Rumunjska, Bugarska, Bosna I Hercegovina, Češka, Poljska te ostala tržišta u Regiji) i Razvijena tržišta.

Kriteriji za odabir subjekata kojima se prenosi nalog za izvršenje na Tržištima u razvoju su, s jednakom važnošću, ugled brokera, pouzdanost prilikom izvršenja i namire transakcija, poznavanje lokalnog tržišta i plasman na rang listi brokerskih kuća na pojedinom tržištu (mjereno tržišnim udjelom.

Kriteriji za odabir brokera na Razvijenim tržištima su, s jednakom važnošću, ugled brokera, pouzdanost prilikom izvršenja i namire transakcija, te pouzdanost tehničkog rješenja. Navedena Mjesta izvršenja navedena su u Prilogu 1. Društvo će osigurati najpovoljniji ishod za klijenta na način da će trećim stranama, tj. subjektima kojima Društvo prenosi nalog za izvršenje dati uputu o načinu izvršenja koje će osigurati najpovoljnije izvršenje ili će se uvjeriti da imaju ustrojene mehanizme koji osiguravaju najpovoljnije izvršenje. Društvo će provoditi odgovarajuće mjere provjere trećih strana kojima prenosi naloge izvan EEA kako bi se uvjerilo da izvršavaju naloge sukladno zahtjevima o najpovoljnijem izvršenju.

Elemente koje Društvo uzima u obzir za ostvarenje najpovoljnijeg ishoda za klijenta po pojedinim vrstama financijskih instrumenata nalaze se Prilogu 2 ove Politike**.**

Društvo za svaki razred financijskih instrumenata sažima i javno objavljuje jedanput godišnje pet najboljih investicijskih društava (trećih strana) i Mjesta izvršenja u smislu volumena trgovanja kojima je u prethodnoj godini prenijelo naloge klijenata za izvršenje i informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja.

Izvršavanje naloga izvan mjesta trgovanja

Društvo predviđa mogućnost izvršavanja naloga klijenta izvan Mjesta trgovanja. Izvršavanjem naloga izvan Mjesta trgovanja za klijenta mogu nastati određeni rizici, primjerice rizik druge ugovorne strane koji proizlazi iz izvršenja izvan Mjesta trgovanja.

Izvršavanje Limitiranog naloga klijenta

Ako se Limitirani nalog klijenta za kupnju ili prodaju dionica uvrštenih na uređeno tržište ili kojima se trguje na uređenom tržištu prema prevladavajućim uvjetima na tržištu ne može odmah izvršiti, Društvo će bez odgode izložiti limitirani nalog klijenta na trgovinski sustav uređenog tržišta ili MTP-a, osim ako klijent nije dao izričito drugačiju uputu.

Pridruživanje i alokacija naloga i transakcija

Društvo može izvršiti nalog klijenta ili transakciju za vlastiti račun pridruživanjem nalogu nekog drugog klijenta, a tako će postupiti samo ako:

a) nije vjerojatno da će pridruživanje naloga i transakcija štetiti bilo kojem klijentu čiji se nalog pridružuje;
b) svakog klijenta čiji se nalog pridružuje je izvjestilo se da mu učinak pridruživanja može štetiti u odnosu na pojedinačni nalog;
c) je uspostavilo i učinkovito provodi politiku alokacije naloga kojom je dovoljno precizno predviđena korektna alokacija pridruženih naloga i transakcija, uključujući i način na koji volumen i cijena navedena u nalogu određuju alokaciju i postupanje s djelomičnim izvršenjim

Naloge za kupnju i prodaju financijskog instrumenta istog izdavatelja s istim uvjetima (cijena, vrsta naloga) Društvo može zajednički izložiti, ako takvim izlaganjem u pogledu količine ne umanjuje mogućnost izvršavanja naloga.

Društvo je obvezno izvršavati naloge prema prioritetu iz knjige naloga.

Ako su nalozi koji su zajedno izloženi izvršeni po istoj cijeni, a količina nije dovoljna za izvršenje svih naloga ili su zajedno izloženi nalozi izvršeni po različitim cijenama, prvo se izvršava nalog onog klijenta prema prioritetu iz knjige naloga (nalog koji je prije zadan), a u skladu s pravilima tržišta na kojemu je nalog bio izložen.

U pogledu prioriteta izvršenja iz knjige naloga vlastiti nalog je izjednačen s drugim nalozima (u skladu s internim pravilima o sprječavanju sukoba interesa*).* Kada Društvo pridružuje trgovanje za vlastiti račun prihvaćenom nalogu klijenta, a pridruženi nalog se djelomično izvrši, Društvo će alocirati odnosne transakcije na način da klijent ima prednost.

Potvrda naloga

Za sve zaprimljene naloge, za to ovlaštena osoba, dužna je obavijestiti klijenta da je zadani nalog zaprimljen. Obavijest klijentima priopćava se usmeno putem telefona i/ili pismeno putem e-maila i/ili putem „Bloomberga“ te putem IT platforme SEE Link kada je primjenjivo. Arhiva navedenih obavijesti se vodi ili putem snimljenih audio zapisa, ispisom elektroničke pošte /Bloomberg-a/ sustava SEE Link koji se arhiviraju.

Ako Društvo ne prihvati nalog, o odbijanju naloga mora obavijestiti klijenta odmah po zaprimanju naloga, a najkasnije sljedeći radni dan. U obavijesti mora biti naveden razlog odbijanja naloga.

Svaka komunikacija između Društva i klijenata koji je dovela ili može dovesti do transakcije, tj. koja se odnosi na primitak, prijenos i izvršavanje naloga snima ili bilježi. Primjerak zapisa tih razgovora s klijentom i druga komunikacija biti će dostupna na zahtjev u razdoblju od pet godina, te u razdoblju od sedam godina na zahtjev nadležnog tijela.

Izvanredne okolnosti

Uslijed Izvanrednih okolnosti, poput značajnih unutardnevnih fluktuacija cijena, pada sustava, nedostatka likvidnosti, i sl. Društvo u izvršavanju naloga može odstupiti od pravila propisanih ovom Politikom. U takvim slučajevima Društvo će se voditi pažnjom dobrog stručnjaka uvažavajući najbolje interese ulagatelja.

Praćenje i revizija

Društvo je dužno pratiti učinkovitost te redovno procjenjivati osiguravaju li navedena mjesta izvršenja i brokeri postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta.

Društvo će najmanje jednom godišnje napraviti procjenu učinkovitosti ove Politike. Procjena će se provoditi i svaki put kada nastupi bitna promjena koja utječe na sposobnost Društva da nastavi postizati najpovoljniji ishod za svoje klijente. Bitna promjena znači događaj koji bi mogao imati učinak na parametre najpovoljnijeg izvršenja, primjerice troškove, cijenu, brzinu, vjerojatnost izvršenja i namire, veličinu, prirodu ili bilo što drugo što je relevantno za izvršenje naloga.

Temeljem procjene Društvo će razmotriti uvođenje izmjena u pogledu relativne važnosti čimbenika najpovoljnijeg izvršenja u okviru ispunjenja općeg zahtjeva o najpovoljnijem izvršenju.

Društvo će putem službene Web stranice Društva obavijestiti klijente s kojima ima kontinuirani poslovni odnos o svim značajnim promjenama u svojim mjerama i/ili politici izvršavanja naloga.

Društvo će, na zahtjev klijenta, predočiti podatke iz kojih je vidljivo da je nalog izvršen u skladu s ovom Politikom.

PRILOG I

Mjesta izvršenja na kojima Društvo izvršava naloge za pojedine vrste financijskih instrumenata u odnosu na Male ulagatelje:

Financijski instrument	Država	Mjesto izvršenja	Pristup	Brokeri
Dionice i ETF	Hong Kong	Hong Kong Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Singapur	Singapore Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Australija	Australian Securities Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Japan	Tokyo Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Nizozemska	Euronext Amsterdam	posrednik	KBC Group N.V.
	Grčka	Athens Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Belgija	Euronext – Brussels	posrednik	KBC Group N.V.
	Danska	NASDAQ OMX – Copenhagen	posrednik	KBC Group N.V.
	Irska	Irish Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Njemačka	Xetra Frankfurt	posrednik	KBC Group N.V.
	Njemačka	Börse Frankfurt	posrednik	KBC Group N.V.
	Finska	NASDAQ OMX – Helsinki	posrednik	KBC Group N.V.
	Portugal	NYSE Euronext –Lisbon	posrednik	KBC Group N.V.
	Ujedinjeno Kraljevstvo	London Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Luksemburg	Borse de Luxembourg	posrednik	KBC Group N.V.
	Španjolska	Bolsa de Madrid	posrednik	KBC Group N.V.
	Italija	Borsa Italiana	posrednik	KBC Group N.V.
	Norveška	Oslo Bors	posrednik	KBC Group N.V.
	Francuska	NYSE Euronext – Paris	posrednik	KBC Group N.V.
	Švedska	Nasdaq Stockholm	posrednik	KBC Group N.V.
	Austrija	Vienna Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Srbija	Belgrade Stock Exchange	posrednik	Momentum S ecurities ad
	Mađarska	Budapest Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Turska	Istanbul Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Južnoafrička Republika	Johannesburg Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.

	Ukrajina	Kiev Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Poljska	Warsaw Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Bosna i Hercegovina	Banja Luka Exchange	posrednik	ADVANTIS BROKER a.d.
	Bosna i Hercegovina	Sarajevo Luka Exchange	posrednik	VGT BROKER d.o.o.
	Rusija	Moscow Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Češka Republika	Prague Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Latvija	NASDAQ OMX – Riga	posrednik	KBC Group N.V.
	Bugarska	Sofia Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Estonija	NASDAQ OMX – Tallinn	posrednik	KBC Group N.V.
	Litva	NASDAQ OMX – Vilnius	posrednik	KBC Group N.V.
	Slovenija	Ljubljana Stock Exchange	Vlastiti pristup	
	Hrvatska	Zagrebačka burza	Vlastiti pristup	
	SAD	NASDAQ	posrednik	KBC Group N.V.
	SAD	New York Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Kanada	Toronto Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
Obveznice	Nizozemska	Euronext Amsterdam	posrednik	KBC Group N.V.
	Belgija	Euronext – Brussels	posrednik	KBC Group N.V.
	Irska	Irish Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Francuska	NYSE Euronext – Paris	posrednik	KBC Group N.V.
	Ljubljana	Ljubljana Stock Exchange	Vlastiti pristup	
	Zagreb	Zagrebačka burza	Vlastiti pristup	
	Portugal	NYSE Euronext – Lisbon	posrednik	KBC Group N.V.
	Njemačka	Xetra Frankfurt	posrednik	KBC Group N.V.
Neuvrštene obveznice		OTC	posrednik	KBC Group N.V.
Burzovne izvedenice	Njemačka	EUREX	Vlastiti pristup	
Emisijske jedinice		OTC	posrednik	Advantag Services GMBH

Mjesta izvršenja na kojima Društvo izvršava naloge za pojedine vrste financijskih instrumenata u odnosu na Profesionalne ulagatelje:

Financijski instrument	Država	Mjesto izvršenja	Pristup	Posrednik
Dionice i ETF	Hong Kong	Hong Kong Stock Exchange	posrednik	TD Securities LLC
	Singapur	Singapore Stock Exchange	posrednik	TD Securities LLC
	Australija	Australian Securities Exchange	posrednik	Cowen Inc.
	Japan	Tokyo Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc.
	Nizozemska	Euronext Amsterdam	posrednik	Cowen Inc.
	Grčka	Athens Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc., Raiffeisen Bank International AG
	Belgija	Euronext – Brussels	posrednik	Cowen Inc.
	Danska	NASDAQ OMX – Copenhagen	posrednik	Cowen Inc.
	Irska	Irish Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc.
	Njemačka	Xetra Frankfurt	posrednik	Cowen Inc.
	Njemačka	Börse Frankfurt	posrednik	Cowen Inc.
	Finska	NASDAQ OMX – Helsinki	posrednik	Cowen Inc.
	Portugal	NYSE Euronext – Lisbon	posrednik	Cowen Inc.
	Ujedinjeno Kraljevstvo	London Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc.
	Luksemburg	Borse de Luxembourg	posrednik	Cowen Inc.
	Španjolska	Bolsa de Madrid	posrednik	Cowen Inc.
	Italija	Borsa Italiana	posrednik	Cowen Inc.
	Norveška	Oslo Bors	posrednik	Cowen Inc.
	Francuska	NYSE Euronext – Paris	posrednik	Cowen Inc.
	Švedska	Nasdaq Stockholm	posrednik	Cowen Inc.
	Austrija	Vienna Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc., Raiffeisen Bank International AG
	Srbija	Belgrade Stock Exchange	posrednik	Momentum Securities ad
	Rumunjska	Bucharest Stock Exchange	posrednik	S.A.I. Swiss Capital Asset Management S.A., BT Capital Partners, Raiffeisen Bank International AG
	Mađarska	Budapest Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc.
	Turska	Istanbul Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc.
	Južnoafička Republika	Johannesburg Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc.
	Ukrajina	Kiev Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc.
	Poljska	Warsaw Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc.
	Bosna Hercegovina	Banja Luka Exchange	posrednik	ADVANTIS BROKER a.d.
	Bosna Hercegovina	Sarajevo Luka Exchange	posrednik	VGT BROKER d.o.o.

	Rusija	Moscow Exchange	posrednik	TD Securities LLC
	Češka Republika	Prague Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc.
	Latvija	NASDAQ OMX – Riga	posrednik	Cowen Inc.
	Bugarska	Sofia Stock Exchange	posrednik	ELANA Trading & First Financial Brokerage House
	Estonija	NASDAQ OMX – Tallinn	posrednik	Cowen Inc.
	Litva	NASDAQ OMX – Vilnius	posrednik	Cowen Inc.
	Slovenija	Ljubljana Stock Exchange	Vlastiti pristup	
	Hrvatska	Zagrebačka burza	Vlastiti pristup	
	SAD	NASDAQ	posrednik	Cowen Inc.
	SAD	New York Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc.
	Kanada	Toronto Stock Exchange	posrednik	Cowen Inc.
Obveznice	Nizozemska	Euronext Amsterdam	posrednik	KBC Group N.V.
	Belgija	Euronext – Brussels	posrednik	KBC Group N.V.
	Irska	Irish Stock Exchange	posrednik	KBC Group N.V.
	Francuska	NYSE Euronext – Paris	posrednik	KBC Group N.V.
	Portugal	NYSE Euronext – Lisbon	posrednik	KBC Group N.V.
	Zagreb	Zagreb Stock Exchange	Vlastiti pristup	
	Ljubljana	Ljubljana Stock Exchange	Vlastiti pristup	
	Njemačka	Xetra Frankfurt	posrednik	KBC Group N.V.
Neuvrštene obveznice		OTC	posrednik	KBC Group N.V.
Burzovne izvedenice	Njemačka	EUREX	Vlastiti pristup	
	SAD	CBOE	posrednik	Interactive Brokers
	SAD	Boston Options Exchange	posrednik	Interactive Brokers
	SAD	Amex	posrednik	Interactive Brokers
	SAD	CME	posrednik	Interactive Brokers
Emisijske jedinice	EU	OTC	posrednik	Advantag Services GMBH

PRILOG 2

Elementi izvršenja po vrstama financijskih instrumenata

	Elementi izvršenja	**Opis**
Vlasnički instrumenti i ETF	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijh uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
Dužnički instrumenti	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijh uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
Kamatne izvedenice	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijh uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
Kreditne izvedenice	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijh uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
Valutne izvedenice	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijh uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
Strukturirani financijski instrumenti	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijh uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog intrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga

Vlasničke izvedenice	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijh uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
Robne izvedenice i izvedenice emisijskih jedinica	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijh uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
Emisijske jedinice	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijh uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga
Ostali financijski instrumenti	Cijena financijskog instrumenta, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličina i vrsta naloga	Prilikom utvrđivanja najpovoljnijh uvjeta, Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga