



Informacije o pet najboljih mjesta izvršenja u smislu volumena trgovanja

Zagreb, 30. siječnja 2026. godine

SADRŽAJ

Uvod	3
Regulatorne obveze i postupanje društva prilikom izvršavanja naloga	4
Objašnjenje relativne važnosti koje je društvo pri procjeni kvalitete izvršenja dalo čimbenicima izvršenja kao što su cijena, troškovi, brzina, vjerojatnost izvršenja ili bilo kojim drugim elementima, među ostalim kvalitativnim čimbenicima	4
Opis uske povezanosti, sukoba interesa i zajedničkog vlasništva u odnosu na top 5 mjesta izvršenja kojima su preneseni nalozi ulagatelja	5
Opis svih posebnih dogovora s bilo kojim mjestom izvršenja u vezi s isplaćenim ili zaprimljenim plaćanjima i zaprimljenim rabatima, popustima ili nenovčanom koristi	5
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	5
Identitet pet najboljih mjesta izvršenja i pet najboljih investicijskih društava	5

Uvod

Direktiva o tržištima financijskih instrumenata (MIFID II) uspostavlja obvezu investicijskih društava da objavljuju informacije o najboljih pet mjesta izvršenja i pet najboljih investicijskih društava u smislu volumena trgovanja kojima su prenijeli ili predali naloge klijenata u prethodnoj godini.

S obzirom da društvo INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb, Masarykova 1 (dalje u tekstu: „InterCapital“ ili „Društvo“) pruža investicijsku uslugu zaprimanja i prijenosa naloga u smislu odredbe članka 5. stavak 1. točka 1. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24 i 126/25) adresat je MIFID-a II zajedno s primjenjivim regulatornim okvirom koji u odnosu na prethodno navedeno obuhvaća Delegiranu Uredbu broj 2017/565¹ i Delegiranu Uredbu broj 2017/576.²

Izvještaj se podnosi za kalendarsku godinu koja završava 31. prosinca 2025. Društvo je, imajući u vidu da određene regulatorne obveze nisu primjenjive i da nisu dostupni svi podaci propisani regulatornim okvirom, uložilo napore da koliko je to moguće ovaj izvještaj bude potpun.

¹ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/565 od 25. travnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava te izrazima definiranim za potrebe te Direktive

² Delegirana uredba 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.

Regulatorne obveze i postupanje društva prilikom izvršavanja naloga

MIFID II uspostavlja, između ostaloga, dvije obveze za investicijska društva:

- 1) investicijska društva koja izvršavaju naloge klijenata sažimaju i objavljuju jednom godišnje za svaki razred financijskih instrumenata **pet najboljih mjesta izvršenja u smislu volumena trgovanja** na kojima su izvršavali naloge klijenata u prethodnoj godini i podatke o ostvarenoj kvaliteti izvršenja; i
- 2) investicijsko društvo za svaki razred financijskih instrumenata sažima i javno objavljuju jedanput godišnje **pet najboljih investicijskih društava u smislu volumena trgovanja** kojima je u prethodnoj godini prenio ili predao naloge klijenata za izvršenje i informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja.

Objašnjenje relativne važnosti koje je društvo pri procjeni kvalitete izvršenja dalo čimbenicima izvršenja kao što su cijena, troškovi, brzina, vjerojatnost izvršenja ili bilo kojim drugim elementima, među ostalim kvalitativnim čimbenicima

InterCapital provodi Politiku izvršavanja naloga (dalje u tekstu: „Politika“) koja je dostupna na mrežnim stranicama Društva. Društvo izvršava naloge klijenata direktno na mjestu izvršenja ili ih prenosi na izvršenje drugim subjektima (brokerima). 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.

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 proslijeđuje naloge na izvršenje Društvo dijeli na Tržišta u razvoju (Mađarska, Slovenija, Srbija, 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

Pri prijenosu naloga, Društvo je dužno poduzeti dovoljne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta i pritom uzeti u obzir elemente 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. Pri tome elementi relevantni za izvršenje naloga nisu uvijek jednaki već zavise od toga da li je klijent InterCapitala Mali ili Profesionalni ulagatelj, odnosno Kvalificirani nalogodavatelj u smislu Politike. Kada Društvo izvršava nalog Malog ulagatelja, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se u odnosu na cijenu financijskog instrumenta i troškove povezane s izvršenjem naloga. 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.). InterCapital 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.

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

Opis uske povezanosti, sukoba interesa i zajedničkog vlasništva u odnosu na top 5 mjesta izvršenja kojima su preneseni nalozi ulagatelja

Prokurist InterCapitala je ujedno i član Nadzornog odbora Zagrebačke burze d.d. i Ljubljanske burze d.d. Oba trgovačka društva predstavljaju mjesta izvršenja kojima Društvo izvršava naloge. InterCapital poduzima odgovarajuće mjere i postupke s ciljem sprječavanja i upravljanja sukobom interesa. Interesi klijenta InterCapitala svakodobno su zaštićeni te isti ne trpe negativne posljedice.

Opis svih posebnih dogovora s bilo kojim mjestom izvršenja u vezi s isplaćenim ili zaprimljenim plaćanjima i zaprimljenim rabatima, popustima ili nenovčanom koristi

InterCapital nije sklopio nijedan poseban dogovor s bilo kojim mjestom izvršenja u vezi s isplaćenim ili zaprimljenim plaćanjima i zaprimljenim rabatima, popustima ili nenovčanom koristi.

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

Društvo nije dalo prednost drugim kriterijima u odnosu na razmatranje neposredne cijene i troška pri izvršavanju naloga Malih ulagatelja.

Objašnjenje načina na koji je Društvo upotrijebilo podatke ili alate koji se odnose na kvalitetu izvršenja, uključujući sve podatke objavljene na temelju Delegirane uredbe (EU) 2017/575

Društvo je izravni član Zagrebačke, Ljubljanske burze i Bukureštanske burze. Financijski instrumenti kojima se trguje na tim burzama nisu uvršteni na druge burze, stoga podaci objavljeni u skladu s Uredbom (EU) 2017/575 nisu uzeti u obzir. Budući da su te burze jedino mjesto izvršenja na kojem su navedeni financijski instrumenti, a Društvo je izravni član tih burzi, nije bilo potrebno smatrati da su podaci objavljeni u skladu s Uredbom (EU) 2017/575 kao najpovoljniji ishod za klijent se na tim razmjenama postiže kontinuirano.

Identitet pet najboljih mjesta izvršenja i pet najboljih investicijskih društava

Identitet pet najboljih mjesta izvršenja i pet najboljih investicijskih društava kojima je Društvo prenijelo naloge u smislu volumena trgovanja za sve izvršene naloge klijenata Malih i Profesionalnih ulagatelja možete naći na sljedećoj [poveznici](#) ili u rubrici „Brokerske usluge i trgovanje“ „Dokumenti.“