
POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA ERSTE BANK A.D. NOVI SAD

Nivo poverljivosti - Javno
Jezik: srpski

Usvajanje			
Nivo usvajanja	Izvršni odbor		
Razlog za usvajanje	<input type="checkbox"/> Novi akt	<input checked="" type="checkbox"/> Veća izmena	<input type="checkbox"/> Manja izmena <input type="checkbox"/> Ažuriranje bez izmena
Datum finalnog usvajanja	01.07.2022	Broj odluke:	4-685/2022

Sadržaj:

1.	Uvod	4
1.1	Svrha dokumenta	4
1.2	Klasifikacija	4
1.3	Nadzor nad primenom	4
2.	RELEVANTNI KRITERIJUMI ZA UTVRĐIVANJE IZVRŠAVANJA NALOGA POD NAJPOVOLJNIJIM USLOVIMA	5
3.	STANDARDI IZVRŠAVANJA PO KLASAMA FINASIJSKIH INSTRUMENATA	6
4.	Akcije i fondovi kojima se trguje na berzi (ETF – Exchange Traded Fund)	6
4.1	Obveznice	6
4.2	Investicioni fondovi	6
4.3	Sertifikati i varanti	7
4.4	Derivati kojima se trguje na organizovanom tržištu (ETD – Exchange Traded Derivatives).....	7
5.	FAKTORI IZVRŠAVANJA PO VRSTAMA FINASIJSKIH INSTRUMENATA	7
5.1	Akcije i fondovi kojima se trguje na berzi (ETF – Exchange Traded Fund)	7
5.2	Obveznice	8
5.3	Investicioni fondovi	8
5.4	Sertifikati i varanti	8
5.5	Derivati kojima se trguje na organizovanom tržištu (ETD – Exchange Traded Derivatives).....	9
6.	PRIMARNO TRŽIŠTE	9
7.	BROKERI	10
8.	TROŠKOVI I NAKNADE	10
9.	PRIDRUŽIVANJE I ALOKACIJA NALOGA	10
10.	NEPREDVIĐENI DOGAĐAJI	11
11.	PRAĆENJE I PREISPITIVANJE POLITIKE IZVRŠAVANJA NALOGA	11
12.	OBJAVA PET NAJPROMETNIJIH MESTA IZVRŠAVANJA I PODATAKA O EFIKASNOSTI IZVRŠAVANJA	11
13.	OSTALE ODREDBE	12

1. Uvod

1.1 Svrha dokumenta

Politika izvršavanja naloga (u daljem tekstu: **“Politika”**) utvrđuje mehanizme i aktivnosti koje Erste Bank a.d. Novi Sad (u daljem tekst „Banka“) preduzima u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala (u daljem tekst „ZTK“) s ciljem postizanja najpovoljnijeg rezultata prilikom izvršavanja naloga malog investitora, profesionalnog investitora i određenog profesionalnog investitora (u daljem tekstu „Klijent“)

Politika se primjenjuje na investicione usluge izvršavanja naloga za račun Klijenta i prijema i prenosa naloga u ime i za račun klijenata prilikom posredovanja u kupovini i prodaji finansijskih instrumenata.

Kada Banka izvršava naloge malog investitora, najpovoljniji rezultat se utvrđuje na osnovu ukupne naknade, uzimajući u obzir cenu finansijskog instrumenta i troškove povezane sa izvršenjem, uključujući naknade mesta izvršavanja, troškove kliringa i saldiranja i sve druge naknade plaćene trećim licima koja su uključena u izvršenje naloga.

Situacije u kojima Banka daje ponudu, odgovarajući na zahtev upućen od strane profesionalnog investitora, smatraće se kao zahtev za kotacijom (RFQ – Request for Quote) i neće se smatrati kao izvršenje naloga profesionalnog investitora. Banka može pretpostaviti da profesionalni investitori imaju dovoljno iskustva, znanja i stručnosti da samostalno donose investicione odluke i na odgovarajući način procijenjuju rizike koji proizlaze iz takvih odluka te se može smatrati da se profesionalni investitori ne oslanjaju na Banku kako bi zaštitili svoje interese u odnosu na cenu ili druge elemente transakcije.

Ako Banka od profesionalnog investitora primi nalog, Banka će izvršiti nalog u skladu s ovom Politikom, a ako se radi o RFQ onda se u tom slučaju ne primjenjuje ova Politika. Uobičajeno, RFQ se primjenjuju kod trgovanja obveznicama i OTC derivatima.

1.2 Klasifikacija

Politika B nivoa.

1.3 Nadzor nad primenom

Primena ove Politike je predmet redovne revizije i kompletan proces odobravanja mora biti dokumentovan na način koji osigurava postojanje dovoljno dokaza za potrebe internih i eksternih kontrola.

2. RELEVANTNI KRITERIJUMI ZA UTVRĐIVANJE IZVRŠAVANJA NALOGA POD NAJPOVOLJNIJIM USLOVIMA

Banka će prilikom izvršavanja naloga Klijenta, preduzimati sve aktivnosti potrebne za postizanje najpovoljnijeg rezultata za klijenta, a uzimajući u obzir sledeće faktore:

- Cenu finansijskog instrumenta;
- Troškove realizacije naloga;
- Brzinu i mogućnost izvršavanja;
- Brzinu, mogućnost i troškove saldiranja;
- Veličinu, vrstu i prirodu naloga;
- Sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

Banka će, prilikom utvrđivanja značaja faktora relevantnih za izvršenje naloga klijenta, uzeti u obzir sledeće kriterijume:

- Karakteristike klijenta, uključujući i kategorizaciju klijenta kao malog ili profesionalnog investitora
- Karakteristike naloga klijenta;
- Karakteristike finansijskog instrumenta na koji se nalog odnosi;
- Karakteristike mesta izvršavanja na koja se navedeni nalog može usmeriti.

Kada Banka izvršava nalog malog investitora, postizanje najpovoljnijeg rezultata utvrđuje se primarno u odnosu na cenu i ukupne troškove transakcije. Ukupni troškovi transakcije obuhvataju cenu finansijskog instrumenta, sve troškove direktno povezane sa izvršenjem naloga koje snosi klijent, a koji uključuju provizije, odnosno naknade mesta trgovanja, sistema za kliring i saldiranje transakcije, naknade koje se plaćaju trećim licima koja su uključena u izvršenje naloga i eventualne poreze.

Kada izvršava nalog profesionalnog investitora, Banka može dodatno uzeti u obzir i kvalitativne faktore kao što su: likvidnost tržišta i moguć uticaj veličine naloga na cenu izvršavanja, nužnost pravovremenog i brzog izvršavanja, vrstu transakcije, kao i sve druge okolnosti za koje Banka proceni da utiču na najpovoljnije izvršenje naloga u konkretnom slučaju.

Kada Klijent ispostavi nalog sa posebnim uputstvima za njegovo izvršenje, Banka je dužna je da se pridržava principa postizanja najpovoljnijeg rezultata za klijenta u meri u kojoj će u potpunosti biti ispoštovana uputstva Klijenta. Banka će malog investitora upozoriti klijenta da svako posebno uputstvo, s obzirom na faktore koji su obuhvaćeni tim uputstvom, može onemogućiti Banku da, kada izvršava nalog, preduzme korake koji su propisani u ovoj Politici a u svrhu postizanja najpovoljnijeg rezultata za klijenta.

Banka nalog prima i izvršava direktno ili prenosi radi izvršavanja na mestima izvršavanja datim u Prilogu 1. ove Politike. Kada postoji više mogućih mesta izvršavanja naloga za finasijski instrument u obzir se uzimaju provizije i troškovi vezani za izvršavanja naloga na svakom od tih mesta izvršavanja. Banka neće strukturirati i određivati svoje provizije na način koji može dovesti do diskriminacije ili favorizovanja određenog mesta izvršavanja naloga.

Ako Banka nije član tržišta na kome se nalog izvršava, Banka će pri odabiru lica kojima se nalog prenosi na izvršenje (u daljem tekstu „broker“) primenjivati postupak izbora prilikom koga se na redovnoj osnovi procenjuje imaju li brokeri efikasne politike izvršavanja naloga i strukture koje osiguravaju najpovoljnije izvršenje na doslednoj osnovi i u skladu sa zahtevima sadržanim i u ovoj Politici i ZTK.

Ako je moguće izvršenje naloga izvan mesta trgovanja, Banka će pre izvršavanja takvog naloga tražiti izričitu saglasnost klijenta.

Pri izvršavanju naloga ili donošenju odluke o trgovanju OTC proizvodima uključujući nestandardizovane proizvode, Banka će proveriti fer vrednost cene predložene Klijentu tako što će prikupiti tržišne podatke korišćene za procenu cene takvog proizvoda i, prema potrebi, uporediti ga sa sličnim ili uporedivim proizvodima.

3. STANDARDI IZVRŠAVANJA PO KLASAMA FINASIJSKIH INSTRUMENTATA

Mesta izvršavanja (trgovanja) uključuju regulisana tržišta (berze), multilateralne trgovačka platforme (MTP), organizovane trgovačke platforme (OTP), sistematske internalizatore (SI) i OTC tržišta. Banka će pri pružanju usluge izvršavanja ili prijema i prenosa naloga u ime i za račun Klijenta odabrati mesto izvršavanja koje omogućava trajno postizanje najpovoljnijeg mogućeg ishoda za klijenta.

Prilog 1. sadrži listu mesta izvršavanja na kojima Banka izvršava naloge Klijenata. Faktori koji su uzeti u obzir prilikom izbora mesta izvršavanja kao i rizici opisani su u tački 4. ove Politike.

Nalozi za prodaju se obično izvršavaju u zemlji depozitara finansijskog instrumenta zbog manjih naknada vezanih za izvršenje naloga.

4. Akcije i fondovi kojima se trguje na berzi (ETF – Exchange Traded Fund)

Nalozi za trgovanje akcijama i ETF-ovima se izvršavaju direktno, kada su predmet naloga instrumenti kojima se trguje na mestima trgovanja u Republici Srbiji ili se prenose na izvršenje brokeru, kada su u pitanju instrumenti kojima se trguje u inostranstvu.

Za akcije Banka će izvršavati naloge prvenstveno na onim tržištima gde su te akcije primarno uključene u trgovanje (najčešće je to organizovano tržište u zemlji sedišta izdavaoca) jer se zbog visoke likvidnosti na tim tržištima može postići najbolji ishod za Klijenta.

Za ETF-ove Banka će izvršiti nalog na mestu izvršavanja koje podrazumeva najniže troškove za Klijenta.

4.1 Obveznice

Nalozi za trgovanje obveznicama se izvršavaju direktno, kada su predmet naloga obveznice kojima se trguje na mestima trgovanja u Republici Srbiji ili se prenose na izvršenje brokeru, kada su u pitanju obveznice kojima se trguje u inostranstvu.

Banka nudi, mogućnost direktne kupovine ili prodaje obveznica putem Erste Group Bank AG, Beč (dalje u tekstu: EGB) kao mesta izvršavanja, po trenutnim tržišnim cijenama. EGB deluje u skladu s važećim pravilima sistematskog internalizatora.

Prilikom trgovanja obveznicama sa profesionalnim investitorom prvenstveno se trguje na osnovi zahteva za kotaciju (RFQ).

4.2 Investicioni fondovi

Banka u skladu sa instrukcijam klijenta izvršava naloge za kupovinu ili prodaju investicionih jedinica putem mesta trgovanja.

Banka može imati zaključene ugovore o prodajnim uslugama sa UCITS i AIF fondovima koji su dobili dozvolu nadležnog organa za poslovanje u Republici Srbiji.

4.3 Sertifikati i varanti

Nalozi za trgovanje sertifikatima i varantima se izvršavaju direktno, kada su predmet naloga instrumenti kojima se trguje na mestima trgovanja u Republici Srbiji ili se prenose na izvršenje brokeru, kada su u pitanju instrumenti kojima se trguje u inostranstvu.

Banka trguje sertifikatima i varantima direktno s izdavaocem ako izdavaoc nudi bolje uslove za Klijenta ili veću verovatnoću izvršavanja.

4.4 Derivati kojima se trguje na organizovanom tržištu (ETD – Exchange Traded Derivatives)

Ovi instrumenti su namenjeni samo profesionalnim investitorima.

Standardizovani derivati, su izvedeni finasijski instrumenti, kao npr. opcije i fjučersi, kojima se trguje na regulisanom tržištu.

Nalozi za trgovanje derivatima se izvršavaju direktno, kada su predmet naloga derivati kojima se trguje na regulisanom tržištu u Republici Srbiji ili se prenose na izvršenje brokeru, kada su u pitanju derivati kojima se trguje u inostranstvu.

5. FAKTORI IZVRŠAVANJA PO VRSTAMA FINASIJSKIH INSTRUMENTATA

U cilju postizanja najpovoljnijeg rezultata za klijenta prilikom izvršavanja naloga, Banka uzima u obzir faktore navedene u tački 2. ovih Pravila.

Informacije o faktorima izvršavanja i njihovom značenju, za svaku vrstu finasijskog instrumenta, navedene su u nastavku. Faktori izvršavanja su rangirani prema njihovoj važnosti, gde su kriterijumi sa najvišim prioritetom opisani prvi.

5.1 Akcije i fondovi kojima se trguje na berzi (ETF – Exchange Traded Fund)

Banka uzima u obzir sledeće faktore izvršavanja kako bi se postigao najpovoljniji rezultat za Klijenta:

Faktor	Opis
Cena / Troškovi	Banka procenjuje koji od različitih mesta izvršavanja postiže najpovoljniji rezultat s obzirom na cenu trgovanja na doslednoj osnovi. Banka uzima u obzir sve troškove koji se odnose na izvršenje naloga koji bi mogli da nastanu za Klijenta. To uključuje npr. naknade mesta izvršavanja, brokerske naknade, naknade vezane za kliring i saldiranje, kao i eventualne poreze.
Brzina / Mogućnost izvršavanja	Kako bi se osigurala najveća verovatnoća i brzina izvršavanja, Banka uzima u obzir različitu likvidnost i obime trgovanja na dostupnim mestima izvršavanja.

Kvalitativni faktori	Banka uzima u obzir i kvalitativne faktore, kao što su: siguran i brz pristup mestu izvršavanja i brokerima, pouzdanost sistema saldiranja kao i postojanje procedura za vanredne situacije (npr. privremene obustave trgovanja usled prekomerne volatilnosti). Osim toga, Banka prilikom izvršavanja naloga za profesionalne investitore uzima u obzir i sledeće kvalitativne faktore, kao što su: mogući uticaj veličine naloga na cenu izvršavanja, nužnost pravovremenog i brzog izvršavanja i vrstu i prirodu transakcije.
----------------------	---

5.2 Obveznice

Sledeći faktori se uzimaju u obzir kako bi se postigao najpovoljniji rezultat za Klijenta:

Faktor	Opis
Cena / Troškovi	Banka procenjuje koji od različitih mesta izvršavanja nudi najpovoljniji rezultat s obzirom na cenu trgovanja. Banka uzima u obzir sve troškove koji bi mogli da nastanu za Klijenta. To uključuje npr. naknade mesta izvršavanja, brokerske naknade, troškove saldiranja, kao i eventualne poreze.
Brzina / Mogućnost izvršavanja	Kako bi se osigurala najveća verovatnoća i brzina izvršavanja, Banka uzima u obzir različitu likvidnost na dostupnim mestima izvršavanja.
Kvalitativni faktori	Banka uzima u obzir i kvalitativne faktore, kao što su: siguran i brz pristup mestu izvršavanja i brokerima, pouzdanost sistema saldiranja i rizik druge strane.

5.3 Investicioni fondovi

Nalozi klijenata sa kupovinu i prodaju investicionih jedinica se realizuju direktno sa Društvom za upravljanje ili putem Erste Group Bank AG za investicione jedinice inostranih investicionih fondova.

5.4 Sertifikati i varanti

Banka uzima u obzir sledeće faktore izvršavanja kako bi se postigao najpovoljniji rezultat za Klijenta:

Faktor	Opis
--------	------

Cena / Troškovi	Banka procenjuje koji od različitih mesta izvršavanja nudi najpovoljniji rezultat s obzirom na cenu trgovanja. Banka uzima u obzir sve troškove koji bi mogli da nastanu za Klijenta. To uključuje npr. naknade mesta izvršavanja, brokerske naknade, troškove saldiranja, kao i eventualne poreze.
Brzina / Mogućnost izvršavanja	Kako bi se osigurala najveća verovatnoća i brzina izvršavanja, Banka uzima u obzir različitu likvidnost na dostupnim mestima izvršavanja.
Kvalitativni faktori	Banka uzima u obzir i kvalitativne faktore, kao što su: siguran i brz pristup mestu izvršavanja i brokerima i pouzdanost sistema saldiranja.

5.5 Derivati kojima se trguje na organizovanom tržištu (ETD – Exchange Traded Derivatives)

Sledeći faktori se uzimaju u obzir kako bi se postigao najpovoljniji rezultat za Klijenta:

Faktor	Opis
Cena / Troškovi	Banka procenjuje koji od različitih mesta izvršavanja postiže najpovoljniji rezultat s obzirom na cenu trgovanja na doslednoj osnovi. Banka uzima u obzir sve troškove koji se odnose na izvršenje naloga koji bi mogli da nastanu za Klijenta. To uključuje npr. naknade mesta izvršavanja, brokerske naknade, naknade vezane za kliring i saldiranje, kao i eventualne poreze.
Brzina / Mogućnost izvršavanja	Kako bi se osigurala najveća verovatnoća i brzina izvršavanja, Banka uzima u obzir različitu likvidnost i obime trgovanja na dostupnim mestima izvršavanja.
Kvalitativni faktori	Banka uzima u obzir i kvalitativne faktore, kao što su: siguran i brz pristup mestu izvršavanja i brokerima, mogući uticaj veličine naloga na cenu izvršavanja, pouzdanost sistema saldiranja kao i postojanje procedura za vanredne situacije (npr. privremene obustave trgovanja usled prekomerne volatilnosti).

6. PRIMARNO TRŽIŠTE

Banka nudi Klijentima mogućnost upisa i kupovine akcija i obveznica po emisionoj ceni koja se utvrđuje u skladu sa prospektom i konačnim uslovima ponude ili je utvrđena na primarnoj aukciji.

7. BROKERI

U slučajevima kada Banka nema direktan pristup mestu izvršavanja, nalog se prenosi drugom brokeru radi izvršavanja.

Banka će postupati u najboljem interesu klijenata i obezbediti najpovoljniji rezultat i kada naloge daje na izvršenje drugom investicionom društvu, po pravilu stranom investicionom društvu radi izvršavanja naloga na inostranim mestima izvršavanja.

Banka vrši izbor stranog investicionog društva pridržavajući se svih elemenata za najpovoljnije izvršenje naloga propisanih ovom Politikom. Banka će osigurati da se izvršenje naloga od strane brokera kojem su nalozi preneseni izvršavaju u skladu s procedurama Banke te se time osigurava najpovoljniji rezultat za Klijenta na doslednoj osnovi.

Banka će periodično preispitivati izbor brokera, a u cilju obezbeđenja uslova za najpovoljnije izvršenje naloga svojih Klijenata.

8. TROŠKOVI I NAKNADE

Realizacijom naloga nastaju troškovi koje snosi Klijent i koji se mogu podeliti na:

- Naknade mesta izvršavanja. Ove naknade određuju i objavljuju različita mesta izvršavanja. Ove naknade nastaju bez obzira da li Banaka ima direktan pristup mestu izvršavanja ili prenosi nalog brokeru.
- Provizija brokera. U slučaju kada Banka nema direktan pristup tržištu, plaća proviziju brokeru kome se nalog prenosi radi izvršavanja.
- Naknade za saldiranje transakcija. Naknade koje se plaćaju sistemima saldiranja ili kastodi bankama u vezi sa saldiranjem i čuvanjem finansijskih instrumenata.
- Porezi. Pojedine jurisdikcije imaju poreze na finasijske transakcije koje mogu biti vezane za određeno mesto izvršavanja, stranu u transakciji ili određenu klasu finansijskih instrumenata.
- Provizije Erste Bank a.d. Podaci o provizijama Banke za svaku investicionu ili pomoćnu uslugu su navedene u Tarifniku koji je svakom Klijentu ili potencijalnom klijentu dostupan pre ugovaranja usluge ili izvršavanja transakcije. Banka pre izvršavanja same transakcije komunicira trošak usluge Klijentu.

9. PRIDRUŽIVANJE I ALOKACIJA NALOGA

Kada izvršava naloge Klijenta, Banka može kada je to moguće i svrsishodno, pridružiti nalog Klijenta nalogu nekog drugog Klijenta. Banka će vršiti pridruživanje naloga samo ako nije verovatno da će pridruživanje naloga i transakcija štetiti bilo kojem Klijentu čiji se nalog pridružuje. Banka je dužna da svakog Klijenta čiji se nalog pridružuje obavesti da mu efekat pridruživanja možde u određenim slučajevima štetiti u odnosu na pojedinačni nalog.

Banka će vršiti pridruživanje naloga onda kada to pridruživanje direktno utiče na smanjenje troškova transakcije ili kada veličina naloga može direktno uticati na postizanje povoljnijeg rezultata u smislu cene realizacije.

Nakon realizacije zbirnog naloga transakcija se alocira po nalogima klijenata.

Kada se zbirni nalog realizuje u celosti razvrstava se na pojedinačne naloge klijenata i smatra se da su nalozi klijenata realizovani u celosti po prosečnoj ceni realizacije zbirnog naloga.

Kada se zbirni nalog realizuje delimično alocira se proporcionalno ako su cene koje su klijenti dali u nalogima iste. Ako su cene u nalogima klijenata različite prioritet prilikom alociranja će imati nalozi klijenata koji su ispostavljeni po višim cenama u nalogu kupovine, odnosno nižim cenama u nalogu prodaje. Izvršna cena je prosečna cena realizacije zbirnog naloga.

Kada zbirni nalog nije dnevni nalog, odnosno kada se zbirni naloga realizuje u više dnevnih transakcija, razvrstavanje se vrši na dnevnom nivou, a u skladu sa gore navedenim pravilima.

Ukoliko Banka pridružiti dilerski nalog nalogima drugih Klijenata, prilikom razvrstavanja zbirnog naloga nalozi Klijenata imaju apsolutni prioritet u odnosu na dilerski nalog Banke. Jedino u slučaju da Banka može

utemeljeno dokazati da bez kombinovanja ne bi bilo moguće da nalog bude izvršen pod tako povoljnim uslovima ili uopšte ne bi mogao da bude izvršen tada se raspodela iz transakcije obavlja proporcionalno, a u skladu sa gore navedenim pravilima.

10. NEPREDVIĐENI DOGAĐAJI

U slučaju nepredviđenih događaja npr. nedostupnosti određenog mesta trgovanja usled pada informacionih sistema, uvođenje restrikcija u trgovanju određenim finasijskim instrumentom i slično, postoji mogućnost da Banka neće biti u mogućnosti postupiti u skladu s ovom Politikom te će morati odabrati alternativne načine za izvršenje naloga. I u takvom slučaju, Banka će pokušati postići najpovoljniji rezultat za Klijenta u skladu sa datim ograničenjima.

11. PRAĆENJE I PREISPITIVANJE POLITIKE IZVRŠAVANJA NALOGA

Banka preispituje ovu Politiku izvršavanja naloga najmanje jednom godišnje kao i svaki put kada nastupi bitna promena koja utiče na sposobnost Banke da nastavi da trajno postiže najpovoljniji mogući ishod pri izvršenju naloga.

Banka primenjuje postupke za proveru kvaliteta izvršavanja naloga. Provere se izvršavaju po faktorima izvršavanja za svaku od vrsta finasijskih instrumenata navedenih u tački 4. ove Politike. Izveštaji o kvalitetu izvršavanja objavljeni od strane mesta izvršavanja služe kao ulazni parametar kod procene od strane Banke. Za finasijske instrumente kojima se trguje na OTC tržištu, Banka proverava jesu li cene ugovorene s Klijentima u skladu s tržišnim cenama. U postupcima vrednovanja koje sprovodi Banka u tu svrhu, uzimaju se u obzir dostupni podaci s tržišta.

Banka će obavesti Klijente o svakoj promeni ove Politike.

Banka je dužna da na zahtev Klijenta dokaže da je njegov nalog izvršen u skladu s ovom Politikom ili u skladu s Klijentovim posebnim uputstvima.

12. OBJAVA PET NAJPROMETNIJIH MESTA IZVRŠAVANJA I PODATAKA O EFIKASNOSTI IZVRŠAVANJA

Banka objavljuje na godišnjoj osnovi:

- pet najboljih mesta izvršavanja u smislu obima trgovanja za sve izvršene naloge klijenata po razredu finasijskih instrumenata;
- pet najboljih mesta izvršavanja u smislu obima trgovanja za sve izvršene naloge klijenata koji se odnose na transakcije finansiranja hartija od vrednosti po razredu finasijskih instrumenata;
- za svaki razred finasijskih instrumenata sažetak analize i zaključke do kojih je došla praćenjem kvaliteta izvršavanja ostvarenog na mestima izvršavanja na kojima su prethodne godine izvršila sve naloge klijenata.

Navedeni izveštaju će biti objavljeni na internet stranici Banke.

13. OSTALE ODREDBE

Ova Politika je dostupna na internet stranici Banke (<https://www.erstebank.rs/sr/Finansijska-trzista/brokerski-poslovi-poslovi-sa-HOV>) u filijalama Banke i u prostorijama Erste Bank a.d. Novi Sad.

O svim promenama ove Politike Banka će obavestiti klijente tako što će poslednju verziju Politike učiniti dostupnom na internet stranici Banke, u filijalama Banke i u prostorijama Banke, a najmanje sedam dana pre početka primene tih izmena.

Svaki nalog Klijenta upućen Banci nakon stupanja na snagu ove Politike te svih njenih izmena i dopuna, smatrat će se pristankom Klijenta na ovu Politiku.

PRILOG 1 – Mesta izvršavanja

Odnosi se na male investitore i profesionalne investitore osim ako je drugačije naznačeno.

Finansijski instrument	Država	Mesto izvršavanja	Pristup
Akcije i ETF	Srbija	Beogradska Berza	Direktan pristup
	Austrija	Vienna Stock Exchange	Broker
	Slovenija	Ljubljana Stock Exchange	Broker
	Hrvatska	Zagreb Stock Exchange	Broker
	Češka	Prague Stock Exchange	Broker
	Mađarska	Budapest Stock Exchange	Broker
	Poljska	Warsaw Stock Exchange	Broker
	Slovačka	Bratislava Stock Exchange	Broker
	Nemačka	Xetra Frankfurt	Broker
	Nemačka	Frankfurt stock exchange	Broker
	Nemačka	Stuttgart stock exchange	Broker
	Nemačka	Tradegate	Broker
	Nemačka	Munich stock exchange	Broker
	Nemačka	Berlin stock exchange	Broker
	Nemačka	Hamburg stock exchange	Broker
	Nemačka	Hannover stock exchange	Broker
	Nemačka	Düsseldorf stock exchange	Broker
	Belgija	Euronext Brüssel	Broker
	Danska	NASDAQ OMX-Copenhagen	Broker
	Finska	NASDAQ OMX-Helsinki	Broker
	Francuska	NYSE Euronext -Paris	Broker
	Velika Britanija	London Stock Exchange	Broker
	Italija	Borsa Italiana	Broker
	Holandija	Euronext Amsterdam	Broker
	Norveška	Oslo Bors	Broker
	Švedska	NASDAQ Stockholm	Broker
	Švajcarska	SIX Swiss Exchange	Broker

	Španija	Bolsa de Madrid	Broker
	Canada*	TSX Toronto	Broker
	Canada*	TSX Venture Exchange	Broker
	Canada*	Canadian Securities Exchange	Broker
	Canada*	NEO Exchange	Broker
	USA*	New York Stock Exchange	Broker
	USA*	Nasdaq	Broker
	USA*	OTC Markets	Broker
	Australija	Australian Securities Exchange	Broker
	Hong Kong	Hong Kong Stock Exchange	Broker
	Japan	Tokyo Stock Exchange	Broker
	Singapur	Singapore Stock Exchange	Broker
		MTF Bloomberg	Direktan pristup
		OTC	Direktan pristup
Obveznice	Srbija	Beogradska Berza	Direktan pristup
	Austrija	Vienna Stock Exchange	Broker
	Nemačka	Frankfurt stock exchange	Broker
		MTF Bloomberg	Direktan pristup
		MTF Market Axxess	Broker
		Erste Best Execution	Direktan pristup
		OTC	Direktan pristup
Investicioni Fondovi		Erste Group Fond Execution	Direktan pristup
	Nemačka	Frankfurt stock exchange	Broker
		Društva za upravljanje	Broker
Sertifikati i Varanti	Austrija	Vienna Stock Exchange	Broker
	Nemačka	Xetra Frankfurt	Broker
	Nemačka	Frankfurt Stock Exchange	Broker
		OTC	Direktan pristup
ETD (samo za profesionalne investitore)	Nemačka	EUREX	Broker
	Druge države	Other stock exchanges	Broker

* Nalozi koji se izvršavaju na berzama u USA i Kanadi se, u skladu sa lokalnim regulativama izvršavaju po najboljoj ceni koja je u datom trenutku dostupna na bilo kojem od mesta trgovanja (National Best Bid and Offer - NBBO price).

U slučaju kada je mesto izvršavanja Beogradska berza ili OTC transakcija sa finasijskim instrumentima izdatim na tržištu Srbije Banka direktno izvršava naloge za račun Klijenata.

Banka prima i prenosi naloge u vezi jednog ili više finasijskih instrumenata radi izvršavanja na inostranim tržištima na Erste Group Bank AG, Beč.