



**JORGIĆ**

OSNOVAN 1992 GODINE

**BROKER**

## **POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA**

Brokersko-dilerskog društva  
**Jorgić Broker a.d. Beograd**  
02/261-2

JUN-2016

Na osnovu člana 52. Pravilnika o pravilima ponašanja investicionog društva prilikom pružanja usluga ("Službeni glasnik RS", br. 89/2011), i člana 40 Statuta Brokersko-dilerskog društva Jorgić Broker a.d., Direktor Društva je dana 22.06.2016. godine, utvrđuje

## **POLITIKU IZVRŠAVANJA NALOGA**

### **Član 1. Uvodne odredbe**

Politika izvršenja naloga ( u daljem tekstu Politika) koju primenjuje Brokersko-dilersko društvo Jorgić Broker a.d. Beograd (u daljem tekstu: Društvo) podrazumeva sprovođenje politike koja uspostavlja efikasan sistem koji omogućava najpovoljniji ishod izvršenja naloga klijenta.

Politika se primenjuje na investicione usluge prijema, prenosa i izvršenja naloga u ime i za račun Klijenata prilikom posredovanja u kupovini i prodaji finansijskih instrumenata. Odredbe ove Politike odnose se na male i profesionalne ulagače, odnosno kvalifikovane nalagodavce.

Politika se primenjuje na sve finansijske instrumente za koje je Društvo dobilo dozvolu da obavlja finansijske usluge od strane Komisije za hartije od vrednosti. Spisak finansijskih instrumenata, za koje je Društvo dobilo dozvolu, nalazi se u Pravilima i procedurama poslovanja Društva koji su dostupni u prostorijama Društva kao i na internet stranici Društva.

### **Član 2. Sadržaj Politike izvršenja naloga**

Politika izvršenja naloga sadrži:

- 1) Informacije o mogućim mestima izvršenja naloga za svaku klasu finansijskog instrumenta,
- 2) Informacije o značaju koje Društvo pridaje: a) Faktorima relevantnim za izvršenje naloga; b) Načinima na koji Društvo utvrđuje značaj tih faktora,
- 3) Upozorenje da svako posebno uputstvo klijenta tj. njegova izričita instrukcija isključuje primenu Politike izvršenja naloga pod najpovoljnijim uslovima, te primena izričite instrukcije klijenta u postupku izvršenja naloga ne mora nužno dovesti do najpovoljnijeg ishoda za klijenta.
- 4) Postupanje sa nalogima klijenta

### **Član 3. Informacije o mogućim mestima izvršenja naloga**

Mesto izvršenja naloga za kupovinu/prodaju finansijskih instrumenata može biti:

1. Regulisano tržište sa kontinuiranim metodom i blok transakcijama,
2. Multilateralne trgovačke platforme (MTP) sa preovlađujućom cenom i blok transakcijama,
3. OTC tržište u Republici Srbiji,
4. Na stranim tržištima i preko institucija koje obavljaju istovetne funkcije kao i one navedene u prethodne tri tačke.

Ukoliko se finansijski instrument, koji je predmet trgovanja, kotira samo na jednom mestu u okviru liste mogućih mesta izvršenja, smatraće se da je Društvo ostvarilo najpovoljniji ishod za klijenta ukoliko je izvršilo nalog klijenta na tom mestu trgovanja.

Kada klijent daje nalog za finansijski instrument koji se kotira na dva ili više mesta izvršenja, Društvo će uvek, sem ukoliko primi drugačije izričito uputstvo klijenta, izvršiti nalog na regulisanom tržištu ili MTP-u čiji je član. Društvo može nalog klijenta izvršiti i izvan regulisanog tržišta ili MTP-a tj. na OTC tržištu uz prethodnu izričitu saglasnost klijenta, koja se može dati na isti propisan način na koji Društvo prima naloge od klijenta, pod uslovom da to nije izričito zabranjeno Zakonom o tržištu kapitala ili aktima Organizatora tržišta. Društvo prima naloge na izvršenje za OTC tržište samo sa limitiranom cenom, s obzirom na nepridiviv nivo likvidnosti na tom tržištu.

Naloge za izvršenje na inostranim tržištima, gde Društvo nije direktan član, Društvo će primiti od klijenta i preneti trećim licima tj. subjektima koja imaju direktan ili indirektan pristup tim tržištima. Pri odabiru trećih lica Društvo će se rukovoditi sledećim kriterijumima: a) usklađenost poslovanja trećeg subjekta s odredbama MIFID direktiva, b) broj tržišta na koja treći subjekt ima pristup c) cena finansijskog instrumenta i ukupni troškovi transakcije (troškovi Društva, trećeg lica, tržišta gde se nalog izvršava, institucije koja vrši kliring i saldiranje i/ ili čuvanje finansijskih instrumenata) i d) finansijska snaga i stabilnost trećeg subjekta.

Društvo je član Beogradske berze i ima direktan pristup a) Regulisanom tržištu i b) MTP-u. Klijenti Društva se mogu informisati preko zvanične internet stranice Društva o spisku tržišta na kojima Društvo ima direktan pristup ili imena trećih lica preko kojih Društvo izvršava naloge na tržištima gde Društvo nema direktan pristup.

### **Član 4. Faktori od uticaja za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta**

Prilikom utvrđivanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta, Društvo će uzeti u obzir sledeće elemente relevantne za izvršenje naloga:

1. cenu finansijskog instrumenta;

2. troškove, brzinu i mogućnost izvršenja;
3. troškove, brzinu i verovatnoću saldiranja;
4. veličinu, vrstu i prirodu naloga;
5. sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

**Član 5. Način na koji Društvo utvrđuje značaj faktora za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta**  
Predmetne elemente za postizanje najpovoljnijeg ishoda pri izvršenju klijentovog naloga Društvo će ocenjivati obzirom na:

1. svojstvo klijenta, uključujući i njegovo razvrstavanje (mali ili profesionalni klijent),
2. karakteristike naloga klijenta ( tržišni, limit ili sa izričitim uputstvom ),
3. karakteristike finansijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
4. karakteristike mesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti.

U postupku procene mesta trgovanja na kojima bi nalog klijenta mogao biti izvršen, na način da se postigne najpovoljniji ishod, Društvo će uzeti u obzir sve provizije i naknade izvršenja naloga na svakom od tih mogućih mesta trgovanja.

#### **Član 6. Izričito uputstvo klijenta**

Kada Društvo primi nalog s izričitim i preciznim instrukcijama klijenta (koje predstavljaju sastavni deo naloga i predstavljaju posebna uputstva klijenta), takav nalog će biti izvršen u skladu s tim instrukcijama, bez obzira na elemente i kriterijume propisane u Politici izvršenja naloga i bez obzira na mogući povoljniji ishod za klijenta ukoliko bi se ta Politika primenila.

Izričito uputstvo klijenta može se odnositi na posebne uslove kod izvršavanja naloga: izvršavanje naloga na regulisanom tržištu ili MTP-u, ili izvan regulisanog tržišta i MTP-a tj. na OTC tržištu i sl. Ukoliko Društvo postupi prema izričitim instrukcijama klijenta smatra se da je ispunilo obvezu postizanja najpovoljnijeg ishoda kod izvršavanja naloga.

Društvo će malog klijenta upozoriti da će nalog biti izvršen saglasno uputstvima klijenta, a ne u skladu sa Politikom Društva o izvršenju naloga, iako ishod izvršavanja takvog naloga ne mora biti nužno najpovoljniji za klijenta u konkretnom slučaju.

#### **Član 7. Postupanje sa nalogom klijenta**

Društvo je dužno da ažurno i korektno izvršava naloge klijenata prema vremenu prijema naloga u informacioni sistem Društva.

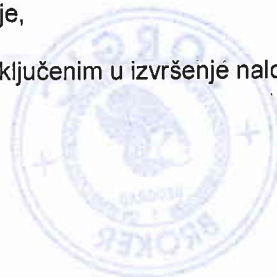
U svrhu ažurnog i korektnog izvršavanja naloga klijenata Društvo preduzima sledeće mere i postupke:

1. uredno i bez odlaganja evidentira podatke o prijemu naloga;
2. prima naloge klijenta u skladu sa utvrđenom Politikom, osim ukoliko ne oceni da postoje okolnosti koje nalog čine neprihvatljivim;
3. odmah pristupa izvršavanju naloga klijenata prema vremenu prijema od strane Društva svrstano po vrstama finansijskih instrumenata, osim ako preovlađujući uslovi na tržištu to onemogućuju ili drugačije postupanje nalažu posebna uputstva Klijenta ( posebni nalozi );
4. vrši prenos naloga klijenata drugom investicionom društvu na izvršenje, prema vremenu prijema, skladno mogućnostima koje dopušta tehničko-operativna infrastruktura Društva i trećeg subjekta;
5. podatke o prenosu naloga na mesto izvršenja ili prenosu naloga na treći subjekt uredno i bez odlaganja evidentira;
6. ispravno i bez odlaganja evidentira podatke o izvršenju naloga za račun klijenta;
7. ispravno i bez odlaganja razvrstava naloge izvršene za račun klijenta;
8. preduzima sve razumne korake kako bi osiguralo da svi finansijski instrumenti ili novčana sredstva klijenta primljena u postupku saldiranja izvršenog naloga budu pravovremeno i uredno isporučeni na odgovarajući račun klijenta;
9. obaveštava klijenta o izvršenoj transakciji;
10. bez odlaganja obaveštava klijenta o potencijalnim značajnim poteškoćama u vezi s urednim izvršavanjem naloga;

#### **Član 8. Izvršenje naloga malog klijenta**

Društvo utvrđuje postizanje najpovoljnijeg ishoda za malog klijenta u odnosu na ukupne troškove transakcije, koji obuhvataju:

1. cenu finansijskog instrumenta;
2. sve troškove direktno povezane sa izvršenjem naloga koje snosi klijent, a koji uključuje provizije i/ili naknade:
1. mesta na kome se obavlja trgovanje,
2. za kliring i saldiranje transakcije,
3. Društva,
4. koje se plaćaju trećim licima uključenim u izvršenje naloga.





Ostali kriterijumi kao što su brzina i mogućnost izvršenja i brzina saldiranja su od manjeg značaja u odnosu na cenu finansijskog instrumenata i troškove transakcije, sem ukoliko klijent nije izričito naglasio drugačije.

#### **Član 9. Izvršenje naloga sa limitiranom cenom**

Kada se nalog klijenta sa limitiranom cenom za kupovinu ili prodaju finansijskih instrumenata koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno MTP ne može odmah izvršiti, imajući u vidu trenutno preovlađujuće uslove na tržištu, smatraće se da je Društvo ispunilo obavezu u vezi sa objavljivanjem naloga sa limitiranom cenom ako su ispunjeni sledeći uslovi:

- 1) Društvo prosledi nalog sa limitiranom cenom na regulisano tržište, odnosno MTP koji ima sistem trgovanja koji se zasniva na knjizi naloga;
- 2) Društvo objavi nalog odmah, a do izvršenja dođe čim to tržišni uslovi dozvole.

Društvo nema obavezu objavljivanja naloga sa limitom, kada nalog prelazi uobičajenu veličinu tržišta utvrđenu pravilima regulisanog tržišta, odnosno MTP, te se nalog izvršava kroz blok transakciju.

#### **Član 9. Pridruživanje naloga**

Društvo može naloge za kupovinu ili prodaju finansijskih instrumenata istog izdavaoca s istim uslovima u pogledu a) cene i b) vrste naloga pridružiti i zajednički izložiti kao jedan nalog, ako takvo zajedničko izlaganje ne umanjuje mogućnost izvršavanja naloga.

Društvo je obavezno izvršavati naloge prema redosledu primanja naloga. Ako su nalozi koji su zajedno izloženi po istoj ceni, a količina finansijskih instrumenata nije dovoljna za izvršenje svih naloga ili su zajedno izloženi nalozi izvršeni po različitim cenama, prvo se izvršava nalog onog klijenta koji je primljen ranije, a sve u skladu s pravilima tržišta na koje je nalog bio izložen.

#### **Član 10. Obaveštavanje klijenta**

Društvo je dužno da, nakon izvršenja naloga za račun klijenta putem trajnog medija Klijentu pošalje Potvrdu o izvršenju naloga, što je moguće pre, a najkasnije:

1. Prvog radnog dana po izvršenju,
2. Prvog radnog dana nakon prijema potvrde, u slučaju kada je Društvo potvrdu o izvršenju primilo od trećeg lica.

Klijent se ne može odreći prava da bude obavešten o izvršenju naloga, ali može naložiti slanje obaveštenja drugom licu koje on ovlasti.

#### **Član 11. Radno vreme regulisanog tržišta odnosno MTP**

Radno vreme Beogradske berze a.d. Beograd – organizatora regulisanog tržišta i MTP je svakog radnog dana, od 9:30 do 14:00 časova.

Pravila poslovanja Beogradske berze a.d. Beograd i Kalendar berzanskih sastanaka klijenti mogu preuzeti na internet stranici: [www.belex.rs](http://www.belex.rs).

#### **Član 12. Revizija politike izvršenja naloga**

Revizija Politike sprovodi se kada dođe do značajnije promene koja ima uticaj na mogućnost Društva da trajno postigne najpovoljniji ishod za klijenta koristeći mesta trgovanja koja su uključena u Politiku. U slučaju da Društvo sa aspekta postojećeg stanja nema potrebu da vrši godišnju reviziju Politike, Društvo će sačiniti pregled postupanja po nalogima klijenata odnosno proveriti sve parametre koji su bitni za izvršavanje naloga te utvrditi moguće izmene koje bi zahtevale revidiranje Politike


#### **Član 13. Završne odredbe**

Ova Politika je izvedena iz Pravila i procedura poslovanja Društva i stupa na snagu nakon odobrenja ovih Pravila od Komisije za hartije od vrednosti, tj. osmog dana od dana objave na internet stranici Društva, a objavljuje se narednog radnog dana od dana prijema saglasnosti Komisije za hartije od vrednosti na Pravila i procedure poslovanja Društva.

Društvo je dužno da upozna klijenta sa Politikom izvršenja naloga, odnosno da mu uruči Politiku pre početka pružanja investicionih usluga, odnosno pre izvršenja naloga. Potpisivanjem Ugovora o otvaranju i vođenju računa hartija od vrednosti i posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti sa Društvom, Klijent daje saglasnost na Politiku izvršenja naloga koja predstavlja sastavni deo Ugovora o otvaranju i vođenju računa hartija od vrednosti i posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti. Ova Politika dostupna je u prostorijama Društva kao i na internet stranici Društva.

02/261-2  
22.06.2016



  
Direktor Jorgić Branislav