



Veiklos organizavimo ir atitikties funkcijų užtikrinimo tvarkos
11 priedas

**INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ VYKDYMO
POLITIKA**

I. Bendroji dalis

Ši politika reglamentuoja investicinių sprendimų vykdymą valdant klientų finansinių priemonių portfelius ir investicinius fondus. Politika nustato investicinių sprendimų vykdymo vietas, tarpininkus ir priežastis, lemiančias investicinių sprendimų vykdymo vietų bei tarpininkų pasirinkimą.

Dovre Forvaltning, UAB ("**Bendrovė**") tikslas yra užtikrinti, kad investiciniai sprendimai būtų vykdomi geriausiomis klientui / investiciniam fondui sąlygomis.

Vykdamas ir perduodamas vykdyti investicinius sprendimus yra atsižvelgiama į šiuos parametrus:

- Finansinių priemonių kainą;
- Finansinių priemonių savitumus;
- Biržos darbo laiką;
- Sandorio įvykdymo greitį;
- Rinkos likvidumą;
- Sandorio įvykdymo tikimybę;
- Sandorio dydį;
- Sandorio vykdymo sąnaudas;
- Sandorio pavedimo tipus;
- Kliento iš anksto pateiktus apribojimus;
- Sandorio pavedimo pavišimo poveikį rinkai;
- Tarpininko rekomendacijų kokybę;
- Kitas aplinkybes, turinčias įtakos sandorio vykdymui.

Šios aplinkybės pateiktos ne svarbos eilės tvarka, nes atsižvelgiant į finansinių priemonių ypatumus, kiekvieno parametro svarba gali skirtis. Sandorio vykdymui geriausiomis sąlygomis užtikrinti atsižvelgiama į bendrą šių aplinkybių poveikį.

Finansinių priemonių portfelių atžvilgiu išvardintų parametrų santykinė svarba įvertinama atsižvelgiant į šiuos kriterijus:

- Kliento savybes, įskaitant kliento kategoriją, kuriai klientas yra priskirtas (profesionalusis ar neprofesionalusis);
- Investicinio sprendimo savybes;
- Finansinės priemonės, dėl kurios teikiamas pavedimas, savybes;
- Pavedimo vykdymo vietų savybes.



Valdant neprofesionalių klientų finansinių priemonių portfelį, geriausias įmanomas rezultatas nustatomas atsižvelgiant į bendrą atsiskaitymų sumą, kurią sudaro finansinės priemonės kaina ir investicinio sprendimo vykdymo išlaidos. Į investicinio sprendimo vykdymo išlaidas įskaitomos visos klientui tenkančios išlaidos, tiesiogiai susijusios su investicinio sprendimo vykdymu, įskaitant vykdymo vietos mokesčius, tarpuskaitos ir atsiskaitymų mokesčius bei visus kitus mokesčius, mokamus investicinio sprendimo vykdyme dalyvaujantiems tretiesiems asmenims.

Investicinių fondų atžvilgiu išvardintų parametrų santykinė svarba įvertinama atsižvelgiant į šiuos kriterijus:

- Investicinio fondo tikslus, investavimo politiką ir jam būdingas rizikos rūšis, kaip tai nurodyta investicinio fondo steigimo dokumentuose;
- Investicinio sprendimo savybes;
- Finansinės priemonės, dėl kurios priimtas investicinis sprendimas, savybes;
- Vykdymo vietų, kuriose investicinis sprendimas gali būti įvykdytas, savybes.

II. Finansinių priemonių klasės

Finansinių priemonių, į kurias gali būti investuotas investicinių fondų / finansinių priemonių portfelių turtas, klasės:

- Perleidžiamieji vertybiniai popieriai;
- Pinigų rinkos priemonės;
- Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai ir akcijos;
- Išvestinės finansinės priemonės.

Bendrovė gali perduoti vykdyti investicinius sprendimus dėl visų išvardintų finansinių priemonių klasių bet kuriam iš tarpininkų, nurodytų atitinkamo investicinio fondo prospekte. Konkretus tarpininkas yra pasirenkamas vadovaujantis III sk. nuostatomis.

Investicinių fondų turtas taip pat gali būti investuojamas į indėlius. Sutartis dėl indėlio gali būti sudaroma su atitinkamo fondo depozitoriumu arba su pasirinktu banku ir fondo depozitoriumu.

III. Investicinių sprendimų vykdymo tarpininkai

Bendrovė investicinių sprendimų vykdymo tarpininkus (brokerius) renkasi atsižvelgdama į:

- Tarpininko veiklos skaidrumą;
- Tarpininko rekomendacijų kokybę;
- Tarpininko galimybę įvykdyti pavedimą;
- Pavedimo vykdymo operatyvumą;
- Pavedimo vykdymo išlaidas;
- Kitus svarbius veiksnius.

Pagrindiniais investicinių sprendimų tarpininkais Bendrovė renkasi:

- Bankus;



- Finansų maklerio įmonės;
- Kitus reikalavimus tenkinančius tarpininkus.

Bendrovė investicinių sprendimų vykdymo tarpininkų skaičius turi būti pakankamas, kad užtikrintų pavedimų vykdymą geriausiomis klientui / investiciniam fondui sąlygomis.

IV. Investicinių sprendimų vykdymo vietos

Bendrovė investicinių sprendimų vykdymo vietas renkasi atsižvelgdama į:

- Likvidumą ir prieinamumą kitiems rinkos dalyviams;
- Kainos suformavimo skaidrumą;
- Galimybę įvykdyti pavedimą;
- Investicinio sprendimo vykdymo operatyvumą;
- Investicinio sprendimo vykdymo išlaidas;
- Investicinio sprendimo dydžio apribojimus;
- Kitus svarbius veiksnius.

Pagrindinėmis investicinių sprendimų vykdymo vietomis Bendrovė renkasi:

- Reguluojamas rinkas;
- Finansų maklerio įmonių valdomas elektronines daugiašales prekybos sistemas;
- Sisteminę prekybą vykdančias finansų maklerio įmones;
- Kitas reikalavimus atitinkančias investicinių sprendimų vykdymo vietas.

Bendrovė savo nuožiūra pasirenka vieną arba keletą investicinių sprendimų vykdymo vietų kiekvienai finansinės priemonės kategorijai. Dažniausiai ta vieta yra likvidi reguliuojama rinka, kurioje finansinė priemonė yra registruota ir kotiruojama.

V. Investicinių sprendimų pateikimo būdai

Investicinis sprendimas gali būti pateikiamas:

1. Internetu per elektroninę tarpininko suteiktą prieigą;
2. Telefonu;
3. El. paštu;
4. Faksu.

Konkretus investicinio sprendimo pateikimo būdas yra suderinamas su tarpininku. Visi investiciniai sprendimai yra registruojami ir saugojami investicinių sprendimų registravimo žurnale. Valdytojas yra atsakingas, kad investiciniai sprendimai prieš juos įregistruojant investicinių sprendimų registravimo žurnale, būtų įforminami atskirame dokumente kaip numatyta Investicinių sprendimų priėmimo politikoje.



VI. Jungtiniai pavedimai

Siekiant užtikrinti klientų ir investicinių fondų lygiateisiškumą, Valdytojas, priėmęs investicinį sprendimą dėl tam tikros finansinės priemonės pirkimo/pardavimo, investicinius sprendimus tos pačios investavimo strategijos klientams / investiciniams fondams pateikia kartu kaip jungtinį pavedimą. Tais atvejais, kai yra priimtas investicinis sprendimas tam tikrą finansinę priemonę įtraukti ir į kitų kategorijų portfelius, pavedimai dėl šių portfelių yra įtraukiami į jungtinį pavedimą.

Jungtinis pavedimas yra teikiamas tik, kai nėra pagrindo manyti, kad investicinių sprendimų sujungimas turės neigiamos įtakos kurio nors iš investicinių fondų ar kitų klientų, kurių sąskaita priimtus investicinius sprendimus ketinama sujungti, interesams.

Esant situacijoms, kai visas pirkimo/pardavimo pavedime nurodytas finansinės priemonės kiekis nėra gaunamas/parduodamas, ir to pasekoje paskirsčius sandorio kiekį proporcingai visiems klientams ir/ar investiciniams fondams, tam tikri klientai ar investiciniai fondai patirtų nepagrįstai didelius sandorių kaštus, jungtinis pavedimas gali būti vykdomas vienu iš šių būdų:

1. Finansinė priemonė yra perkama/parduodama smulkiesiems investuotojams*;
2. Finansinė priemonė yra perkama/parduodama didiesiems investuotojams**.

Konkretų būdą parenka Valdytojas.

*Smulkusis investuotojas – klientas ar investicinis fondas, kurio portfelio dydis mažas ir todėl, paskirsčius nevisą gautą finansinių priemonių kiekį *pro rata* principu, pastarasis patirtų nepagrįstai didelius kaštus.

**Didysis investuotojas - klientas ar investicinis fondas, kurio portfelio dydis pakankamai didelis, kad paskirsčius nevisą gautą finansinių priemonių kiekį *pro rata* principu, pastarojo patirti kaštai nebūtų nepagrįstai dideli.

Bendrovė nejungia investicinių fondų ar klientų sąskaita priimtų investicinių sprendimų su savo sąskaita priimtais investiciniais sprendimais.

VII. Bendrieji investicinių sprendimų vykdymo reikalavimai

Priemonės ir procedūros užtikrinančios, kad investicinio fondo sąskaita įvykdyti investiciniai sprendimai būtų nedelsiant ir tiksliai apskaitomi ir paskirstomi:

- Apskaitymas vyksta Grynųjų aktyvų vertės skaičiavimo metodikoje nurodyta tvarka (likučių sutikrinimai ir t.t.);
- Paskirstymas užtikrinamas pavedime nurodant investicinio fondo sąskaitą. Jei pateikiamas jungtinis pavedimas, tada paskirstoma pagal išankstinį skaičiavimą, o jei gaunamas ne pilnas kiekis – vadovaujantis *pro rata* principu.



Priemonės ir procedūros užtikrinančios, kad investiciniai sprendimai, kurie yra panašūs, būtų vykdomi paeiliui ir nedelsiant, išskyrus atvejus, kai dėl investicinio sprendimo savybių arba vyraujančių rinkos sąlygų to neįmanoma padaryti arba kai tai prieštarauja investicinio fondo interesams:

- Galimybė teikti jungtinius pavedimus (žr. V skirsnį).

Finansinės priemonės ir lėšos, gautos įvykdžius atsiskaitymus už įvykdytą investicinį sprendimą, nedelsiant ir teisingai apskaitomos kliento ar atitinkamo investicinio fondo, jei taikoma, jo subfondo arba investicinių vienetų klasių ir (ar) serijų sąskaitose.

Bendrovė neturi teisės piktnaudžiauti informacija, susijusia su dar neįvykdytais investiciniais sprendimais, ir privalo imtis visų reikalingų veiksmų, kad nė vienas iš susijusių asmenų nepiktnaudžiautų šia informacija.

VIII. Baigiamosios nuostatos

Bendrovė nuolat stebi, ar Investicinių sprendimų vykdymo politika yra veiksminga, o nustačius jos trūkumus, imasi veiksmų, reikalingų juos ištaisyti.

Bendrovė peržiūri Investicinių sprendimų vykdymo politiką ne rečiau kaip kartą per metus ir kaskart, kai įvyksta esminis pasikeitimas, galintis turėti poveikį Bendrovės gebėjimui pasiekti geriausią rezultatą investiciniam fondui / klientams.

Bendrovė privalo veikti taip, kad bet kuriuo metu galėtų įrodyti, jog investicinis sprendimas buvo perduotas kitam subjektui vykdyti laikantis Investicinių sprendimų vykdymo politikos.