



INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ VYKDYMO POLITIKA

DOKUMENTO PASKIRTIS

1. UAB „INVL Asset Management“ (toliau – Valdymo įmonė) Investicinių sprendimų vykdymo politika (toliau – Politika) reglamentuoja investicinių sprendimų vykdymą valdant kolektyvinio investavimo subjektus ir pensijų fondus, taip pat klientams teikiant portfelio valdymo paslaugas (toliau kartu – Fondai).
2. Politikos nuostatos, vykdamas investicinius sprendimus, priimtus valdant Klientų finansinių priemonių portfelius, taikomos tiek, kiek tai leidžia teisinės ir (ar) techninės galimybės pagal Kliento ir sąskaitų tvarkytojo, saugančios Kliento finansines priemones ar pinigines lėšas, sudarytų sutarčių sąlygas ir teisės aktų nuostatas.
3. Valdymo įmonė, vykdydama investicinius sprendimus arba perduodama investicinio sprendimo vykdymą kitam subjektui pagal konkretų kliento nurodymą, gali nukrypti nuo šioje Politikoje nustatytos tvarkos.

TIKSLAS

4. Politikos tikslas – nustatyti bendruosius investicinių sprendimų vykdymo principus. Vadovaudamasi Politikos nuostatomis Valdymo įmonė privalo imtis visų pagrįstų veiksmų, siekdama užtikrinti geriausią investicinių sprendimų įvykdymo rezultatą atsižvelgiant į vyraujančias aplinkybes.

PAVEDIMŲ VYKDYMAS, SIEKIANT GERIAUSIO REZULTATO

5. Priimti investiciniai sprendimai yra vykdomi arba perduodami vykdyti kitam subjektui, veikiant geriausiais atitinkamo Fondo interesais ir siekiant geriausio rezultato, vadovaujantis Lietuvos Respublikos įstatymais bei kitais teisės aktais ir atitinkamomis šios Politikos nuostatomis.
6. Siekiant užtikrinti greitą ir operatyvų Fondo sąskaita sudaromų sandorių vykdymą:
 - 6.1. Fondų sąskaita įvykdyti investiciniai sprendimai yra nedelsiant ir tiksliai apskaitomi;
 - 6.2. panašūs investiciniai sprendimai vykdomi paeiliui ir nedelsiant, išskyrus atvejus, kai dėl investicinio sprendimo savybių ar vyraujančių rinkos sąlygų to neįmanoma padaryti arba dėl atitinkamo Fondo savybių tai prieštarautų Fondo interesams;
 - 6.3. įvykdžius investicinį sprendimą, gautos finansinės priemonės ir lėšos yra nedelsiant ir teisingai apskaitomos atitinkamose Fondo, jei taikoma – jo subfondo ir/ar klasių, ir/ar serijų sąskaitose.
7. Investiciniai sprendimai yra vykdomi imantis visų reikalingų priemonių, siekiant išvengti piktnaudžiavimo informacija, kuri yra susijusi su dar neįvykdytais investiciniais sprendimais.
8. Siekiant pasiekti geriausią įmanomą rezultatą, vykdamas investicinius sprendimus arba perduodant investicinius sprendimus vykdyti kitam subjektui, Valdymo įmonė imasi visų reikalingų veiksmų, kad būtų pasiektas geriausias įmanomas rezultatas atitinkamam Fondui atsižvelgiant į: i) investavimo objektų kainą, ii) investicinio sprendimo įvykdymo išlaidas, iii) greitį, iv) investicinio sprendimo įvykdymo ir atsiskaitymų tikimybę, v) investicinio sprendimo dydį, vi) turinį ir kitas investicinio sprendimo įvykdymui svarbias aplinkybes.
9. Aukščiau nurodyti veiksniai pateikti ne pagal jų svarbos eilę, nes atsižvelgiant į finansinių priemonių ypatumus, kiekvieno parametro svarba gali skirtis. Nurodytų veiksnių santykinė svarba visada yra įvertinama atsižvelgiant į šiuos kriterijus: i) Fondo tikslus, investavimo politiką ir jam būdingas rizikos rūšis, kaip tai nurodyta Fondo dokumentuose; ii) Fondo kategoriją; iii) investicinio sprendimo savybes; iv) finansinių priemonių, dėl kurių priimtas investicinis sprendimas, savybes; v) vykdymo vietų, kuriose investicinis sprendimas gali būti įvykdytas, savybes.

INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ VYKDYMO VIETOS

10. Valdymo įmonės investiciniai sprendimai pirkti/parduoti bet kurias finansines priemones, kuriomis prekiaujama reguliuojamose rinkose, daugiašalėse prekybos sistemose ar per sisteminę prekybą

vykdančius finansų tarpininkus ir maklerio įmones, tais atvejais, kai nėra perduodami vykdyti į atitinkamas biržas/daugiašales prekybos sistemas tiesiogiai pačios Valdymo įmonės, perduodami vykdyti 1 priede nurodytiems subjektams.

11. Valdymo įmonė nuolatos vertina pasirinkto subjekto (-ų) veiklos skaidrumą, teikiamų rekomendacijų kokybę, jo galimybę įvykdyti pavedimą, pavedimo vykdymo operatyvumą, pavedimo vykdymo išlaidas, šioje Politikoje nustatytus faktorius dėl sprendimų vykdymo geriausiomis Fondams sąlygomis ir kitus svarbius veiksnius, ir, reikalui esant, gali pasirinkti kitus tarpininkus.
12. Valdymo įmonė perduodama vykdyti investicinius sprendimus užtikrina pakankamą investicinių sprendimų vykdymo kontrolę siekiant užtikrinti, kad bus laikomasi šioje Politikoje įtvirtintų nuostatų.
13. Valdymo įmonė, atsižvelgdama į susidariusias aplinkybes (pvz. rinkų griūties, prekybos sustabdymo ir pan.), gali nuspręsti investicinių sprendimų vykdymą perduoti ir kitiems subjektams. Tokiu atveju, valdymo įmonė imasi priemonių, kad būtų pasiektas geresnis rezultatas Fondų dalyviams ir klientams.

INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ SUJUNGIMAS BEI SANDORIŲ PASKIRSTYMAS

14. Atskirų investicinių sprendimų vykdymas nėra sujungiamas, išskyrus atvejus, kai yra tenkinamos žemiau nurodytos sąlygos:
 - 14.1. Nėra pagrindo manyti, kad investicinių sprendimų sujungimas turės neigiamos įtakos, kurio nors Fondo ar kitų Valdymo įmonės klientų, kurių sąskaita priimtus investicinius sprendimus ketinama sujungti, interesams;
 - 14.2. Jei yra laikomasi šioje Politikoje nustatytų, sujungtų investicinių sprendimų paskirstymo reikalavimų, įskaitant ir dėl investicinių sprendimų dydžio ir kainos įtakos investicinių sprendimų paskirstymui.
15. Jei Valdymo įmonė, veikdama Fondų vardu ir sąskaita, pateikia atskirų Fondų pavedimus dėl tos pačios operacijos ir finansinės priemonės, pirmenybė teikiama to Fondo pavedimui, kuris yra pateiktas anksčiau, atsižvelgiant į pavedimo pateikimo laiką.
16. Jei Valdymo įmonė tuo pačiu metu pateikia kelių Fondų vieną jungtinį pavedimą pirkti/parduoti tas pačias finansines priemones ir kai visas pirkimo/pardavimo pavedime nurodytas finansinių priemonių kiekis nėra nuperkamas/parduodamas, pavedimai paskirstomi proporcingai visiems Fondams, kurių sąskaita yra pateikti jungtiniai pavedimai.
17. Jei visas pirkimo/pardavimo sandorėje nurodytas finansinių priemonių kiekis nėra nuperkamas/parduodamas, ir dėl to paskirsčius investicinio sandorio kiekį proporcingai visiems Fondams, kurių investiciniai sprendimai buvo sujungti, Fondai, kurių sąskaitą buvo pateiktas smulkus pavedimas, patirtų nepagrįstai didelius sandorių kaštus, jungtinis pavedimas gali būti vykdomas vienu iš šių būdų:
 - 17.1. Investicinio sandorio kiekis yra paskirstomas tik Fondams, kurių sąskaita buvo pateiktas smulkus pavedimas;
 - 17.2. Investicinio sandorio kiekis yra paskirstomas tik Fondams, kurių sąskaita buvo pateiktas stambus pavedimas.
18. Koks pavedimas gali būti laikomas smulkiu/stambiu ir kuris iš aukščiau minėtų būdų bus taikomas, nustato Valdytojas, pasitaręs su sprendimus vykdančiu finansų tarpininku ir atsižvelgiant į geriausių Fondo ir jų dalyvių interesus, taip pat siekiant, kad Fondai patirtų kuo mažesnius kaštus.
19. Jei Valdymo įmonė sujungia sandorius savo sąskaita su vienu ar keliais Fondų sąskaita priimtais investiciniais sprendimais, Valdymo įmonė perskirsto sandorius tik Fondui naudingiausiu būdu.
20. Jei Valdymo įmonė sąskaita sudaromas sandoris sujungiamas kartu su Fondo sąskaita priimtu investiciniu sprendimu ir šis jungtinis sandoris yra įvykdomas iš dalies, sandoriai paskirstomi pirmenybę teikiant Fondo interesams.
21. Jei Valdymo įmonė gali įrodyti, kad be šio sujungimo nebūtų galėjusi įvykdyti investicinio sprendimo tokiomis pat sąlygomis arba investicinio sprendimo nebūtų galėjusi įvykdyti visai, Valdymo įmonė gali paskirstyti tokį jungtinį pavedimą proporcingai, laikantis šiame skirsnyje įtvirtintų nuostatų.



BAIGIAMOSIOS NUOSTATOS

22. Politika ir visi jos pakeitimai yra skelbiama viešai.
23. Valdymo įmonė nuolat stebi, ar Politikoje įtvirtintos nuostatos yra tinkamai įgyvendinamos.
24. Nustačius Politikos trūkumus ir nuostatų įgyvendinimo pažeidimus, šie yra nedelsiant šalinami.
25. Politikoje įtvirtintos nuostatos yra peržiūrimos ne rečiau kaip kartą per metus, o tais atvejais, kai įvyksta esminis pasikeitimas, galintis turėti poveikį Valdymo įmonės gebėjimui pasiekti geriausią rezultatą Fondui – ir dažniau.
26. Valdymo įmonė veikia taip, kad bet kuriuo metu galėtų įrodyti, kad investiciniai sprendimai yra vykdomi laikantis Politikoje įtvirtintų priemonių, procedūrų ir yra veikiami geriausiais Fondo interesais.

1 priedas. Subjektų, kuriems perduodami vykdyti investiciniai sprendimai, sąrašas.



SUBJEKTAI, KURIEMS PERDUODAMI VYKDYTI INVESTICINIAI SPRENDIMAI

	Nuosavybės VP	Skolos VP	KIS	Išvestinės finansinės priemonės	Pinigų rinkos priemonės
AB Šiaulių bankas	x	x	x	x	x
AB SEB bankas	x	x	x	x	x
AB Swedbank	x	x	x	x	x
Luminor Bank AB	x	x	x		x
Commerzbank AG	x	x	x		
Adamant Capital Partners AD		x			
Dolfin Financial (UK) Ltd		x			
Orion Securities	x				
Mitsubishi UFJ Trust International Limited		x			
FMI „INVL FINASTA“	x	x	x		
Banca Zarattini & Co. SA		x			
Erste Group Bank AG		x			
Raiffeisen Bank International AG		x			
Sberbank CIB		x			
Flow Traders B.V.			x		
InterCapital Securities Ltd	x				
WOOD & Company Financial Services	x				
Pareto Securities AS		x			
Societe Generale, London Branch		x	x		
Optiver VOF			x		
Susquehanna International Securities Limited registruotas			x		
Oppenheimer Europe Ltd.		x			
MarketAxess Holdings		x			
AFS Interest BV		x			
BCP Securities LLC		x			
Banca Promos SpA		x			

Valdymo įmonė, atsižvelgdama į susidariusias aplinkybes ir siekdama geriausio rezultato Fondų dalyviams ir klientams, gali nuspręsti investicinių sprendimų vykdymą perduoti ir kitiems subjektams.