


| | | |
|---|---|-------------------------------------|
|  | Luminor investicijų valdymas UAB investicinių sprendimų vykdymo politika | Numeris / Versija: BVR-18-15 / 0 |
| Dokumento būklė: Patvirtinta | | Įsigaliojimo data: 2017 11 28 |
| Patvirtino: Luminor investicijų valdymas UAB valdyba | | Patvirtinimo data: 2017 11 28 |
| Rengėjas: Luminor investicijų valdymas UAB | | Priedų skaičius: 1 |
| Paskirstymas: Luminor investicijų valdymas UAB valdyba, fondų valdytojai | | Puslapių skaičius: 3 |

TURINYS

| | |
|---|---|
| 1. BENDROJI DALIS | 1 |
| 2. INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ VYKDYMO FAKTORIAI IR JŲ SANTYKINĖ SVARBA | 1 |
| 3. INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ VYKDYMO VIETOS | 2 |
| 4. INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ VYKDYMO REIKALAVIMAI | 2 |
| 5. INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ IR SANDORIŲ SUJUNGIMAS IR SANDORIŲ PASKIRSTYMAS | 2 |
| 6. INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ VYKDYMO PERDAVIMAS KITAM SUBJEKTUI | 3 |
| 7. BAIGIAMOSIOS NUOSTATOS | 3 |

1. BENDROJI DALIS

1.1. Investicinių sprendimų vykdymo politika reglamentuoja Luminor investicijų valdymas UAB (toliau – IVB), jos valdomų pensijų ir investicinių fondų (toliau – taip pat Fondai) bei pagal Finansinių priemonių portfelio valdymo sutartis valdomų klientų portfelių investicinių sprendimų vykdymą, nustato investicinių sprendimų vykdymo faktorius ir jų santykinę svarbą, investicinių sprendimų vykdymo vietas ir subjektus, kuriems gali būti perduotas investicinių sprendimų vykdymas.

1.2. IVB, vykdydama investicinį sprendimą ar perduodama jį vykdyti kitam subjektui, veikia geriausiomis Fondams, jų dalyviams ir klientams sąlygomis bei jų interesais ir vadovaujasi Lietuvos Respublikos įstatymais ir/ar kitais teisės aktais bei šia Investicinių sprendimų vykdymo politika.

1.3. Jeigu klientas pateikia IVB konkretų nurodymą arba konkretų kliento pateiktą nurodymą IVB perduoda vykdyti trečiajam asmeniui, atitinkamai kliento nurodymas vykdomas tiksliai ir nenukrypstant nuo nurodyme pateiktų sąlygų ir IVB bus apribota pasiekti geriausią rezultatą klientui sprendimo vykdyme nurodytomis sąlygomis arba IVB veikia pagal konkretų kliento nurodymą.

2. INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ VYKDYMO FAKTORIAI IR JŲ SANTYKINĖ SVARBA

2.1. Siekdama pasiekti geriausią įmanomą rezultatą, vykdant investicinius sprendimus arba perduodant investicinius sprendimus vykdyti kitam asmeniui, IVB vertina šiuos faktorius:

2.1.1. **Finansinės priemonės kaina.** IVB laiko šį faktorių svarbiausiu. Investicinis sprendimas vykdomas arba perduodamas vykdyti kitam subjektui rinkos sąlygomis, laikantis panašių investicinių sprendimų vykdymo ar pateikimo vykdyti laiko prioriteto principo.

2.1.2. **Investicinio sprendimo įvykdymo išlaidos.** Šios išlaidos yra sudedamoji dalis bendros atsiskaitymų sumos, todėl laikomos antromis pagal svarbumą po kainos. Vykdamas investicinius sprendimus ar perduodant juos vykdyti kitam subjektui, IVB lygina vykdymo išlaidas tarpusavyje ir siekia, kad jos būtų mažiausios.

2.1.3. **Investicinio sprendimo įvykdymo greitis.** Kai rinkos kainos keičiasi staigiai, investicinio sprendimo vykdymo greitis gali ženkliai daryti įtaką galutinei atsiskaitymų sumai. Tačiau bet kokių atveju tos pačios finansinės priemonės kategorijos investiciniai sprendimai vykdomi ar perduodami vykdyti kitam subjektui laikantis investicinių sprendimų vykdymo ar pateikimo vykdyti laiko prioriteto principo, investicinio sprendimo dydžio, turinio ir kitų sąlygų.

2.1.4. **Investicinio sprendimo įvykdymo ir atsiskaitymų tikimybė.** Vykdamas investicinius sprendimus ar perduodant juos vykdyti kitam subjektui, IVB atsižvelgia į tai, kuriuo atveju didžiausia jų įvykdymo ir atsiskaitymų tikimybė.

2.1.5. **Investicinio sprendimo dydis ir turinys.** IVB, vykdydamas investicinį sprendimą arba perduodamas juos vykdyti kitam subjektui, siekia užtikrinti, kad investicinis sprendimas būtų įvykdytas visiškai su mažiausia neigiama įtaka rinkai. Šiuo atveju IVB atsižvelgia į finansinės priemonės ir rinkos likvidumą bei galimą investicinio sprendimo vykdymo poveikį finansinės priemonės kainai, kadangi įmanomas atvejis, kai įvykdyti ar pateikti vykdyti visą investicinio sprendimo apimtį mažiau patrauklia kaina yra geriau nei dalimis, taip neigiamai paveikiant finansinės priemonės kainą.

2.1.6. Kitas investicinio sprendimo įvykdymui svarbias aplinkybes.

2.2. Valdant Fondą ar kliento portfelį, IVB, vykdydama investicinį sprendimą arba perduodama tokius investicinius sprendimus vykdyti kitam asmeniui, nustato 2.1. punkte išvardintų faktorių santykinę reikšmę atsižvelgus į šiuos kriterijus:

- investavimo tikslus, investavimo politiką ir Fondui ar kliento portfeliui būdingas rizikos rūšis, kaip tai nurodyta prospekte arba steigimo dokumentuose ar Finansinių priemonių portfelio valdymo sutartyse;

- investicinio sprendimo savybes;
- finansinės priemonės, dėl kurių priimtas investicinis sprendimas, savybes;
- investicinio sprendimo vykdymo vietų, kuriose investicinis sprendimas gali būti įvykdytas, savybes.

2.3. IVB atkreipia dėmesį į tai, kad investicinių sprendimų vykdymo geriausias rezultatas neapsiriboja tikta kaina, o papildomai susideda iš kitų išlaidų, investicinio sprendimo dydžio, greičio ir įvykdymo tikimybės. Netgi tuo atveju, kai atrodo, kad kaina nebuvo geriausia, tai nebūtinai reiškia, kad investicinis sprendimas nebuvo įvykdytas geriausiomis Fondui ar klientui sąlygomis.

3. INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ VYKDYMO VIETOS

3.1. IVB investicinių sprendimų vykdymo vietas renkasi atsižvelgdama į:

- finansinių priemonių kainą ir jos suformavimo skaidrumą;
- investicinio sprendimo vykdymo išlaidas;
- investicinio sprendimo įvykdymo ir atsiskaitymų tikimybę ir greitį;
- rinkos ir finansinių priemonių likvidumą;
- sandorio dydžio apribojimus.

3.2. Pagrindinėmis investicinio sprendimo vykdymo vietomis IVB renkasi:

- reguliuojamas rinkas;
- elektronines daugiašales prekybos sistemas;
- sisteminę prekybą vykdančius finansų tarpininkus ir maklerio įmones.

3.3. IVB nesiekia naudotis kuo didesniu investicinių sprendimų vykdymo vietų kiekiu, tačiau jų skaičius turi būti pakankamas, kad užtikrinti investicinių sprendimų vykdymą geriausiomis Fondams, jų dalyviams ir klientams sąlygomis bei jų interesais.

3.4. Jeigu keletas investicinių sprendimų vykdymo vietų atitinka keliamus reikalavimus, ir jose gali būti pasiektas iš esmės geriausias įmanomas rezultatas, IVB savo nuožiūra pasirenka vieną arba keletą investicinių sprendimų vykdymo vietų kiekvienai finansinės priemonės kategorijai.

3.5. Investiciniai sprendimai pirkti/parduoti finansines priemones, kuriomis prekiaujama reguliuojamose rinkose ar daugiašalėse prekybos sistemose (pvz. akcijas ar ateities sandorius), visada perduodami vykdyti į atitinkamas biržas/daugiašales prekybos sistemas IVB tiesiogiai arba pasitelkus trečiąsias šalis, nurodytas šios politikos 1 priede. Kitais atvejais investiciniai sprendimai pirkti/parduoti finansines priemones vykdomi IVB arba perduodami vykdyti trečiosioms šalims taip, kaip nurodyta šios politikos 1 priede.

3.6. IVB reguliariai peržiūri pasirinktų investicinių sprendimų vykdymo vietų sąrašą, įvertindamas reikalavimus vykdyti investicinius sprendimus geriausiomis Fondams, jų dalyviams ir klientams sąlygomis bei jų interesais, ir palygina su kitomis įmanomomis investicinių sprendimų vykdymo vietomis.

4. INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ VYKDYMO REIKALAVIMAI

4.1. IVB turi taikyti ir įgyvendinti priemones bei procedūras, užtikrinančias greitą, sąžiningą ir operatyvų Fondų ir klientų sąskaita sudaromų sandorių vykdymą,

4.2. Įvykdyti investiciniai sprendimai turi būti nedelsiant ir tiksliai apskaitomi ir paskirstomi. Investiciniai sprendimai, kurie yra panašūs, vykdomi paeiliui ir nedelsiant, išskyrus atvejus, kai dėl investicinio sprendimo savybių arba vyraujančių rinkos sąlygų to neįmanoma padaryti arba kai tai prieštarauja Fondo ar kliento interesams.

4.3. Finansinės priemonės ir lėšos, gautos įvykdžius atsiskaitymus už įvykdytą investicinį sprendimą, turi būti nedelsiant ir teisingai apskaitomos atitinkamose finansinių priemonių sąskaitose, jei taikoma, Fondo subfondo arba investicinių vienetų klasių ir (ar) serijų sąskaitose.

4.4. IVB 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.

5. INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ IR SANDORIŲ SUJUNGIMAS IR SANDORIŲ PASKIRSTYMAS

5.1. IVB neturi teisės vykdyti investicinio sprendimo, jeigu vykdomas investicinis sprendimas yra sujungiamas su kito Fondo ar kliento sąskaita priimtu investiciniu sprendimu arba savo sąskaita sudaromu sandoriu, išskyrus atvejus, kai nėra pagrindo manyti, kad investicinių sprendimų sujungimas turės neigiamos įtakos kurio nors iš Fondų arba klientų, kurių sąskaita priimtus investicinius sprendimus ketinama sujungti, interesams;

5.2. Jei IVB sujungia Fondo ar kliento sąskaita priimtą investicinį sprendimą su vienu ar keliais kitų Fondų ar klientų sąskaita priimtais investiciniais sprendimais ir toks jungtinis investicinis sprendimas yra įvykdomas pilnai, IVB privalo paskirstyti susijusius sandorius proporcingai pagal vidutinę kainą. Jei jungtinis investicinis sprendimas įvykdomas iš dalies, jis paskirstomas proporcingai

pagal vidutinę kainą. Finansinių priemonių skaičius apvalinamas pagal matematinės taisyklės. Kai kuriais atvejais paskirstymas gali skirtis, siekiant išvengti neproporcingų sąnaudų, ir mažesnis pavedimas gali būti įvykdomas visiškai.

5.3. Jei IVB sujungia sandorius savo sąskaita su vienu ar keliais Fondų arba klientų sąskaita priimtais investiciniais sprendimais, IVB neturi teisės susijusių sandorių perskirstyti Fondui ar klientui nepalankiu būdu.

5.4. Jei IVB Fondo ar kliento sąskaita priimtą investicinį sprendimą sujungia su IVB sąskaita sudaromu sandoriu ir šis jungtinis investicinis sprendimas yra įvykdomas iš dalies, susiję sandoriai paskirstomi pirmenybę teikiant Fondui ar klientui, o ne IVB sąskaita sudarytiems sandoriams. Tačiau jeigu IVB gali pagrįstai įrodyti, kad be šio sujungimo ji nebūtų galėjusi įvykdyti investicinio sprendimo tokiomis palankiomis sąlygomis arba iš viso nebūtų galėjusi jo įvykdyti, ji gali paskirstyti sandorį savo sąskaita proporcingai, laikydamasi 5. 2. papunktyje nustatytos investicinių sprendimų paskirstymo politikos.

5.5. Pensijų fondų pavedimai nejungiami su kitų fondų, IVB arba klientų portfelių pavedimais. Pensijų fondo pavedimai gali būti sujungiami tik su kitais pensijų fondų pavedimais. Pilnai arba dalinai įvykdytiems pavedimams, sandoriai paskirstomi pagal aukščiau 5 punkte aprašytus principus.

6. INVESTICINIŲ SPRENDIMŲ VYKDYMO PERDAVIMAS KITAM SUBJEKTUI

6.1. Vykdydama investicinį sprendimą, IVB veikia geriausiomis Fondams, jų dalyviams ir klientams sąlygomis bei jų interesais ir, jei būtina, gali perduoti kitam subjektui, nurodytam šios politikos 1 priede, vykdyti jos valdomo Fondo ar kliento portfelio investicinį sprendimą.

6.2. IVB reguliariai ir visapusiškai vertina finansų tarpininkus. IVB, pasirinkdama finansų tarpininką, vertina šios politikos 2.1. punkte nustatytus faktorius, kad būtų pasiektas geriausias įmanomas rezultatas Fondui, jo dalyviams ir klientams.

7. INVESTAVIMO PRINCIPAI, TAIKOMI IVB VALDANT JOS VALDOMŲ PENSIJŲ FONDŲ TURTĄ

7. 1. IVB užtikrina, kad pensijų turtas būtų investuojamas siekiant užtikrinti viso pensijų fondo finansinių priemonių portfelio saugumą, pelningumą ir likvidumą;

7.2. Draudžiama pensijų turtą investuoti į IVB įmonių grupės finansines priemones ar kitus produktus siekiant spręsti IVB ar kitos įmonės, priklausančios įmonių grupei, arba fondo likvidumo, mokumo ar atitikties teisės aktų reikalavimams sunkumus.

7.3. Pensijų fondo turtą investavus į IVB valdomą investicinį fondą, valdymo mokestis nuo investuoto pensijų fondo turto negali būti nuskaitomas. Vis dėlto nuskaičius valdymo mokestį nuo investuoto pensijų fondo turto, IVB privalo ne vėliau kaip per vieną mėnesį į pensijų fondo sąskaitą grąžinti už pensijų turto, kuris buvo investuotas į investicinį fondą, valdymą taikytus atskaitymus. Šios nuostatos taip pat yra taikomos IVB valdant investicinius fondus, kurių valdymo funkciją ar jos dalį IVB yra perdavusi kitiems asmenims (jeigu taikoma).

7.4. Kolektyvinio investavimo subjekto, į kurį yra investuotas pensijų turtas, ar jo valdymo įmonės grąžinti su investavimu į kolektyvinio investavimo subjektą susiję atskaitymai visais atvejais nedelsiant, bet ne vėliau kaip per 2 darbo dienas po darbo dienos, kurią jie buvo grąžinti, IVB yra įskaitomi į atitinkamą pensijų turtą.

8. BAIGIAMOSIOS NUOSTATOS

8.1. IVB nuolat stebi, ar Investicinių sprendimų vykdymo politika veiksminga, taip pat šios politikos 1 priede nurodytų kitų investicinius sprendimus vykdančių subjektų investicinių sprendimų vykdymo kokybę o nustačiusi investicinių sprendimų vykdymo politikos trūkumą,- nedelsdama privalo juos ištaisyti. IVB nuolat stebi ir analizuoja ar investicinių sprendimų vykdymo vietos leidžia pasiekti geriausią rezultatą Fondui, jų dalyviams ir klientui ir ar Investicinių sprendimų vykdymo politika neturi būti tobulinama.

8.2. Investicinių sprendimų vykdymo politika turi būti peržiūrima ne rečiau kaip kartą per metus. Peržiūrėti privaloma ir tada, kai įvyksta esminis pokytis, paveikęs IVB gebėjimą pasiekti geriausią rezultatą Fondui, jų dalyviams ir klientui.

8.3. Valdymo įmonė užtikrina, kad Investicinių sprendimų vykdymo politika ir visi esminiai jos pakeitimai būtų prieinami Fondo dalyviams ir klientui.

8.4. Valdymo įmonė veikia taip, kad bet kuriuo metu galėtų įrodyti, jog investicinis sprendimas Fondo ar kliento sąskaita buvo įvykdytas ar perduotas kitam subjektui vykdyti laikantis Investicinių sprendimų vykdymo politikos.

8.5. Ši politika yra tvirtinama IVB Valdybos nutarimu.

SUBJEKTAI, KURIEMS PERDUODAMI VYKDYTI INVESTICINIAI SPRENDIMAI

1. Investiciniai sprendimai pirkti/parduoti Baltijos šalių įmonių akcijas NASDAQ OMX Baltic biržose perduodami Luminor bankui AS Lietuvos skyrius.
2. Investiciniai sprendimai pirkti/parduoti kitų šalių įmonių akcijas, kuriomis yra prekiaujama žemiau nurodytose reguliuojamose rinkose ar daugiašalėse prekybos sistemose perduodami Luminor bankui AS Lietuvos skyrius, pasinaudojus Luminor Trade platforma arba per Luminor banko AS Lietuvos skyriaus maklerį.
 - Amerikos vertybinių popierių birža (American Stock Exchange)
 - Australijos vertybinių popierių birža (Australian Stock Exchange)
 - Atėnų vertybinių popierių birža
 - Euronext Amsterdamas
 - Euronext Briuselis
 - Euronext Paryžius
 - Euronext Lisabona
 - OMX Kopenhaga
 - OMX Stokholmas
 - OMX Helsinkis
 - Frankfurto vertybinių popierių birža
 - Honkongo vertybinių popierių birža (Hong Kong Stock Securities Exchange)
 - Londono vertybinių popierių birža SETS (London Stock Exchange SETS)
 - Italijos birža (Borsa Italiana)
 - NASDAQ Global Markets
 - NASDAQ Capital Markets
 - Niujorko vertybinių popierių birža (New York Stock Exchange)
 - Oslo vertybinių popierių birža
 - Singapūro vertybinių popierių birža (Singapore Exchange Securities Trading Limited)
 - Ispanijos biržoje „Sistema De Interconexion Bursatil Espanol“
 - Šveicarijos vertybinių popierių birža (SWX Swiss Exchange, SWX Europe Exchange)
 - Tokijo vertybinių popierių birža
 - Vienos vertybinių popierių birža (Wiener Borse)
 - „Chicago Board of Trade“ birža
 - EUREX
 - „Chicago Mercantile Exchange“ birža
 - „New York Mercantile Exchange“ birža
 - Sidnėjaus ateities sandorių birža (Sydney Futures Exchange).
3. Investiciniai sprendimai pirkti/parduoti investicinių fondų vienetus yra vykdomi per HSBCfast platformą.
4. Investiciniai sprendimai pirkti/parduoti ETF¹ vienetus yra perduodami BNY Mellon Capital Markets EMEA Limited.

¹ *Biržoje prekiaujami fondai (angl. exchange traded funds)*