

Na podlagi 227. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami; v nadaljevanju: ZTFI) izvršna direktorja ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana (v nadaljevanju: BPD), sprejemata:

POLITIKO IZVRŠEVANJA NAROČIL STRANK
(v nadaljevanju: Politika)

1. člen

BPD s to Politiko ureja pravila, ki opredeljujejo sistem in postopke, ki ji omogočajo izvesti vse razumne ukrepe za izvrševanje naročil strank pod najugodnejšimi pogoji oziroma pravila posredovanja naročil v izvršitev izpolnitvenim pomočnikom.

Politika ne predstavlja garancije, da bo najboljši rezultat za stranko dosežen pri izvrševanju vsakega posameznega naročila, temveč ureja postopek oziroma ukrepe, ob upoštevanju katerih bo v večini primerov naročilo izvršeno pod najugodnejšimi pogoji za stranke.

Politika velja za vse stranke BPD, razen za stranke, razvrščene v kategorijo primernih nasprotnih strank. Uporabo Politike je s pogodbo mogoče izključiti tudi v razmerju med BPD in profesionalno stranko.

2. člen

BPD mora pri izvrševanju naročil strank opraviti vse razumne ukrepe, da naročilo stranke izvrši pod pogoji, ki so za stranko najugodnejši ob upoštevanju dejavnikov iz tega člena te Politike, ki so pomembni za izvršitev naročila ter ob upoštevanju njihovega sorazmernega pomena, kot je opredeljeno s to Politiko.

BPD pri izvrševanju naročil stranke upošteva naslednje dejavnike:

- cena finančnega instrumenta, ki je predmet naročila,
- stroški,
- hitrost,
- verjetnost sklenitve in poravnave posla,
- ter druge okoliščine, pomembne za izvršitev naročila.

Nadalje BPD upošteva pri izvrševanju naročil tudi naslednje kriterije:

- vrednost in značilnosti naročila stranke,
- značilnosti finančnega instrumenta, ki je predmet naročila stranke ter
- značilnosti potencialnih mest izvrševanja naročil strank.

Pri izvrševanju naročil BPD praviloma upošteva dejavnike po pomembnosti od najpomembnejšega do najmanj pomembnega v vrstnem redu, kot so navedeni v drugem odstavku tega člena te Politike. BPD si pridržuje pravico spremeniti relativno pomembnost posameznega dejavnika v primeru, da oceni, da je drugačen vrstni red ugodnejši za stranko, glede na kriterije iz tretjega odstavka tega člena te Politike. Pri izvrševanju naročil strank BPD obravnava vse stranke (tako profesionalne kot neprofesionalne) enako, razen v kolikor uporabo te Politike ne izključuje pogodba med BPD in profesionalno stranko.

3. člen

Ta Politika se uporablja za vse finančne instrumente, navedene v 7. členu ZTFI v zvezi s katerimi BPD izvršuje naročila strank.

4. člen

Če naročilo stranke vsebuje specifična navodila glede izvršitve naročila, bodisi glede kateregakoli dejavnika iz 2. člena te Politike bodisi navodilo glede izvršitve naročila na/izven organizirane-m/ga trg-u/a ali MTF bodisi glede izpolnitvenega pomočnika, kateremu naj se naročilo posreduje v izvršitev, BPD izvrši naročilo stranke v skladu z navodili stranke in ni dolžna upoštevati ukrepov po 2. členu te Politike. Katerokoli specifično navodilo lahko prepreči izvajanje posameznih ali vseh ukrepov, ki jih je BPD vključila v to Politiko za doseganje najboljšega možnega izida za stranke. BPD bo kljub dobljenim navodilom opravila vse razumne ukrepe, da bo ob upoštevanju dobljenih navodil stranke, izvršila naročilo pod pogoji, ki so za stranko najugodnejši.

Za stranke, ki oddajajo naročila preko elektronskih trgovalnih platform, kot je npr. TradePort in podobno, se šteje, da so BPD posredovale specifično navodilo glede izvršitve naročila, in sicer glede mesta oz. izpolnitvenega pomočnika, preko katerega naj se naročilo izvrši.

Ta Politika se ne uporablja v primeru zelo volatilnega trga finančnih instrumentov in v primeru motenj poslovanja (višje sile ali nepredvidljivih dogodkov kot so motnje komunikacijskega sistema). V takih primerih je primarno vodilo BPD pri izvrševanju naročil oziroma posredovanju naročil strank v izvršitev sama izvršitev naročila oziroma pravočasna izvršitev naročila stranke.

5. člen

BPD v posameznih primerih ne izvršuje naročil sama, temveč jih posreduje v izvršitev izpolnitvenim pomočnikom, in sicer v primerih, ko sama ni članica borze ali MTF, na katerem se lahko izvrši naročilo. V teh primerih bo BPD praviloma uporabila izpolnitvene pomočnike, ki delujejo v skladu z Direktivo o trgih finančnih instrumentov (MiFID) in so tako zavezani zagotavljati izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko. BPD pa predvsem za trge zunaj držav članic EU ni omejena na izbiro takšnih izpolnitvenih pomočnikov. BPD si bo po svojih najboljših močeh prizadevala izbirati izpolnitvene pomočnike na trgih izven EU na način, da bodo tudi njihovi trgovalni pogoji omogočili le-tem upoštevanje in sledenje pravilom izvršitve naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranke.

BPD izpolnitvene pomočnike izbira na podlagi kvalitetnega izvrševanja naročil v preteklosti ter kadrovske, tehnične in organizacijske ustreznosti. BPD bo vršila revizijo izvrševanja naročil posredovanih izpolnitvenim naročnikom hkrati z revizijo lastne politike, kot je določena v 7. členu te Politike. V kolikor bo BPD ob reviziji ali kateremkoli drugem času ugotovila, da posamezen izpolnitveni pomočnik ne zagotavlja več izvrševanja naročil pod najugodnejšimi pogoji, bo v okviru danih možnosti izpolnitvenega pomočnika zamenjala.

BPD lahko izvrševanje naročil na posameznem organiziranem trgu uporablja enega ali več izpolnitvenih pomočnikov. V primeru večjega števila izpolnitvenih pomočnikov BPD pri izboru izpolnitvenega pomočnika, kateremu bo posredovala naročilo, upošteva dejavnike iz 2. člena te Politike, na katere lahko vpliva.

6. člen

BPD lahko ob izrecnem soglasju stranke naročilo izvrši tudi zunaj organiziranega trga ali MTF. Soglasje lahko stranka da bodisi kot splošno soglasje glede vseh naročil bodisi kot posebno soglasje v zvezi z izvršitvijo posameznega naročila.

BPD lahko več naročil s preudarkom oziroma več naročil za nakup ali prodajo finančnih instrumentov pod enakimi pogoji, ki jih dobi od strank, izvrši hkrati (trgovanje za skupni račun) ob upoštevanju dejavnikov za presojo najboljše izvršitve naročila in njihovega sorazmernega dela, ki jih opredeljuje ta Politika. BPD izvršuje naročila strank enake vrste po vrstnem redu njihovega sprejema. V primeru izvršitve naročil enake vrste za skupni račun se kupljeni oz. prodani finančni instrumenti razporedijo na stranke po vrstnem redu sprejema njihovega naročila oz. proporcionalno v primeru istega trenutka sprejema naročil, ki sestavljajo naročilo za skupni račun. BPD pri naročilu za skupni račun ne sme sklepati poslov za svoj račun oz. za račun zaposlenega pri družbi, razen v izjemnih primerih, kot so avkcije obveznic in trgovanje lastnih produktov, kjer se šteje, da so vsa naročila sprejeta v istem trenutku.

V primeru, ko je naročilo za skupni račun na gospodarjenju s finančnimi instrumenti strank izvršeno v več delih z vsaj dvema različnima cenama, se pri razporejanju izvršenih delov naročil na portfelj posamezne stranke zasleduje cilj, da vse stranke, ki sodelujejo v razporejanju, gledano z vidika celotnega naročila za skupni račun, dosežejo enako tehtano povprečno ceno finančnega instrumenta, ki je predmet razporejanja. V primeru, ko se naročilo za skupni račun izvrši le deloma, se razporeditev finančnega instrumenta na portfelje strank ustrezno prilagodi, tako da posamezna stranka z določeno naložbeno politiko ohrani proporcionalno enak delež razporeditve; vsem strankam, ki so predmet razporeditve, se posledično ustrezno zmanjšajo absolutne razporejene količine finančnega instrumenta. V kolikor se na trgu izvrši tako majhen del naročila, da proporcionalna razporeditev kupljenih ali prodanih finančnih instrumentov med vse portfelje strank gospodarjenja s finančnimi instrumenti z določeno naložbeno politiko ni mogoča, se razporeditev smiselno opravi upoštevaje načeli enakopravne obravnave strank in stroškovne učinkovitosti.

Naročila strank za nakup oziroma prodajo finančnih instrumentov izven organiziranega trga se izvršijo s sklenitvijo ustrezne pogodbe med BPD, ki nastopa v svojem imenu in za račun stranke, ter tretjo osebo, pri čemer BPD ne preknjiži finančnih instrumentov stranke na tretjo osebo oziroma ne nakaže denarnih sredstev tretji osebi preden le ta ne plača kupnine oziroma preknjiži finančnih instrumentov na stranko.

7. člen

BPD bo vsaj enkrat letno preverjala delovanje sistemov in postopkov, ki jih izvaja zaradi zagotavljanja izvrševanja naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko z namenom ugotavljanja ali so ti sistemi in postopki še vedno ustrezni ali če predstavljajo vse razumne ukrepe za zagotovitev izvrševanja naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko. BPD bo preverjala tudi delovanje izpolnitvenih pomočnikov.

BPD bo naredila vse, da bi kar se da hitro uvajala spremembe, ki bi ji omogočile izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko. V primeru spremembe te Politike bodo stranke pravočasno in na ustrezen način obveščene.

8. člen

Seznam organiziranih trgov oziroma MTF, na katerih BPD izvršuje naročila, je objavljen na spletni strani BPD www.alta.si. Na istem mestu je objavljen tudi seznam izpolnitvenih pomočnikov BPD, ki jim BPD posreduje naročila v izvršitev, ter organiziranih trgov in MTF na katerih le-ti izvršujejo naročila strank.

9. člen

Ta Politika stopi v veljavo z dnem 1.9.2011. S tem dnem preneha veljati Politika izvrševanja naročil strank z dne 19.3.2010.

Politika se spreminja oziroma dopolnjuje po istem postopku kot se sprejema.

Ljubljana, dne 19.8.2011

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.
Izvršna direktorja