

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 oziroma posredovanje naročil v izvršitev izpolnitvenim pomočnikom pod najugodnejšimi pogoji za stranke.

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,
- verjetnost (zanesljivost) sklenitve in poravnave posla,
- hitrost izvršitve naročila stranke,
- stroški, ki nastanejo v zvezi z izvršitvijo naročila stranke,
- 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, tržne informacije, ki so na voljo BPD in/ali po lastni presoji oz. izkušnjah BPD. 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.

#### 3a. člen

BPD naročila strank za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, s katerimi se trguje v Sloveniji, izvršuje na naslednjih mestih:

- organizirani trgi,
  - večstranski sistemi trgovanja (MTF),
  - izven organiziranega trga, s soglasjem stranke,
- pri čemer BPD naročila strank za nakup in prodajo finančnih instrumentov, s katerimi se trguje v Sloveniji, izvršuje sama.

BPD naročila strank za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, s katerimi se trguje v drugi državi članici EU ali v tretji državi, posreduje v izvrševanje na naslednja mesta:

- organizirani trgi,
- OTC trgi,
- večstranski sistemi trgovanja (MTF),
- sistematični internalizatorji,
- ostali trgi, primerljivi z MTF ali sistematičnimi internalizatorji,

pri čemer BPD naročila strank za nakup in prodajo finančnih instrumentov, s katerimi se trguje v drugi državi članici EU ali v tretji državi, posreduje v izvrševanje izpolnitvenim pomočnikom, ki izpolnjujejo pogoje iz 5. člena te Politike in katerih seznam je objavljen v skladu z 8. členom te Politike.

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.

V primeru dvojnih kotacij določenih finančnih instrumentov stranka z navedbo oznake finančnega instrumenta sama določi trg in posledično izpolnitvenega pomočnika, izbranega za trgovanje na predmetnem trgu. V kolikor stranka v samem naročilu ne navede polne oznake finančnega instrumenta ali sama ne izbere trga izvršitve, jo o tem borzni posrednik povpraša oz. se odloči sam ob upoštevanju dejavnikov iz 2. člena te Politike.

#### 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. trgovalna platforma TradePort, spletna aplikacija e-Trading 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 letem 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. Pomembni dejavniki pri izbiri izpolnitvenega pomočnika so tudi kvalitetno izvrševanje naročil v preteklosti, verjetnost sklenitve in poravnave oz. pravočasna

poravnava sklenjenih poslov (zlasti v primeru večjih naročil ali posameznega tipa finančnega instrumenta (npr. ETF)).

Za izvrševanje večjih naročil (količinsko in vrednostno) v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti, ima BPD odprte trgovalne linije tudi preko izpolnitvenih pomočnikov, ki omogočajo možnost izvrševanja večjih naročil, katerih izvršitev bi sicer lahko imela za posledico pomemben vpliv na tržno ceno oz. naročila sicer ne bi bilo možno izvršiti. Upravljalec premoženja pri BPD v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti ob posredovanju posameznega naročila v izvršitev, določi po njegovi presoji primernega izpolnitvenega pomočnika za izvršitev konkretnega naročila.

## 6. člen

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 presojno najboljše izvršitve naročila in njihovega sorazmernega dela, ki jih opredeljuje ta Politika. 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 izvršitve naročil enake vrste, ki so bili sprejeti v istem trenutku in sestavljajo naročilo za skupni račun, se kupljeni oz. prodani finančni instrumenti razporedijo na stranke proporcionalno glede na količino v naročilu. Pri delitvi morebitnega ostanka se upošteva količina v naročilu, in sicer se ostanek deli od največje količine v naročilu proti najmanjši. V kolikor ima BPD ob razporeditvi na razpolago podatke o posameznih poslih, izvršenih v naročilu za skupni račun, in o pripadajočih tečajih k posameznemu poslu, BPD razporedi količine proporcionalno, pri čemer se količine razporedijo po pripadajočih cenah. Pri razporeditvi se zasleduje cilj, da vsa naročila dosežejo enako tehtano povprečno ceno finančnega instrumenta, ki je predmet razporejanja. V primeru, ko ima BPD na voljo podatke o izvršenem poslu v obliki skupne kupljene ali prodane količine in navedbo povprečnega tečaja, BPD razporedi količine proporcionalno, pri čemer so naročila, ki sestavljajo skupno naročilo, izvršena po povprečnem tečaju. Po navedenem postopku se razporejajo posli tudi za naročila za skupni račun na gospodarjenju s finančnimi instrumenti, saj so vsa naročila sprejeta hkrati.

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.

Dogodki, ki bi izredno privedli do ponovnega preverjanja primernosti Politike, so predvsem morebitna sprememba poslovne stabilnosti izbranih izpolnitvenih pomočnikov, omejene možnosti dostopa do finančnih trgov, hitrost izvrševanja naročil, morebitno povečanje napak pri izvrševanju naročil oz. zamude oz. nezmožnosti poravnave sklenjenih poslov preko posameznih 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](http://www.alta.si). Na istem mestu je objavljen tudi seznam izpolnitvenih pomočnikov BPD glede na posamezno vrsto finančnih instrumentov, ki jim BPD posreduje naročila v izvršitev, ter organiziranih trgov in MTF na katerih le-ti izvršujejo naročila strank. Oba seznama se štejeta za sestavni del Politike in ju lahko BPD enostransko spreminja brez predhodnega obvestila strankam. BPD lahko poleg izvršitvenih pomočnikov, navedenih na omenjenem seznamu, uporablja tudi druge izpolnitvene pomočnike, če je to v konkretnem primeru potrebno (npr. v primeru začasnega nedelovanja izpolnitvenega pomočnika, za izvrševanje specifičnih naročil ipd.).

#### 9. člen

Ta Politika stopi v veljavo z dnem 1. 1. 2016. S tem dnem preneha veljati Politika izvrševanja naročil strank z dne 19. 1. 2015.

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

Ljubljana, dne 23. 12. 2015

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