

ALTA Skladi, družba za upravljanje, d.d.



POLITIKA

IZVRŠEVANJA ODLOČITEV ZA TRGOVANJE

Naziv internega akta:	Politika izvrševanja odločitev za trgovanje
Izdajatelj:	ALTA Skladi, družba za upravljanje, d.d.
Datum pričetka veljavnosti:	2.5.2013
Verzija:	1.0.
Pravna podlaga:	ZISDU-2, Sklep o poslovanju družbe za upravljanje
Pripravitel:	Matej Zalar, vodja Službe za pravo in skladnost poslovanja s predpisi

Ljubljana, april 2013

Na podlagi določil Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur.l. RS, št. 77/11, 10/12 – Zpre-1C, 55/12 in 96/12 – ZPIZ-2; v nadaljevanju: ZISDU-2) ter 55. člena Sklepa o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 33/12; v nadaljevanju: Sklep o poslovanju), sta izvršna direktorja družbe ALTA Skladi, družba za upravljanje, d.d. (v nadaljevanju: družba) g. Tomaž Dvořak in g. Roman Ladislav Ratkai sprejela naslednjo

POLITIKO IZVRŠEVANJA ODLOČITEV ZA TRGOVANJE

UVODNE UGOTOVITVE

1. člen

Politika izvrševanja odločitev za trgovanje (v nadaljevanju: Politika) opredeljuje sistem in postopke, ki družbi omogočajo izvrševanje naročil pod pogoji, ki so za investicijski sklad, ki ga upravlja družba, oziroma za stranko najugodnejši.

V zvezi s tem ta Politika opredeljuje naslednja področja:

- dejavniki za presojo najboljše izvedbe naročila,
- kriterije za določanje sorazmernega pomena dejavnikov za presojo najboljše izvedbe,
- izvedbena mesta,
- subjekte, ki se jim lahko v izvršitev posreduje naročilo za trgovanje,
- spremljanje izvedbe naročil za trgovanje,
- izkazovanje izvedbe naročil za trgovanje in
- preverjanje politike izvrševanja odločitev za trgovanje.

DEJAVNIKI ZA PRESOJO NAJBOLJŠE IZVRŠITVE IN KRITERIJI

2. člen

Pri presojanju izpolnjevanja pogojev izvršitve naročila, ki je za investicijski sklad oziroma stranko najugodnejši, se upoštevajo naslednji dejavniki:

- cena;
- stroški;
- hitrost;
- verjetnost sklenitve in poravnava posla;
- vrednost in značilnosti naročila;
- druge okoliščine, pomembne za izvršitev naročila.

Pri presoji sorazmernega pomena dejavnikov iz prejšnjega odstavka družba upošteva zlasti naslednje kriterije:

- naložbeni cilj in politiko ter tveganja, značilna za investicijski sklad, kot so navedeni v pravilih upravljanja tega investicijskega sklada;
- značilnosti naročila;
- značilnosti finančnih instrumentov, ki so predmet naročila;
- značilnosti izvedbenih mest, na katera je poslano naročilo.

Po presoji družbe se upoštevajo tudi drugi dejavniki, ki so pomembni za vsako posamezno naročilo, zlasti še likvidnost in velikost naročila ter vrsto nasprotne stranke, če je ta znana. Tudi vrstni red pomembnosti dejavnikov in njihove teže se lahko spremeni oziroma prilagodi posebnosti pri izvedbi ali posebnim tržnim razmeram.

NAČIN TRGOVANJA IN MESTO IZVRŠITVE NAROČIL

3. člen

Družba izvršuje naročila neposredno ali pa posredno preko borznega posrednika.

Izvrševanje naročil na organiziranem trgu (borzi) se vedno izvede prek borznega posrednika. Preko borznega posrednika ali pa neposredno v stiku z nasprotno stranko pa se naročila izvajajo zlasti v naslednjih primerih:

- na borzah s svežnji;
- v stikih z vzdrževalci trga (market makerji);
- v stikih z upravljavci odprtih investicijskih skladov;
- v stikih z investicijskimi podjetji, ki organizirajo prvo in nadaljnje prodaje finančnih instrumentov oziroma izdajatelji;
- v stikih z nasprotnimi strankami v poslu na podlagi kupoprodajne oziroma ustrezne druge pogodbe;
- v stikih z bankami pri depozitnih poslih in OTC poslih z izvedenimi finančnimi instrumenti.

POSILI NA ORGANIZIRANEM TRGU

Najboljša izvedba pri poslih z borznim posredovanjem družba dosega z izbiro najprimernejših borznoposredniških družb tako doma kot v tujini. Upošteva zlasti ugled borznega posrednika, njegovo specializiranost in izkušnje pri trgovanju s posameznimi finančnimi instrumenti in na posameznih trgih, višino provizij in stroškov, ki jih zaračunava, hitrost in zanesljivost izvedbe naročil.

Tudi pri poslih, pri katerih družba za račun investicijskih skladov ne nastopa sama neposredno na trgu, ampak zanjo posreduje borzni posrednik, se odloča glede elementov posla, kot so lastnosti naročila, cena finančnega instrumenta, vrednost naročila, verjetnost sklenitve in poravnave posla ter hitrost izvršitve naročila. Družba izbere borzo, na kateri pričakuje najugodnejše rezultate za investicijske sklade.

POSILI ZUNAJ ORGANIZIRANEGA TRGA

Pri poslih, pri katerih je družba za račun investicijskih skladov v neposrednem stiku s kupcem ali prodajalcem, drugo družbo za upravljanje, banko ali vzdrževalcem trga bodisi osebno bodisi prek sistema trgovanja, sama poleg gornjih preverja tudi druge elemente posla, še zlasti zanesljivost in finančno trdnost nasprotne stranke.

Pri naročilih poslov za investicijske sklade zunaj organiziranega trga družba izbere način sklenitve (s pomočjo posrednika ali brez) in trg, ki ju oceni kot najprimernejša za doseganje najugodnejših rezultatov.

SPREMLJANJE NAJBOLJŠE IZVEDBE

4. člen

Družba za račun investicijskih skladov, ki jih upravlja, sklene pogodbe z večjim številom borznih posrednikov, tako da lahko za posamezne finančne instrumente in/ali posamezne trge izbere najprimernejše. Zanesljivost in stroškovno učinkovitost izvrševanja naročil za investicijske sklade pri posameznih borznoposredniških družbah preverja sproti, enkrat na leto pa opravi še temeljit pregled pogojev izbranih in konkurenčnih borznih posrednikov. Hkrati presoja, ali tudi izbrana izvedbena mesta (trgi) omogočajo izvršitev naročil v najboljšem interesu investicijskih skladov.

RAVNANJE Z NAROČILI

5. člen

Družba naročil za trgovanje z istim instrumentom za isti tip posla za več različnih investicijskih skladov ne bo združevala.

Ne glede na vrsto transakcije, način izvedbe in vrsto finančnega instrumenta se vsako naročilo posla brez izjeme vnese v posebno računalniško aplikacijo, ki med drugim vsebuje t. i. knjigo naročil. Sistem dopušča le vnos naročil finančnih instrumentov, ki predstavljajo dopustne naložbe podskladov, in samo v velikostih, ki ne nasprotujejo naložbenim omejitvam. V sistem se sproti vnašajo tudi izvršitve naročil, torej podatki o sklenjenih poslih. Podrobnejša pravila o oddajanju naročil so določena z vsakokratnim notranjim aktom družbe, ki ureja ključne delovne procese v Sektorju upravljanja premoženja.

Celoten proces dela z naročilom se v sistemu avtomatsko zabeleži, tako da obstaja celotna sled vse od oblikovanja naročila, njegovega pošiljanja borznemu posredniku in prejema potrditve borznega posrednika o

prejemu naročila do končnega prejema podatkov o izvršitvi naročila. Sistem zagotavlja sledljivost naročil, sledljivost njihovega statusa in uporabnikov, ki so z njimi rokovali. Naročila lahko vnašajo in pošiljajo izključno zaposleni družbe, ki imajo za to ustrezna pooblastila.

NOTRANJE KONTROLE

6. člen

Nadzor nad izvajanjem postopkov iz te Politike izvaja Služba upravljanja s tveganji in notranjih kontrol. Služba upravljanja s tveganji in notranjih kontrol obseg in interval nadzora določi z vsakokratno Letno strategijo Službe upravljanja s tveganji in notranjih kontrol.

KONČNE DOLOČBE

7. člen


Ta Politika je sprejeta, ko jo sprejmeta izvršna direktorja družbe in začne veljati dne 2. 5. 2013. To Politiko se spreminja na isti način, kot se jo sprejema. Ta Politika se javno objavi na spletni strani družbe.

Družba lahko občasno dopolnjuje in spreminja to Politiko brez predhodnega obvestila oziroma najave sprememb.

V Ljubljani, 26. 4. 2013



ALTA Skladi, družba za upravljanje, d.d.

Roman Ladislav Rátkai
Izvršni direktor 

Tomaž Dvořák
Izvršni direktor 