

Na podlagi akta o ustanovitvi družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., uprava družbe sprejema

Politika izvrševanja odločitev za trgovanje

6. dopolnjena različica – november 2023

KAZALO

I.	SPLOŠNE DOLOČBE	3
II.	NAJBOLJŠA IZVEDBA	3
III.	PRAVILA RAVNANJA Z NAROČILI	6
IV.	NADZOR	8
V.	KONČNE DOLOČBE	8

Kronologija sprememb

Izdaja	Datum	Opis
5.	Oktober 2023	Harmonizacija akta s predlogi nadzornega organa
6.	November 2023	Harmonizacija akta s predlogi nadzornega organa

I. SPLOŠNE DOLOČBE

Namen politike

1. člen

Namen politike izvrševanja odločitev za trgovanje (v nadaljevanju: politika) je omogočiti izvršitev naročil pod pogoji, ki so za investicijske sklade, ki jih upravlja družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: investicijski skladi; družba) in za stranke gospodarjenja, za katere družba opravlja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti (v nadaljevanju: stranke gospodarjenja) najugodnejši ter izvajati ureditev, ki omogoča izvršitev posla v najboljšem interesu investicijskih skladov oziroma strank gospodarjenja.

Vsebina politike

2. člen

Politika opredeljuje:

- najboljšo izvedbo;
- pravila ravnanja z naročili.

II. NAJBOLJŠA IZVEDBA

Omogočanje posla v najboljšem interesu investicijskih skladov in strank gospodarjenja

3. člen

Družba pri izvrševanju odločitev za trgovanje za račun investicijskega sklada oziroma strank gospodarjenja opravlja vse potrebno za izvršitev naročila pod najboljšimi pogoji, ki so za investicijski sklad oziroma za stranke gospodarjenja najugodnejši, ob upoštevanju dejavnikov, ki so razvrščeni po relativni pomembnosti za izvršitev naročila, od najbolj do najmanj pomembnega, kot sledi:

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

Družba si pridržuje pravico spremeniti relativno pomembnost posameznega dejavnika v primeru, če oceni, da je drugačen vrstni red ugodnejši za investicijski sklad oz. stranko, glede na kriterije iz tega poglavja. Ta politika se ne uporablja v primeru zelo volatilnega trga finančnih instrumentov in v primeru motenj poslovanja ali posebnih zakonodajnih zahtev (višje sile ali nepredvidljivih dogodkov, kot so npr. motnje komunikacijskega sistema). V takih primerih je primarno vodilo družbe pri posredovanju naročila sama izvršitev naročila oziroma pravočasna izvršitev naročila.

Družba pri določitvi sorazmernega pomena dejavnikov iz prvega odstavka tega člena upošteva naslednje kriterije:

- naložbeni cilj in politiko ter tveganja, značilna za investicijski sklad, kot so navedeni v prospektu, pravilih upravljanja oziroma načrtu za upravljanje tveganj investicijskih skladov;
- naložbeni cilj in politiko ter tveganja, značilna za posamezni portfelj stranke gospodarjenja;
- značilnosti naročila;
- značilnosti finančnih instrumentov, ki so predmet naročila;
- značilnosti izvedbenih mest, na katera je poslano naročilo.

Družba za upravljanje posreduje naročila v izvršitev drugim osebam - subjektom. Družba bo za vse vrste finančnih instrumentov uporabila subjekte, ki delujejo v skladu z Direktivo o trgih finančnih

instrumentov (MiFID) in so zavezana zagotavljati izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko.

Izvajanje politike

4. člen

Družba redno spremlja učinkovitost izvajanja ureditve ter politike izvrševanja odločitev za trgovanje, zato da se ugotovijo in po potrebi odpravijo njihove pomanjkljivosti. Zlasti redno presoja, ali subjekti, katerim so poslana naročila, omogočajo njihovo izvršitev pod pogoji, ki so najugodnejši za investicijske sklade in za stranke gospodarjenja.

Redne presoje družba izvaja z naslednjimi ukrepi:

- Preverjanje, spremljanje in medsebojna primerjava subjektov s ciljem doseganja najmanjših stroškov trgovanja.
- Preverjanje in spremljanje kakovosti izvršitve poslov s strani subjektov. Poudarek je na angažmaju subjekta, ustrezni komunikaciji, ažurnem poročanju o izvršenih poslih, učinkovitem zagotavljanju poravnalnih storitev in partnerskim odnosom pri morebitnih težavah s poravnavi poslov.

Družba enkrat letno preveri tudi politiko izvrševanja odločitev za trgovanje. Ob vsaki spremembi, ki bi lahko bistveno vplivala na zmožnost družbe, da dosega izvršitev naročil pod pogoji, ki so najugodnejši za investicijske sklade, družba za upravljanje politiko izvrševanja odločitev za trgovanje preveri nemudoma.

Kontrole funkcije zagotavljanja skladnosti poslovanja

5. člen

Funkcija zagotavljanja skladnosti poslovanja na drugem nivoju preverja:

- vzorec poslov družbe, kvartalno, s poudarkom na izvrševanju poslov v najboljšem interesu investicijskega sklada in strank gospodarjenja

ter

- skladnost politik izvrševanja odločitev za trgovanje pogodbenih partnerjev, subjektov z zakonodajo pred sklenitvijo pogodbe z njimi in ad hoc, ob spremembah politik, po prejemu obvestila o spremembi le-te s strani skrbnika pogodbe v družbi.

Izvedbena mesta

6. člen

Družba izvršuje naročila investicijskih skladov in strank za nakup in prodajo delnic in enot oz. delnic drugih odprtih investicijskih skladov na naslednjih mestih: organizirani trgi, večstranski sistemi trgovanja (MTF) in neorganizirani trgi.

Družba izvršuje naročila investicijskih skladov in strank za nakup in prodajo obveznic na naslednjih mestih: organizirani trgi, večstranski sistemi trgovanja (MTF) in neorganizirani trgi.

Transakcije z različnimi obveznicami se običajno sklepajo preko različnih partnerjev na OTC trgu.

Izbor posameznega partnerja je odvisen od kriterijev, navedenih v 3. členu te politike.

Družba izvršuje naročila investicijskih skladov in strank za nakup in prodajo instrumentov denarnega trga, na naslednjih mestih: organizirani trgi, večstranski sistemi trgovanja (MTF) in neorganizirani trgi.

Poleg izvrševanja naročil na račun investicijskih skladov in strank na izvedbenih mestih, opredeljenih v prejšnjih odstavkih tega člena, lahko družba sklepa tudi pogodbe/sprejme ponudbe, ki se nanašajo na finančne instrumente, v postopkih prvih prodaj neposredno z izbranim pogodbenim partnerjem.

Družba bo sredstva v imenu investicijskih skladov in strank nalagala v denarne depozite pri kreditnih institucijah s sedežem v državi članici oz. pri kreditni instituciji tretje države, če izpolnjuje najmanj enako stroga pravila o upravljanju tveganj, varnosti in skrbnosti poslovanja ter zaščiti interesov vlagateljev ter druga merila, kot jih določi ATVP.

Subjekti

7. člen

Subjekti, katerim se lahko posreduje v izvršitev naročilo za trgovanje za prenosljive vrednostne papirje, so:

- borzno posredniške družbe;
- banke;
- druge finančne inštitucije, ki so posrednik v primarni ali drugi izdaji pri posameznih prenosljivih vrednostnih papirjih.

Subjekti, katerim se lahko posreduje v izvršitev naročilo za trgovanje za instrumente denarnega trga, so:

- borzno posredniške družbe;
- banke;
- druge finančne inštitucije, ki so posrednik v primarni ali drugi izdaji pri posameznih instrumentih denarnega trga.

Subjekti, katerim se lahko posreduje v izvršitev naročilo za trgovanje za enote kolektivnih podjetij, so:

- borzno posredniške družbe;
- banke;
- družbe za upravljanje.

Družba za upravljanje sklence pogodb s subjekti na podlagi predhodno izvedenega postopka izbire med člani LJSE, na podlagi naslednjih kriterijev:

- zmožnost in hitrost izvedbe,
- obseg poslov,
- natančnost izvedbe,
- zagotavljanje optimalne izvedbe naročil in
- dobro ime subjekta.

Družba posreduje naročila v izvajanje tudi subjektom, ki so z družbo kapitalsko povezane osebe, kjer konflikte interesov obvladuje z zagotavljanjem trgovanja po tržnih pogojih. Obvladovanje konfliktov interesov ima družba podrobno opredeljene v Politiki o upravljanju nasprotij interesov in preprečevanju korupcije v družbi NLB Skladi in posredno NLB Skupini.

III. PRAVILA RAVNANJA Z NAROČILI

Splošna načela

8. člen

Družba izvaja postopke in ukrepe, ki zagotavljajo takojšnje, pošteno in hitro izvajanje transakcij za račun investicijskega sklada oziroma račun stranke gospodarjenja. V ta namen je družba sprejela interne politike, pravilnike in procesna navodila za upravljanje z investicijskimi skladi in podporo poslovanju investicijskih skladov ter procesna navodila za gospodarjenje s sredstvi strank.

Postopki in ukrepi iz prvega odstavka tega člena zagotavljajo, da se:

- izvršena naročila strank takoj in natančno evidentirajo ter razporedijo,
- primerljiva naročila izvršijo v zaporednem vrstnem redu in nemudoma, razen če je to zaradi narave naročila ali prevladujočih tržnih pogojev praktično neizvedljivo ali če interesi investicijskega sklada oziroma stranke gospodarjenja zahtevajo drugače;
- finančni instrumenti ali denarni zneski, prejeti v poravnavo izvedenih naročil, nemudoma in pravilno prenesejo na račun ustreznega investicijskega sklada.

Družba ne sme zlorabiti informacij o še ne izvršenih naročilih za investicijski sklad oziroma za drugo stranko ter sprejme vse razumne ukrepe, da prepreči zlorabo teh informacij s strani zadevnih oseb.

Združevanje in razdeljevanje naročil za trgovanje investicijskih skladov

9. člen

Družba ne združuje naročila več investicijskih skladov med seboj oziroma se ne poslužuje naročil za skupni račun ter jih ne združuje z naročili za stranke gospodarjenja.

Družba kljub temu, da ne združuje naročila več investicijskih skladov med seboj (naročila za skupni račun), uporablja smernice za pošteno delitev poslov, kjer je to smiselno.

10. člen

Posli so med posamezne investicijske sklade alocirani na osnovi poštene in enakomerne delitve. Noben izmed investicijskih skladov ni deležen prednostne obravnave.

11. člen

Upravitelji in vsi ostali zaposleni, ki so v družbi vključeni v proces podajanja naročil in upravljanja premoženja investicijskih skladov, so dolžni zagotoviti, da nobeden izmed posameznih investicijskih skladov ne bo sistematično zapostavljen ali mu bo dana sistematična prednost pri sestavi in podajanju naročil borznim posrednikom ter izvrševanju poslov v primerjavi z drugimi investicijskimi skladi. Alokacijo poslov med razpoložljive naložbene priložnosti se spremlja na ravni posameznega upravitelja znotraj delovnega dne.

12. člen

V kolikor je naložbena priložnost primerna za dva ali več investicijskih skladov, se taka naložbena priložnost porazdeli pošteno in pravično v skladu s to politiko tako, da imajo vsi investicijski skladi, ki jih upravlja posamezni upravitelj, enak dostop do naložbene priložnosti.

Pri določanju poštene in pravične alokacije se upoštevajo vsaj naslednji dejavniki in načela:

- Likvidnostna situacija: investicijski sklad, ki prodaja naložbo z namenom zagotavljanja zadostnega obsega denarnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, ima prednost pred drugim investicijskim skladom.

- Zakonske in interne omejitve: investicijski sklad, pri katerem bi neizvršitev ali delna izvršitev posla lahko povzročila neizpolnjevanje internih (pravila upravljanja, načrt za obvladovanje tveganj) in/ali zakonskih omejitev, ima prednost pred investicijskim skladom, pri katerem neizvršitev ali delna izvršitev takega posla ne povzroči neizpolnjevanja notranjih ali zunanjih omejitev.
- Velikost ciljne pozicije oz. obsega naložbe: prednost ima investicijski sklad z večjo ciljno oz. nezapolnjeno pozicijo, s čimer se zagotavlja pošteno zastopanje interesov vlagateljev obeh investicijskih skladov po načelu pro-rata.
- Izogibanje transakcijskim stroškom: v kolikor je glede na pretekli obseg prometa, globino trga in izkušnje moč sklepati, da bo določeno naročilo povzročilo sklenitev večine poslov na trgu (bodisi na strani ponudbe ali povpraševanja) v trgovalnem dnevu, se ne poda dodatno istosmerno naročilo za račun drugega investicijskega sklada za isti finančni instrument, saj bi bil posel verjetno izvršen v nizkem obsegu in bi s tem bili investicijskemu skladu povzročeni neracionalno visoki stroški. Naslednji trgovalni ali poslovalni dan ima zaradi načela iz prejšnje alineje prednost drugi investicijski sklad, razen če likvidnostna situacija ali zakonske ter interne omejitve prvega investicijskega sklada terjajo ukrepanje.
- Druge naložbene priložnosti: investicijski sklad, ki nima druge možnosti za doseg naložbenega cilja, ima prednost pred investicijskim skladom, ki se lahko za doseg enakega cilja izogne istosmernemu naročilu in poda naročilo za drugo naložbo.

Združevanje in razdeljevanje naročil pri opravljanju storitve gospodarjenja

13. člen

Družba lahko združuje naročila za račun strank gospodarjenja oziroma se poslužuje naročil za skupni račun.

Posli so med posamezne portfelje strank gospodarjenja alocirani na osnovi poštene in enakomerne delitve. Nobena izmed strank ni deležna prednostne obravnave oziroma izvrševanje naročil za skupni račun predvidoma ne bo imelo negativnih posledic na doseganje najboljšega možnega izida za katerokoli stranko gospodarjenja.

Družba za pošteno porazdelitev učinkov poslov med portfelje strank gospodarjenja, ki izvirajo iz naročila za skupni račun, uporablja princip pro rata. To pomeni, da se izvršena naročila po različnih cenah na račune strank gospodarjenja alocirajo sorazmerno z njihovimi deleži v osnovnem naročilu, in sicer po enaki ceni za vse stranke. Ta cena se izračuna kot tehtano povprečje cen posameznih poslov – t.i. povprečna cena. Uteži so količine lotov v posameznem poslu. V primeru, da skladno s pro rata pogojem ni možno razporediti celotne količine, ker imata dve ali več strank enake deleže, se preostanek razporeja naključno med vse stranke v skupnem naročilu.

Pri združevanju naročil za račun strank gospodarjenja družba smiselno uporablja tudi določila za združevanje naročil investicijskih skladov, ki so opredeljena od 9. do 12. člena te politike.

14. člen

Sektor investicijskih skladov in Sektor upravljanja s portfelji sta prostorsko in funkcionalno ločeni organizacijski enoti, ki se med seboj pri podajanju naročil ne smeta usklajevati. Sektor za upravljanje tveganj tekoče zagotavlja, da pri podajanju naročil za investicijske sklade in za račune strank gospodarjenja ne prihaja do nasprotja interesov.

IV. NADZOR

15. člen

Nadzor nad izvrševanjem določil te politike, na podlagi izdelanega poročila s strani Sektorja upravljanja portfeljev, Sektorja investicijskih skladov in Sektorja za zagotavljanje skladnosti poslovanja, ki se pripravi vsako leto za preteklo leto, izvaja uprava.

V. KONČNE DOLOČBE

16. člen

Ta politika začne veljati in se uporablja, ko jo sprejme uprava družbe.

17. člen

Družba imetnike enot in stranke gospodarjenja seznani s politiko izvrševanja odločitev za trgovanje.

Ljubljana, 14. 11. 2023

Blaž Bračič
član uprave

Luka Podlogar
predsednik uprave