

# Politika izvrševanja naročil strank, NLB d.d.

## 1. Namen

1.1 Zakon o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju: **ZTFI**) od Nove Ljubljanske banke d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: **banka**), zahteva, da vzpostavi politiko izvrševanja naročil in vse potrebne postopke za izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko (v nadaljevanju: **izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji**) pri storitvah izvrševanja naročil, sprejemanja in posredovanja naročil stranke ter gospodarjenja s sredstvi stranke.

1.2 Namen tega dokumenta je opredeliti sistem, postopke in razumne ukrepe, ki banki omogočajo izvrševati naročila strank pod najugodnejšimi pogoji. Banka bo ravnala v skladu s to politiko, vendar obstaja tveganje, da najugodnejših pogojev za stranko kljub prizadevanju in ravnanju v skladu s to politiko ne bo moč doseči.

1.3 Pojmi, uporabljeni v tej politiki, se uporabljajo v skladu z ZTFI oziroma drugimi ustreznimi predpisi.

## 2. Področje uporabe oziroma delovanja

2.1 Politika izvrševanja naročil se nanaša na neprofesionalne in profesionalne stranke, kot jih opredeljuje Politika razvrščanja strank NLB d.d. Pred izvršitvijo oziroma posredovanjem naročila profesionalne stranke banka v skladu s Politiko razvrščanja strank NLB d.d. ne preverja strankinega znanja in izkušenj. Tako velja tudi, ko banka za neprofesionalno stranko na njeno pobudo izvršuje oziroma posreduje naročilo v izvršitev izvršilnemu partnerju iz 8. točke te politike in se naročilo stranke nanaša na naslednje finančne instrumente:

- na delnice, ki so uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali na enakovrednem trgu v drugi državi;
- na instrumente denarnega trga;
- na obveznice in druge oblike dolžniških finančnih instrumentov, razen tistih, ki imajo značilnost izvedenih finančnih instrumentov;
- na enote kolektivnih naložbenih podjetij UCITS ali
- na druge nezapletene finančne instrumente.

Kadar neprofesionalna stranka odda naročilo v zvezi s finančnim instrumentom, ki ni naveden v tej točki, banka strankino znanje in izkušnje preverja, da bi presodila primernost takega finančnega instrumenta za neprofesionalno stranko.

2.2 Ta politika se ne uporablja pri investicijskih poslih in storitvah, pri katerih banka stranke, s katerimi sklepa investicijske posle in storitve, razvrsti kot primerne nasprotne stranke, skladno s Politiko razvrščanja strank NLB d.d.

2.3 Ta politika se nanaša na transakcije, ki pomenijo:

- sprejemanje in posredovanje naročila stranke in/ali
- izvrševanje naročila stranke

v korist stranke ter gre za transakcije borznega posredovanja, gospodarjenja s sredstvi stranke, poslov zakladništva in skrbništva, če ta politika ne določa drugače.

2.4 Za izvrševanje naročila v korist stranke gre, kadar stranka upravičeno pričakuje, da je izvršitev naročila pod najugodnejšimi pogoji odvisna od ravnanja banke, in kadar banka prepusti koristi iz sklenjenega posla stranki.

2.5 Banka skrbi za zaščito strankinih interesov glede oblikovanja cene in/ali drugih dejavnikov transakcije, ki so lahko odvisni od načina izvršitve naročila, ki ga opravi banka.

2.6 Šteje se, da banka izvršuje ali posreduje naročilo v korist stranke, ko:

- izvrši naročilo v svojem imenu za račun stranke;
- posreduje naročilo izvršilnemu partnerju;
- kakor koli drugače obdeluje naročilo v korist stranke;
- izvrši naročila za skupni račun strank.

2.7 Kadar banka posluje za svoj račun in objavlja cene finančnih instrumentov (kotacija cene) oziroma oblikuje cene na podlagi zahteve stranke (zaposilo za kotacijo cene), ne sprejema in ne posreduje oziroma ne izvršuje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko skladno s to politiko. To določilo se ne uporablja, če (i) je stranka fizična oseba, (ii) banka za konkretni posel za svoj račun s stranko opravlja storitev borznega posredovanja za stranko ali (iii) se banka in stranka za konkretni posel pisno dogovorita drugače in se v nobenem od navedenih primerov ne dokaže drugače.

## 3. Izvrševanje naročil na podlagi določenih navodil

3.1 Če stranka odda naročilo z določenimi navodili glede posameznih izvršilnih dejavnikov iz 4. točke te politike oziroma mesta izvršitve iz 6. točke te politike, banka izvrši naročilo, kot določajo strankina navodila, in pri tem sledi izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji le glede tistih dejavnikov, ki jih stranka ni določila.

3.2 Za profesionalne stranke se na podlagi njihovih izkušenj pričakuje, da bodo ob oddaji naročil pri banki dale določna navodila glede posameznih izvršilnih dejavnikov iz 4. točke te politike ter mest izvršitve iz 6. točke te politike.

## 4. Izvršilni dejavniki

4.1 Izvršilni dejavniki, ki se bodo upoštevali pri izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji, so:

- likvidnost,
- cena,
- stroški,

- hitrost izvršitve,
- verjetnost izvršitve in poravnave,
- količina in
- kakršen koli drug dejavnik, za katerega banka oceni, da je pomemben za izvršitev naročila.

4.2 Likvidnost, ki jo banka presoja na podlagi dosežene dnevne vrednosti sklenjenih poslov s finančnim instrumentom na posameznem trgu ob izvrševanju naročila, bo pri izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji običajno najpomembnejši dejavnik. Relativna pomembnost preostalih dejavnikov pada v enakem vrstnem redu, kot so izvršilni dejavniki navedeni v prejšnji točki, razen če banka v posameznih okoliščinah presodi, da lahko z upoštevanjem drugih izvršilnih dejavnikov ali drugačnega vrstnega reda relativne pomembnosti posameznega dejavnika doseže ugodnejše pogoje za izvršitev naročila stranke.

4.3 Banka bo najpomembnejši izvršilni dejavnik za izvršitev naročila stranke pod najugodnejšimi pogoji določila v skladu z načelom celovite presoje vsakega posameznega izvršilnega dejavnika in vseh izvršilnih dejavnikov skupaj.

4.4 Relativno pomembnost izvršilnih dejavnikov v trenutku izvršitve posameznega naročila banka oceni na podlagi izvršilnih kriterijev iz 5. točke te politike, tržnih informacij, ki so banki na voljo, ter po lastni presoji in izkušnjah.

## 5. Izvršilni kriteriji

Izvršilni kriteriji, ki se bodo upoštevali pri izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji, so:

- značilnosti stranke, vključno z njeno razvrstitvijo v skladu s Politiko razvrščanja strank NLB d.d.;
- značilnosti naročila stranke;
- značilnosti finančnega instrumenta, ki je predmet naročila;
- značilnosti izvršilnega trga, na katerega je naročilo lahko posredovano.

## 6. Mesto izvršitve

6.1 Mesta izvršitve za namen te politike so:

- organizirani trgi,
- večstranski sistemi trgovanja (MTF),
- sistematični internalizatorji,
- vzdrževalci trga in drugi vzdrževalci likvidnosti,
- neorganiziran trg,
- banka.

6.2 Seznam konkretnih mest izvršitve, na katerih banka trguje z različnimi finančnimi instrumenti in na katerih redno dosega najugodnejše rezultate za stranko, je na spletni strani banke [www.nlb.si](http://www.nlb.si) oziroma je dostopen v poslovalnici banke, ki izvršuje naročila strank, in se redno obnavlja. Seznam mest izvršitve ne vključuje vseh možnih mest izvršitve, temveč navaja le tista, ki po presoji banke ponujajo najkakovostnejšo izvršitev naročil. Prav tako obstaja možnost, da banka začasno ali trajno ne zagotavlja izvršitve naročila na vseh navedenih mestih izvršitve.

6.3 Banka lahko spremeni seznam mest izvršitve brez predhodnega obvestila strankam.

6.4 Banka redno preverja, ali trgovanje s posameznimi finančnimi instrumenti na mestih izvrševanja s seznama zagotavlja izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji.

## 7. Izbira mesta izvršitve

7.1 Kadar banka ob upoštevanju vseh izvršilnih dejavnikov in izvršilnih kriterijev (iz 4. in 5. točke te politike) utemeljeno predpostavlja, da je sama najprimernejše mesto izvršitve, lahko v transakcijo s stranko stopi neposredno, kar se šteje za izvršitev naročila pod najugodnejšimi pogoji. Banka ravna tako tudi, kadar izvrši naročilo stranke po pogojih, pod katerimi bi sicer izvršila naročilo na katerem koli drugem mestu izvršitve.

7.2 Pri naročilu za finančni instrument, s katerim se trguje na več organiziranih trgih ali MTF hkrati, banka izbere posamezen trg kot mesto izvršitve, ki ga ob upoštevanju izvršilnih dejavnikov in izvršilnih kriterijev (iz 4. in 5. točke) oceni za najprimernejšega.

7.3 Za izvrševanja naročil strank zunaj organiziranega trga ali MTF (v nadaljevanju skupaj: **NST**) mora stranka pred njihovo izvršitvijo teh naročil podati izrecno soglasje. Šteje se, da banka izpolni pogoje za izvršitev naročila stranke v zvezi s finančnimi instrumenti, s katerimi se trguje na NST pod najugodnejšimi pogoji, če pozove k ponudbi cene najmanj tri investicijska podjetja na neorganiziranem trgu (NST).

7.4 Pri strankinem določenem navodilu glede mesta izvršitve banka naročilo izvrši na trgu, ki ga je stranka določila v navodilu.

7.5 Pri izbiri banke kot najprimernejšega mesta izvršitve in izvršitve naročila stranke na drugih mestih banka za zagotovitev izvršitve naročila pod najugodnejšimi pogoji upošteva vse razpoložljive vire informacij, vključno z lokalno borzo, MTF, posrednike in posredovalce podatkov ter točko 2.7 te politike.

7.6 V skladu z načelom izvršitve naročila pod najugodnejšimi pogoji si banka pridržuje pravico uporabiti tisto mesto izvršitve, ki je po njeni presoji glede na politiko izvrševanja naročil za stranko najprimernejše. Banka si pridržuje pravico, da naročilo izvrši tudi na takem mestu izvršitve, ki ni navedeno na seznamu iz točke 6.2 te politike, če presodi, da tam lahko doseže ugodnejše pogoje za izvršitev naročila stranke.

7.7 Pri izvrševanju naročil, še posebno pri tistih z večjo količino, trg, kjer so bili finančni instrumenti prvotno uvrščeni v trgovanje, običajno zagotavlja največjo likvidnost in s tem večinoma tudi najugodnejše pogoje za stranko.

## 8. Sprejemanje in posredovanje

8.1 Banka lahko naročila strank posreduje v izvršitev izvršilnemu partnerju. Seznam izvršilnih partnerjev, s katerimi banka posluje in za katere ocenjuje, da na posameznih trgih izvršujejo naročila pod najugodnejšimi pogoji, je na spletni strani [www.nlb.si](http://www.nlb.si) in se redno obnavlja. Seznam izvršilnih partnerjev ne vključuje vseh obstoječih izvršilnih partnerjev, temveč navaja le tiste, ki po presoji banke zagotavljajo najkakovostnejšo izvršitev naročil. Prav tako obstaja možnost, da banka ne bo mogla posredovati naročila stranke določenemu izvršilnemu partnerju, ker ta začasno ali trajno ne zagotavlja izvršitve naročil na določenih mestih izvršitve.

8.2 Banka lahko spremeni seznam izvršilnih partnerjev brez predhodnega obvestila strankam.

8.3 V skladu z načelom izvršitve naročila pod najugodnejšimi pogoji si banka pridržuje pravico, da izbere tistega izvršilnega partnerja, ki je po njeni presoji glede na politiko izvrševanja naročil za stranko najprimernejši. Banka si pridržuje pravico, da naročilo posreduje tudi takemu izvršilnemu partnerju, ki ni naveden na seznamu iz točke 8.1 te politike, če presodi, da prek njega lahko doseže ugodnejše pogoje za izvršitev naročila stranke.

8.4 Pri vpisih finančnih instrumentov na primarnem trgu banka posreduje naročila strank neposredno izdajatelju ali njegovemu agentu v skladu z vsebino naročila, pri čemer se ne uporabljajo pravila o izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji.

## 9. Izvrševanje naročil za skupni račun strank

9.1 Kadar banka prejme več naročil pod enakimi pogoji, lahko taka naročila izvrši hkrati, in sicer za skupni račun strank. Pri tem banka upošteva interese vseh strank, ki so vložile taka naročila, izvršilne dejavnike in izvršilne kriterije (iz 4. in 5. točke). Tako pridobljena sredstva bodo med stranke razdeljena sorazmerno glede na vrednost skupnega naročila (»pro rata«).

9.2 Če banka izvršuje naročila za skupni račun strank in hkrati trguje za lasten račun, imajo naročila strank prednost pred njenimi naročili za njen račun. Če se izkaže, da banka naročil za stranke ne bi mogla izvršiti pod tako ugodnimi pogoji oziroma jih sploh ne bi mogla izvršiti, če jih ne bi izvršila prek trgovanja za skupni račun, banka tako pridobljena sredstva razdeli med stranke in banko sorazmerno glede na vrednost skupnega naročila.

## 10. Izvrševanje menjalniških storitev in poslov v zvezi z investicijskimi storitvami

10.1 Banka izvršuje menjalniške storitve in posle za račun strank v skladu s pogodbo o opravljanju investicijskih storitev ali drugo ustrezno pogodbo ter določili vsakokrat veljavnih notranjih aktov banke, in sicer (i) v skladu z Določili o uporabi tečajev pri poslih v Novi Ljubljanski banki d.d., če je predmet menjalniške storitve ali posla tuja valuta, ki je na Tečajni listi NLB za odkup in prodajo deviz na računih pravnih oseb, oziroma (ii) v skladu s politiko in pravili poslovanja banke oziroma poddepozitarja, če je predmet menjalniške storitve ali posla tuja valuta, ki ni na tečajni listi iz prejšnje podtočke, ali ko banka izvaja poravnavo pri poddepozitarju za stranko v valuti, ki ni valuta posla.

10.2 Banka oziroma njen izvršilni partner (poddepozitar) je pri izvrševanju menjalniških storitev in poslov lahko podvržen zakonodaji in pravilom trga, na katerem so posli dejansko izvršeni.

## 11. Nadzor in pregled poslovanja

11.1 Banka redno izvaja nadzor nad skladnostjo te politike z ZTFI.

11.2 Banka za zagotavljanje izvrševanja naročil pod najugodnejšimi pogoji najmanj enkrat letno revidira to politiko, pregleda in po potrebi obnovi seznam izvršilnih partnerjev, mest izvršitve ter pregleda vse ukrepe in postopke izvrševanja naročil.

## 12. Veljavnost in spremembe te politike

12.1 Ta politika začne veljati 1. 11. 2011 in se začne uporabljati 1. 1. 2012.

12.2 Vsakokrat veljavna politika in sezname iz točk 6.2 in 8.1 te politike so na voljo na spletni strani [www.nlb.si](http://www.nlb.si) in v poslovalnicah banke, ki prejemajo naročila strank. Banka stranko pisno obvesti o bistvenih spremembah te politike, ki vplivajo na pravice stranke po tej politiki, in ji na njeno zahtevo predloži čistopis politike.

12.3 Če se stranka s spremembami ne strinja, lahko v roku 15 dni od prejema pisnega obvestila banke o bistvenih spremembah oziroma v roku 15 dni od začetka uporabe te politike, če gre za druge spremembe, odpove pogodbo o opravljanju investicijskih storitev. V nasprotnem primeru se šteje, da stranka spremembe sprejema. Enaka domneva velja, če stranka po prejemu pisnega obvestila o bistvenih spremembah te politike oziroma po začetku uporabe te politike, če gre za druge spremembe, odda novo naročilo za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, nov nalog za prenos finančnih instrumentov, kakršno koli novo navodilo ali zahtevo, razen odpovedi pogodbe.

Uprava NLB d.d.

### Opozorila

**Banka stranko opozarja, da zaradi posameznih nepredvidljivih okoliščin kljub izvedenim postopkom in ukrepom iz te politike pri posamezni transakciji pričakovani rezultat ne bo predstavljal najboljšega možnega rezultata za stranko.**

**Lahko se pojavijo tudi posebne oziroma neugodne tržne okoliščine, pri čemer banka od stranke za zagotavljanje najugodnejšega rezultata oziroma izvršitve pod najugodnejšimi pogoji zahteva določna navodila stranke glede izvršilnih dejavnikov. Če takih navodil ne prejme, banka ravnava mimo ukrepov in postopkov iz te politike ter na način, ki lahko po oceni banke zagotovi čim boljši možni rezultat za stranko.**



**NLB d.d.**  
Trg republike 2  
SI-1000 Ljubljana

T: +386 1 477 20 00  
E: [info@nlb.si](mailto:info@nlb.si)  
[www.nlb.si](http://www.nlb.si)