

Politika izvrševanja naročil strank NLB d.d.

1. Namen

1.1 Zakon o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju: **ZTFI-1**) 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 ter sprejemanja in posredovanja naročil stranke.

1.2 Namen tega dokumenta je opredeliti sistem, postopke in razumne ukrepe, ki Banki omogočajo izvrševati naročila strank pod najugodnejšimi pogoji. Banka si bo prizadevala dosegati najugodnejši rezultat za stranko, vendar obstaja tveganje, da najugodnejšega rezultata 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-1 oziroma drugimi ustreznimi predpisi.

2. Področje uporabe oziroma delovanja

2.1 Politika izvrševanja naročil se nanaša na neprofesionalne in profesionalne stranke, kakor 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 izvršuje oziroma posreduje naročilo v izvršitev izvršilnemu partnerju iz točke 8 te politike za neprofesionalno stranko na njeno pobudo in se naročilo stranke nanaša na naslednje finančne instrumente:

- Lastniške vrednostne papirje (delnice), ki so uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali na enakovrednem trgu v drugi državi (MTF) oziroma ,
- Dolžniške instrumente - obveznice, instrumente denarnega trga in druge oblike dolžniških finančnih instrumentov, razen tistih, ki imajo značilnost izvedenih finančnih instrumentov,
- enote kolektivnih naložbenih podjetij KNPVP 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 nasprotno 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 in predstavljajo transakcije borznega posredovanja, 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 imenu Banke za račun stranke ali naročilo v izvršitev posreduje 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 določnih navodil

3.1 Če stranka odda naročilo z določnimi navodili glede posameznih izvršilnih dejavnikov iz točke 4 te politike oziroma mesta izvršitve iz točke 6 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 podale določna navodila glede posameznih izvršilnih dejavnikov iz točke 4 te politike ter mest izvršitve iz točke 6 te politike.

4. Izvršilni dejavniki

4.1 Izvršilni dejavniki, ki bodo upoštevani 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 v času izvrševanja 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 točke 5 te politike, tržnih informacij, ki so Banki na voljo, in po lastni presoji in izkušnjah.

5. Izvršilni kriteriji

Izvršilni kriteriji, ki bodo upoštevani 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/OTF),
- sistematični internalizatorji,
- vzdrževalci trga in drugi vzdrževalci likvidnosti,
- neorganiziran trg,
- Banka.

6.2 Seznam konkretnih mest izvršitve s podrobnim opisom mest, na katerih Banka trguje z različnimi finančnimi instrumenti in na katerih redno dosega najugodnejše rezultate za stranko, se nahaja na spletni strani Banke www.nlb.si oziroma je dostopen v poslovalnici Banke, ki izvršuje naročila strank in se redno obnavlja. Seznam mest izvršitve ne zajema 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 spreminja 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.

6.5 Banka spremlja in objavi na svoji spletni strani pet najprometnejših mest izvršitve, skladno z vsakokrat veljavnimi predpisi.

7. Izbira mesta izvršitve

7.1 Kadar Banka ob upoštevanju vseh izvršilnih dejavnikov in izvršilnih kriterijev (iz točk 4 in 5 te politike) utemeljeno predpostavlja, da je Banka najprimernejše mesto izvršitve, lahko v transakcijo s stranko stopi neposredno Banka, kar se šteje za izvršitev naročila pod najugodnejšimi pogoji. Banka ravna na tak način 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/OTF hkrati, Banka izbere posamezen trg kot mesto izvršitve, ki ga ob upoštevanju izvršilnih dejavnikov in izvršilnih kriterijev (iz točk 4 in 5) oceni za najprimernejšega.

7.3 Za izvrševanja naročil strank zunaj organiziranega trga mora stranka pred izvršitvijo teh naročil podati izrecno soglasje. Šteje se, da Banka zadosti pogojem za izvršitev naročila stranke v zvezi s finančnimi instrumenti, s katerimi se trguje na neorganiziranem trgu pod najugodnejšimi pogoji, če pozove k ponudbi cene najmanj tri investicijska podjetja.

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 najprimernejša mesta izvršitve in izvršitve naročila stranke na drugih mestih, Banka za zagotovitev izvršitve naročila pod najugodnejšimi pogoji upošteva vse Banki razpoložljive vire informacij, vključujoč lokalne borze, MTF/OTF, posrednike in posredovalce podatkov ter določbo 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 presoji Banke glede na politiko izvrševanja naročil za stranko najprimernejše. Banka si pridržuje pravico naročilo izvršiti 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 nudi največjo likvidnost in s tem večinoma tudi najugodnejši možni rezultat za stranko.

8. Sprejemanje in posredovanje

8.1 Naročila strank lahko Banka 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 in se redno obnavlja. Seznam izvršilnih partnerjev ne zajema vseh obstoječih izvršilnih partnerjev, temveč navaja le tiste, ki po presoji Banke nudijo 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 spreminja seznam izvršilnih partnerjev brez predhodnega obvestila strankam.

8.3 V skladu z načelom izvršitve naročila pod najugodnejšimi pogoji si Banka pridržuje pravico izbire tistega izvršilnega partnerja, ki je po presoji Banke glede na politiko izvrševanja naročil za stranko najprimernejši. Banka si pridržuje pravico naročilo posredovati tudi takemu izvršilnemu partnerju, ki ni naveden na seznamu iz točke 8.1 te politike, če presodi, da preko 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 Banka 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 točk 4 in 5). 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 naročili Banke za svoj 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.

9.3. Alokacija poslov za naslednje primere:

- Skupno naročilo je v celoti izvršeno – vsi tečaji finančnega instrumenta so enaki
Izvršitve se po enakem tečaju izvršitve razporedijo na vse stranke v skupnem naročilu.
- Skupno naročilo je v celoti izvršeno – vsi tečaji finančnega instrumenta niso enaki
Izvršitve se po povprečnem tečaju izvršitve razporedijo na vse stranke v skupnem naročilu. Povprečni tečaj se izračuna kot tehtano povprečje tečajev posameznih poslov. Uteži so količine lotov v posameznem poslu.
- Skupno naročilo ni v celoti izvršeno – vsi tečaji finančnega instrumenta so enaki
Izvršitve se po tečaju izvršitve razdelijo proporcionalno glede na količino oddanega naročila posamezne stranke. V primeru, da skladno s »prorata« pogojem ni možno razporediti celotne količine, ker imata dve ali več strank enake deleže, se preostanek razporeja naključno med vse stranke v skupnem naročilu.
- Skupno naročilo ni v celoti izvršeno – vsi tečaji finančnega instrumenta niso enaki
Izvršitve se po povprečnem tečaju izvršitve razdelijo proporcionalno glede na količino oddanega naročila posamezne stranke. V primeru, da skladno s »prorata« pogojem ni možno razporediti celotne količine, ker imata dve ali več strank enake deleže, se preostanek razporeja naključno med vse stranke v skupnem naročilu.

Stranka soglaša s tem, da banka njeno naročilo lahko izvrši v okviru naročil za skupni račun pod pogoji iz predhodnih odstavkov.

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 v primeru, 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-1.

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 stopi v veljavo dne 15.6.2019.

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 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 posreduje čistopis politike.

12.3 V kolikor 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 pričetka uporabe te politike pri ostalih spremembah, odpove pogodbo o opravljanju investicijskih storitev. V nasprotnem primeru se šteje, da stranka spremembe sprejema. Enaka domneva o sprejemu velja, če stranka po prejemu pisnega obvestila o bistvenih spremembah te politike oziroma po pričetku uporabe te politike, če gre za ostale spremembe, odda novo naročilo za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, nov nalog za prenos finančnih instrumentov, kakršnokoli 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 ravna mimo ukrepov in postopkov iz te politike in na način, ki lahko po oceni Banke zagotovi čim boljši možni rezultat za stranko.