

NLB Skladi

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

Politika izvrševanja odločitev za trgovanje

2. izdaja

KAZALO

| | |
|----------------------------------|---|
| I. SPLOŠNE DOLOČBE | 3 |
| II. NAJBOLJŠA IZVEDBA | 3 |
| III. PRAVILA RAVNANJA Z NAROČILI | 4 |
| IV. NADZOR | 6 |
| V. KONČNE DOLOČBE | 6 |

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 pogoji, ki so za investicijski sklad oziroma za stranke gospodarjenja najugodnejši, ob upoštevanju dejavnikov, ki so pomembni za izvršitev naročila, kot so cena, stroški, hitrost, verjetnost sklenitve in poravnave posla, vrednost in značilnosti naročila ter druge okoliščine, pomembne za izvršitev naročila.

Družba pri določitvi sorazmernega pomena dejavnikov iz prejšnjega 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.

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 izvedbena mesta, katerim so poslana naročila, omogočajo njihovo izvršitev pod pogoji, ki so najugodnejši za investicijske sklade. Redne presoje družba izvaja z naslednjimi ukrepi:

- Preverjanje, spremljanje in medsebojna primerjava izvedbenih mest s ciljem doseganja najmanjših stroškov trgovanja.
- Preverjanje, spremljanje in medsebojna primerjava izvedbenih mest s ciljem doseganja najbolj ugodne cene nakupa ali prodaje finančnega instrumenta.
- Preverjanje, spremljanje in medsebojna primerjava infrastrukture izvedbenih mest. Poudarek je na ustrezni komunikaciji, ažurnem poročanju o izvršenih poslih, učinkovitem zagotavljanju poravnalnih storitev in partnerskim odnosom pri morebitnih težavah s poravnavi poslov.

Ne glede na navedbe v prejšnjem odstavku družba z vidika obvladovanja tveganj periodično preverja možnost izvrševanja poslov na posameznih kapitalskih trgih tudi prek izvedbenih mest, ki ne nudijo najboljših možnih izvršitev poslov, pri čemer delež teh poslov ne sme predstavljati znatnega deleža vseh poslov.

Družba enkrat letno preveri 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. Iste dejavnike družba za upravljanje upošteva tudi pri oceni ugodnosti za izvrševanje odločitev za trgovanje strank gospodarjenja v vrstnem redu, kot je naveden v tem členu, pri čemer pri teh odločitvah na prvem mestu dodatno upošteva tudi povezane stroške skrbniških storitev.

Subjekti

5. 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 inštrumente denarnega trga, so:

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

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

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

III. PRAVILA RAVNANJA Z NAROČILI

Splošna načela

6. 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 in javno objavila kodeks upravljanja premoženja v družbi NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., ter sprejela ostale interne politike, pravilnike in procesna navodila za upravljanje z investicijskimi skladi in podporo poslovanju investicijskih skladov ter procesna navodila za 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

7. 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.

8. člen

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

9. 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.

10. 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 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 neizvršitev 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

11. 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 7. do 10. člena politike.

12. člen

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

IV. NADZOR

13. člen

Nadzor nad izvrševanjem vseh določil te politike izvaja uprava.

V. KONČNE OLOČBE

14. člen

Ta politika začne veljati z dnem 28. 2. 2014.

15. člen

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

Ljubljana, 6. 2. 2014

dr. Aleksandra Brdar Turk, FRM, l.r.
članica uprave

mag. Kruno Abramovič, CFA, l.r.
predsednik uprave