

## Politika izvrševanja naročil SKB

### 1. Namen

- 1.1 Na podlagi Zakona o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju: ZTFI) ima SKB banka d.d. Ljubljana, Ajdovščina 4, Ljubljana (v nadaljevanju: banka) vzpostavljeno politiko izvrševanja naročil in vse potrebne postopke za izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko (v nadaljevanju: izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji), pri izvrševanju naročil ali posredovanju naročila stranke.
- 1.2 Namen te politike je opredeliti sistem, postopke in razumne ukrepe, ki banki omogočajo izvrševanje naročil strank pod najugodnejšimi pogoji.
- 1.3 Pojmi, uporabljeni v tej politiki, se uporabljajo v skladu z ZTFI.

### 2. Področje delovanja

- 2.1 Politika izvrševanja naročil v skladu z ZTFI se nanaša na neprofesionalne in profesionalne stranke. Preden banka izvrši oziroma posreduje naročilo profesionalne stranke, v skladu s Politiko razvrščanja strank SKB ne preverja strankinega znanja in izkušenj. To velja tudi, ko banka izvršuje oziroma posreduje naročilo neprofesionalne stranke na strankino pobudo in se naročilo stranke nanaša na naslednje finančne instrumente:
  - na delnice, ki so uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali enakovrednem trgu v tretji 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.

Ko 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 izvrševanja naročil strank SKB se ne uporablja pri investicijskih poslih in storitvah, pri katerih banka stranke, s katerimi sklepa investicijske posle in storitve, razvrsti kot primerno nasprotno stranko, v skladu s Politiko razvrščanja strank SKB.
- 2.3 Politika izvrševanja naročil se nanaša na transakcije med stranko in banko, ki pomenijo:
  - a) sprejemanje in posredovanje naročila strank in/ali
  - b) izvrševanje naročila v korist stranke, vključno na posamezne transakcije borznega posredovanja, poslov zakladništva in skrbništva.
- 2.4 Izvrševanje naročil v korist stranke

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 stranki koristi iz sklenjenega posla.

- 2.5 Banka skrbi za zaščito strankinih interesov glede oblikovanja cene in/ali drugih vidikov dejavnikov transakcije, ki so lahko odvisni od načina, kako banka izvrši naročilo.
- 2.6 Šteje se, da banka izvršuje ali posreduje naročilo v korist stranke, ko:
  - izvrši naročilo v imenu banke 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 izvršuje naročil. V tem primeru se ne uporablja ta politika izvrševanja naročil, ki banki nalaga obveznost izvrševanja naročil pod najugodnejšimi pogoji. Enako velja za vse druge posle med banko in stranko, sklenjene, ko stranka sprejme ponudbo.

### 3. Izvrševanje naročil na podlagi določenih navodil

- 3.1 Katero koli posebno navodilo stranke glede izvrševanja naročila banki prepreči izvajanje posameznih ukrepov, ki izhajajo iz te politike izvrševanja naročil strank.

Če stranka odda naročilo z določenimi navodili glede posameznih izvršilnih dejavnikov, banka izvrši naročilo, kot se glasi, in pri tem sledi izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji le pri tistih dejavnikih, ki jih stranka ni določila.

- 3.2 Za profesionalne stranke se na podlagi njihovih izkušenj pričakuje, da bodo ob oddaji naročil pri banki navedle tudi določena navodila glede posameznih izvršilnih dejavnikov iz točke 4 te politike.

### 4. Izvršilni dejavniki

- 4.1 Izvršilni dejavniki, ki bodo upoštevani pri izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji, so:

- cena finančnega instrumenta,
- stroški, povezani z izvršitvijo naročila,
- hitrost izvršitve,
- verjetnost izvršitve in postopek izvrševanja naročila,
- obseg naročila,
- vrsta naročila,
- drugi dejavniki, ki lahko vplivajo na izvršitev naročila.

- 4.2 Za neprofesionalne stranke se za merilo uspešnosti najboljšega možnega rezultata za stranko šteje celoten strošek, določen kot seštevka cene finančnega instrumenta in stroškov izvršitve naročila. Če na celoten strošek vplivajo drugi dejavniki, se ti upoštevajo tudi pri izvrševanju naročil.

- 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 meril za izvrševanje, tržnih informacij, ki so banki na voljo, ter po lastni presoji in izkušnjah.

### 5. Merila za izvrševanje

Merila za izvrševanje, ki se bodo upoštevala pri izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji, so:

- značilnosti stranke, vključno z njeno razvrstitvijo v skladu s Politiko razvrščanja strank SKB;
- 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 s soglasjem stranke.

- 6.2 Banka trguje z različnimi finančnimi instrumenti na organiziranih trgih držav OECD, Evropske unije, ZDA, Kanade in Srbije oziroma na drugih mestih izvršitve, kjer izvršilni partnerji banke omogočajo izvrševanje naročil in kjer banka redno dosega najugodnejše rezultate za stranko. Navedeni seznam mest izvršitve ne vključuje vseh možnih mest, temveč navaja le tiste, ki po presoji banke ponujajo najbolj kakovostno izvršitev naročil.
- 6.3 Banka lahko seznam mest izvršitve spreminja, ne da bi prej obvestila stranke.
- 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 meril za izvrševanje (iz točk 4 in 5) utemeljeno domneva, da je najprimernejše mesto izvršitve banka, lahko neposredno začne transakcijo s stranko, kar se šteje za izvršitev naročila pod najugodnejšimi pogoji. Tako banka ravna tudi, kadar na tak način izvrši naročilo stranke pod pogoji, pod katerimi bi sicer izvršila naročilo na katerem koli drugem mestu izvršitve.
- 7.2 Ob 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 meril za izvrševanje (iz točk 4 in 5) oceni za najprimernejšega.
- 7.3 Za izvrševanja naročil strank zunaj organiziranega trga ali MTF (OTC) mora stranka pred izvršitvijo teh naročil dati izrecno soglasje.

Glede izvrševanja naročil strank zunaj organiziranega trga ali MTF (OTC) banka opredeljuje, da zunaj organiziranega trga za stranko lahko kupi ali proda finančni instrument po ceni, ki je pokazatelj trenutne ponudbe in povpraševanja pri tržnih udeležencih, ne pa tudi pokazatelj tržne cene; da lahko neorganizirani trg ob zadostni ponudbi in povpraševanju omogoča hitro izvršitev naročila; da je poravnava poslov na neorganiziranem trgu odvisna od dogovora med tržnimi udeleženci in lahko varna ob uporabi metode sočasne poravnave (OTC-DVP); da je neorganizirani trg navadno manj likviden in v nekaterih okoliščinah ne omogoča izvršitve naročila; da ima stranka v zvezi z izvršitvijo naročila zunaj organiziranega trga določeni stroški.

- 7.4 Če stranka predloži natančno navodilo 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 tudi izvršitve naročila stranke na drugih mestih banka z namenom zagotovitve izvršitve naročila pod najugodnejšimi pogoji upošteva vse razpoložljive vire informacij, vključno z lokalnimi borzami, MTF, posredniki in posredovalci podatkov.
- 7.6 V skladu z načelom izvršitve naročila pod najugodnejšimi pogoji si banka pridržuje pravico do uporabe tistega mesta izvršitve, ki je po njeni presoji glede na to politiko izvrševanja naročil za stranko najprimernejši.

## **8. Sprejemanje in posredovanje**

- 8.1 Sprejeto naročilo lahko banka pošlje drugemu izvršilnemu partnerju. Seznam izvršilnih partnerjev, s katerimi banka posluje in za katere ocenjuje, da na posameznih trgih izvršujejo naročila pod najugodnejšimi pogoji, je naslednji:
- Societe Generale, Corporate & Investment Banking, Cours Valmy 17, 92 800 Pariz La Défense, Francija;
  - UniCredit Markets & Investment Banking, Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Arabellastraße 12, D-81925 Munchen, Nemčija;
  - Cowen International Limited, 1 Snowden Street - 11th Floor, London EC2A 2DQ.
  - Société Générale Banka Srbija a.d. Beograd, Bulevar Zorana Djindjica 48a, 11070 Beograd, Srbija.

Seznam izvršilnih partnerjev ne vključuje vseh obstoječih izvršilnih partnerjev, temveč navaja le tiste, ki po presoji banke zagotavljajo najbolj kakovostno izvršitev naročil.

- 8.2 V skladu z načelom izvršitve naročila pod najugodnejšimi pogoji si banka pridržuje pravico do izbire tistega izvršilnega partnerja, ki je po presoji banke glede na to politiko izvrševanja naročil za stranko najprimernejši. Banka lahko ob upoštevanju teh meril seznam izvršilnih partnerjev spreminja, ne da bi prej obvestila stranke.
- 8.3 Pri vpisih finančnih instrumentov na primarnem trgu banka naročila strank pošilja neposredno izdajatelju ali njegovemu agentu v skladu z vsebino naročila, pri čemer ne veljajo pravila o izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji.
- 8.4 Pri nakupih ali prodajah investicijskih kuponov oziroma delnic investicijskih skladov, za katere banka opravlja storitve trženja in prodaje, bo banka naročilo stranke izvedla v skladu s pravili iz prospekta investicijskega sklada, pri čemer se ne uporabljajo pravila te politike izvrševanja naročil.

## **Politika izvrševanja naročil strank SKB**

### **9. Izvrševanje naročil za skupni račun strank**

Kadar banka sprejme 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 dale taka naročila, izvršilne dejavnike in merila za izvrševanje (iz točk 4 in 5). Tako pridobljena sredstva bodo med stranke razdeljena ob upoštevanju vrednosti posameznega naročila glede na vrednost skupnega naročila. Če banka izvršuje naročila za skupni račun strank in hkrati trguje za lasten račun, imajo naročila strank prednost pred naročili banke 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 s trgovanjem za skupni račun, potem tako pridobljena sredstva razdeli med stranke in banko, pri čemer upošteva vrednost posameznega naročila glede na vrednost skupnega naročila.

### **10. Nadzor in pregled poslovanja**

- 10.1 Banka redno izvaja nadzor nad skladnostjo politike izvrševanja naročil strank z ZTFI.
- 10.2 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 vse ukrepe in postopke izvrševanja naročil.
- 10.3 Banka obvestilo o spremembi te politike objavi v dnevniku Finance. Vsakokrat veljavna politika in sezname iz točk 6.2 in 8.1 so vedno na voljo na spletni strani [www.skb.si](http://www.skb.si) in v poslovalnicah banke, ki prejemajo naročila strank.

#### **OPOZORILA:**

**Banka stranko opozarja, da zaradi posameznih nepredvidljivih okoliščin, kljub izvedenim postopkom in ukrepom iz te politike, pri posamezni transakciji pričakovani rezultat ne bo pomenil 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 določena navodila glede izvršilnih dejavnikov. Če banka takih navodil ne prejme, banka ravna mimo ukrepov in postopkov iz te politike in ravna na način, ki po njeni oceni lahko zagotovi najboljši možni rezultat za stranko.**