

Na podlagi 227. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007, v nadaljevanju ZTFI) je uprava družbe PUBLIKUM investicijske storitve d. d., Miklošičeva 38, Ljubljana (v nadaljevanju družba) sprejela

POLITIKO IZVRŠEVANJA NAROČIL STRANK

1. Uvodne določbe

Politika izvrševanja naročil strank določa:

- način izvršitve naročila stranke;
- izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko;
- informacije o mestih izvrševanja naročil strank;
- spremljanje izvrševanja naročil strank v skladu s politiko izvrševanja naročil in izkazovanje izvršitve naročila stranke v skladu s politiko izvrševanja naročil;
- spremljanje učinkovitosti politike izvrševanja naročil in presoja, ali mesta izvrševanja naročil iz politike izvrševanja naročil omogočajo izvršitev pod najugodnejšimi pogoji za stranko;
- obveščanje strank v zvezi s politiko izvrševanja naročil;
- uporabo politike izvrševanja naročil strank za profesionalne stranke in primerne nasprotne stranke.

2. Način izvršitve naročila stranke

Družba izvršuje naročila stranke na organiziranem trgu ali na MTF na podlagi pravil, določenih s strani upravljalca organiziranega trga oziroma upravljalca MTF, ali s posredovanjem naročila stranke svojemu izpolnitvenemu partnerju.

Družba izvrši naročilo stranke takoj, ko so izpolnjeni pogoji za izvršitev naročila. Šteje se, da so pogoji za izvršitev naročila izpolnjeni, ko družba prejme naročilo in poteče rok za odklonitev naročila. Družba izvršuje naročila strank po vrstnem redu njihovega sprejema.

V zvezi z limitiranim naročilom, katerega predmet so delnice, uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu, ki ga družba glede na prevladujoče razmere na trgu ne more izvršiti takoj, in če ni stranka v naročilu izrecno določila drugače, mora družba opraviti vse ukrepe, ki zagotavljajo najhitrejšo možno izvršitev naročila z objavo vsebine naročila v trgovalnem sistemu organiziranega trga oziroma MTF oziroma na drug način, ki je enostavno dostopen drugim udeležencem trga.

Pri izvrševanju naročila s preudarkom družba ne sme vnesti nasprotne ponudbe za nakup ali prodajo finančnih instrumentov za račun druge stranke, ki je dala naročilo s preudarkom, za svoj račun ali za račun zaposlenega pri družbi, razen če to dovoljujejo pravila trgovanja na organiziranem trgu oziroma MTF, na katerem se tako naročilo izvrši.

Če družba sprejme več naročil s preudarkom oziroma če hkrati prejme več naročil za nakup oziroma prodajo finančnih instrumentov pod enakimi pogoji, lahko taka naročila izvrši hkrati (v nadaljnjem besedilu trgovanje za skupni račun), o možnih negativnih posledicah pa stranko vnaprej obvesti.

Pri trgovanju za skupni račun družba lahko sklepa posle za svoj račun oziroma za račun zaposlenega pri družbi, vendar pri tem naročil za svoj račun, ki se izvršujejo skupaj z naročili strank, ne sme naknadno spremeniti tako, da bo razdelitev učinkov naročila za skupni račun v škodo strank. Kadar družba pri trgovanju za skupni račun sklene enega ali več poslov, mora pravice in obveznosti iz takšnega posla oziroma poslov prenesti na stranke oziroma na družbo po naslednjih pravilih:



- Če je posel oziroma posle sklenila za enako ceno, količina finančnih instrumentov pa ne zadošča za izvršitev celotnih naročil vseh strank oziroma družbe, se najprej v celoti izvrši naročilo tiste stranke, ki ga je družba prejela pred naročilom naslednje stranke, in šele potem naročilo družbe;
- Če je posel oziroma posle sklenila po različnih cenah, se za najugodnejšo ceno najprej v celoti izvrši naročilo tiste stranke, ki ga je družba prejela pred naročilom naslednje stranke, in šele potem naročilo družbe.

Pravila iz prejšnjega odstavka se ne uporabijo, če družba naročil za stranke ne bi mogla izvršiti pod tako ugodnimi pogoji ali jih sploh ne bi mogla izvršiti, če jih ne bi združila v naročilo za skupni račun z lastnimi naročili. V tem primeru lahko družba razdeli učinke med družbo in stranke tako, kot bi razdelila učinke delno izvršenih naročil v celoti med stranke.

V primeru trgovanja za skupni račun izključno za stranke, s katerimi ima družba sklenjeno pogodbo o gospodarjenju, in v primeru ko je posel sklenjen za enako ceno, količina finančnih instrumentov pa ne zadošča za izvršitev celotnih naročil vseh strank, se količina finančnih instrumentov iz sklenjenega posla razdeli proporcionalno med stranke. Če pa količina finančnih instrumentov ni deljiva s številom strank, se količina finančnih instrumentov iz sklenjenega posla razdeli med stranke po presoji upravljalca premoženja in glede na naložbeno politiko posamezne stranke. Smiselno enako se količina finančnih instrumentov iz sklenjenega posla razdeli med stranke v primeru, da je naročilo izpolnjeno v več poslih in po različnih cenah.

Naročila strank za nakup oziroma prodajo finančnih instrumentov izven organiziranega trga se izvršijo s sklenitvijo ustrezne pogodbe med družbo, ki nastopa v svojem imenu in za račun stranke, ter tretjo osebo, pri čemer družba ne preknjiži finančnih instrumentov stranke na tretjo osebo oziroma ne nakaže denarnih sredstev tretji osebi preden le-ta ne plača kupnine oziroma ne preknjiži finančnih instrumentov na stranko. Za izvedbo naročila stranke za nakup oziroma prodajo finančnih instrumentov izven organiziranega trga, je potrebno izrecno soglasje stranke, ki je lahko podano kot splošno glede vseh poslov stranke (v pogodbi o investicijskih storitvah) ali kot posebno soglasje (v posameznem naročilu stranke).

3. Izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko

Družba pri izvrševanju naročil strank opravlja vse razumne ukrepe za izvršitev naročila stranke pod pogoji, ki so za stranko najugodnejši, ob upoštevanju dejavnikov, ki so pomembni za izvršitev naročila, kot so cena, stroški, hitrost, verjetnost sklenitve in poravnave posla, vrednost in značilnosti naročila stranke ter druge okoliščine, pomembne za izvršitev naročila.

Družba pri izvajanju naročil stranke upošteva naslednje kriterije za določanje sorazmernega pomena dejavnikov iz prvega odstavka tega oddelka:

- značilnosti stranke, vključno z uvrstitvijo stranke v kategorijo profesionalnih ali neprofesionalnih strank;
- značilnosti naročila stranke;
- značilnosti finančnih instrumentov, ki so predmet naročila stranke;
- značilnosti potencialnih mest izvrševanja naročil strank.

Če naročilo stranke vsebuje določena navodila glede vseh dejavnikov iz prvega odstavka tega oddelka, ga družba izvrši v skladu z navodili stranke in ni dolžna opraviti ukrepov po prvem odstavku tega oddelka.

Če naročilo stranke vsebuje določena navodila glede posameznih dejavnikov iz prvega odstavka tega oddelka, družba glede dejavnikov, določenih z navodili stranke, naročilo izvrši v skladu s temi navodili stranke, glede drugih dejavnikov pa opravi ukrepe po prvem odstavku



tega oddelka.

Družba pri določitvi najboljšega možnega izida za neprofesionalno stranko upošteva skupno vrednost posla, ki vključuje ceno finančnega instrumenta in vse stroške, ki jih v zvezi z izvedbo posla nosi stranka, ne glede na to, kdo je prejemnik plačila teh stroškov. Kadar družba v skladu s svojo politiko izvrševanja naročil strank naročilo v zvezi s posameznim instrumentom lahko izvede na več mestih izvrševanja naročil, pri oceni izida za neprofesionalno stranko upošteva tudi svoje provizije, ki jih zaračuna stranki, pri čemer teh provizij ne strukturira tako, da s tem diskriminira posamezna mesta izvrševanja naročil.

Družba naročilo stranke izvrši na podlagi presoje vseh dejavnikov iz 1. odstavka te točke, ob upoštevanju sorazmernega pomena posameznega dejavnika, opredeljenega v politiki izvrševanja naročil.

Družba izvrši naročilo izven organiziranega trga ali MTF, če stranka poda izrecno soglasje za tak način izvršitve naročila, ki je lahko splošno glede vseh naročil strank in kot tako vsebovano v pogodbi ali kot posebno soglasje v zvezi z izvršitvijo posameznega naročila.

4. Informacije o mestih izvrševanja naročil strank

Družba izvršuje naročila stranke na organiziranem trgu ali MTF, kamor je posamezni finančni instrument uvrščen. Če je posamezni finančni instrument uvrščen na več organiziranih trgov ali MTF, družba pri izbiri mesta za izvršitev naročila stranke upošteva dejavnike, kot so cena, stroški, hitrost, verjetnost sklenitve in poravnave posla, vrednost in značilnosti naročila stranke ter druge okoliščine, pomembne za izvršitev naročila.

Navedba organiziranih trgov oziroma MTF, na katerih družba posreduje naročila strank in za katere družba ocenjuje, da na njih lahko dosledno dosega najboljši možni izid za stranke, je podana v vsakokratnem ceniku posredovanja družbe.

5. Spremljanje izvrševanja naročil strank v skladu s politiko izvrševanja naročil in izkazovanje izvršitve naročila stranke v skladu s politiko izvrševanja naročil

Družba stranki na njeno zahtevo izkaže, da je njeno naročilo izvršila v skladu s to politiko izvrševanja naročil. Za potrebe izkazovanja izvršitve naročila v skladu s politiko izvrševanja naročil po prejšnjem odstavku družba vzpostavi in uresničuje ustrezne ukrepe za spremljanje izvrševanja naročil, ki omogočajo izkazovanje izvršitve naročila v skladu s politiko izvrševanja naročil.

6. Spremljanje učinkovitosti politike izvrševanja naročil in presoja, ali mesta izvrševanja naročil iz politike izvrševanja naročil omogočajo izvršitev pod najugodnejšimi pogoji za stranko

Družba z namenom, da se odpravijo pomanjkljivosti politike izvrševanja naročil, spremlja učinkovitost politike izvrševanja naročil. S tega stališča to politiko presoja najmanj enkrat letno oziroma vedno v primeru sprememb okoliščin v zvezi s poslovanjem družbe, ki bi lahko pomembno vplivale na to politiko izvrševanja naročil.



7. Obveščanje strank v zvezi s politiko izvrševanja naročil

Družba stranko seznani s politiko izvrševanja naročil in o njenih spremembah pred začetkom opravljanja investicijskih storitev zanj, tako da ji izroči politiko izvrševanja naročil v pisni obliki. Pred začetkom opravljanja investicijskih storitev mora stranka družbi podati izrecno soglasje k politiki izvrševanja naročil, ki je priloga tej Politiki izvrševanja naročil.

8. Uporaba politike izvrševanja naročil strank za profesionalne stranke in primerne nasprotne stranke

S pogodbo je mogoče izključiti uporabo Politike izvrševanja naročil strank v razmerju med družbo in profesionalno stranko. Politika izvrševanja naročil strank se ne uporablja za primerne nasprotne stranke razen določil glede veljavnosti naročila, izvrševanja limitiranih naročil, izvrševanja naročil s preudarkom in trgovanja za skupni račun. Če družba primerno nasprotno stranko hkrati v skladu s Politiko in postopki razvrščanja strank obravnava tudi kot profesionalno stranko, je s pogodbo dovoljeno izključiti ali omejiti tudi uporabo ostalih določb Pravil varnega in skrbnega poslovanja iz ZTFI.

V Ljubljani, 29. 10. 2007

Publikum, d. d.
Uprava