

Na podlagi 227. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07; v nadaljevanju ZTFI) in 58. člena Statuta Deželne banke Slovenije d. d., je uprava Deželne banke Slovenije d. d., sprejela:

## POLITIKA IZVRŠEVANJA NAROČIL STRANK

### Uvodne določbe

#### 1. člen

Deželna banka Slovenije d. d. (v nadaljevanju DBS) s Politiko izvrševanja naročil strank ureja pravila, ki opredeljujejo sistem in postopke, ki ji omogočajo izvesti vse razumne ukrepe za izvrševanje naročil strank pod najugodnejšimi pogoji (v nadaljevanju politika izvrševanja naročil).

V zvezi s tem politika izvrševanja naročil opredeljuje:

- finančne instrumente, za katere DBS sprejema naročila za nakup ali prodajo,
- mesta izvršitve naročil,
- načine izvršitve naročil strank,
- trgovanje za skupni račun,
- navodila stranke glede dejavnikov za presojo najboljše izvršitve naročila,
- 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,
- uporaba politike izvrševanja naročil za primerne nasprotne stranke.

### Finančni instrumenti, za katere DBS sprejema in izvršuje naročila za nakup ali prodajo

#### 2. člen

Ta politika izvrševanja naročil stranke se uporablja za vse finančne instrumente navedene v 7. členu ZTFI, v zvezi s katerimi DBS izvršuje naročila strank.

### Mesto izvršitve naročil stranke

#### 3. člen

DBS izvršuje naročila strank na organiziranem trgu ali večstranskem sistemu trgovanja (v nadaljevanju MTF), kamor je posamezni finančni instrument uvrščen. V kolikor je posamezni finančni instrument uvrščen na več organiziranih trgov ali MTF, DBS pri izbiri mesta izvršitve naročila stranke upošteva predvsem dejavnike iz 4. člena politike in izvrševanja naročil.

DBS izvršuje naročila stranke na organiziranem trgu ali MTF, kamor je posamezni finančni instrument uvrščen v skladu s pravili, določenimi s strani upravljalca organiziranega trga ali MTF oziroma s posredovanjem naročila stranke svojemu izpolnitvenemu partnerju.

Seznam organiziranih trgov oziroma MTF, na katerih DBS posreduje naročila strank in za katere ocenjuje, da na njih lahko dosledno dosega najboljši možni izid za stranke, je naveden v vsakokratnem veljavem Ceniku opravnin DBS za poslovanje z vrednostnimi papirji.

### Način izvršitve naročil stranke

#### 4. člen

DBS pri izvrševanju naročil strank opravlja vse razumne ukrepe za izvršitev naročila stranke pod pogoji, ki so za stranko najugodnejši, ob upoštevanju in presoji naslednjih dejavnikov, ki so pomembni za izvršitev naročila:

- cena finančnega instrumenta, ki je predmet naročila stranke,
- stroški, ki nastanejo v zvezi z izvršitvijo naročila stranki,
- hitrost izvršitve naročila stranke,
- verjetnost sklenitve in poravnave posla,
- vrednost in značilnost naročila in
- druge okoliščine, ki so pomembne za izvršitev naročila.

Pri izvrševanju naročil strank za nakup ali prodajo finančnega instrumenta DBS upošteva naslednje kriterije za določanje sorazmernega pomena dejavnikov iz prejšnjega odstavka:

- značilnost stranke vključno z uvrstitvijo stranke med profesionalne ali neprofesionalne,
- vrednost in značilnost naročila stranke,
- značilnost finančnega instrumenta, ki je predmet naročila stranke
- značilnost potencialnih mest za izvrševanje naročil strank.

Pri izvrševanju naročil DBS praviloma upošteva dejavnike po vrstnem redu pomembnosti, navedenem v prvem odstavku tega člena, v kolikor pa oceni, da je drugačen vrstni red ugodnejši za stranko, lahko spremeni pomembnost posameznega dejavnika. Pri izvrševanju naročil strank DBS obravnava vse stranke enako.

DBS izvršuje naročila stranke na organiziranem trgu ali MTF, kamor je posamezni finančni instrument uvrščen v skladu s pravili, določenimi s strani upravljalca organiziranega trga ali MTF oziroma s posredovanjem naročila stranke svojemu izpolnitvenemu partnerju.

DBS lahko ob izrecnem soglasju stranke izvrši naročilo s finančnim instrumentom, ki se trguje na organiziranem trgu ali MTF, tudi zunaj organiziranega trga oziroma MTF. Takšno soglasje stranke je lahko splošno glede vseh njenih naročil in kot tako vsebovano v pogodbi ali posebno, ki velja za izvršitev njenega posameznega naročila.

V kolikor bo izvršitev naročila izven organiziranega trga ali MTF predstavljala izvršitev pod najugodnejšimi pogoji za stranko, ker se s finančnim instrumentom pretežno trguje izven organiziranega trga ali MTF, bo DBS tako naročilo izvršila izven organiziranega trga oziroma MTF ne glede na dano soglasje stranke. DBS bo v takem primeru na tak način izvršitve naročila stranko opozorila.

### Trgovanje za skupni račun

#### 5. člen

DBS lahko več naročil s predarkom oziroma več naročil za nakup ali prodajo finančnih instrumentov pod enakimi pogoji, ki jih dobi od strank, izvrši hkrati (trgovanje za skupni račun) ob upoštevanju dejavnikov za presojo najboljše izvršitve naročila in njihovega sorazmernega dela, ki jih opredeljuje ta politika izvrševanja naročil. V primeru trgovanja za skupni račun in delno izvršenih naročil za skupni račun, DBS razdeli izvršena naročila posameznih strank glede na obseg in pogoje posameznih naročil strank. V tem primeru imajo naročila strank prednost pred naročili DBS za svoj račun, razen v primeru, da DBS 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. V tem primeru DBS razdeli izvršena naročila tako kot bi razdelila delno izvršena naročila v celoti med stranke.

V primeru trgovanja za skupni račun za stranke, s katerimi ima DBS sklenjeno pogodbo o gospodarjenju in pri isti ceni količina finančnih instrumentov ne zadošča za izvršitev vseh naročil strank

na gospodarjenju, se količina finančnih instrumentov iz sklenjenega posla razdeli proporcionalno med stranke, če pa količina finančnih instrumentov ni deljiva s številom strank, se le-ta razdeli med stranke po presoji upravljalca premoženja in glede na naložbeno politiko posamezne stranke. Smiselno se uporabi enak postopek tudi v primeru, če je bilo naročilo izvršeno v več poslih in po različnih cenah.

#### **Navodila stranke glede dejavnikov za presajo najboljše izvršitve naročila**

##### **6. člen**

V kolikor naročilo stranke vsebuje določna navodila glede vseh dejavnikov iz 4. člena politike izvrševanja naročil, ga DBS izvrši v skladu z navodili stranke in ji ni potrebno opraviti ukrepov za izvršitev naročila stranke pod najugodnejšimi pogoji po tej politiki izvrševanja naročil.

V kolikor naročilo stranke vsebuje navodila samo glede posameznih dejavnikov iz 4. člena politike izvrševanja naročil, DBS glede dejavnikov, določenih z navodili stranke, naročilo izvrši v skladu s temi navodili stranke, glede ostalih dejavnikov pa opravi ukrepe za izvršitev naročila pod najugodnejšimi pogoji v skladu s politiko izvrševanja naročil.

#### **Spremljanje izvrševanja naročil strank v skladu s politiko izvrševanja naročil in izkazovanje izvršitve naročila stranke v skladu s politiko izvrševanja naročil**

##### **7. člen**

DBS 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 stavku DBS vzpostavi in uresničuje ustrezne ukrepe za spremljanje izvrševanja naročil, ki omogočajo izkazovanje izvršitve naročila v skladu s politiko izvrševanja naročil:

- podatki o cenah finančnih instrumentov,
- podatki o stroških izvršitve naročila,
- hitrost izvršitve naročila,
- druge okoliščine, pomembne za izvršitev naročila.

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

##### **8. člen**

DBS z namenom, da se odpravijo pomanjkljivosti politike izvrševanja naročil, spremlja učinkovitost politike izvrševanja

naročil in politiko izvrševanja naročil s tega stališča presoja najmanj enkrat letno oziroma vedno v primeru sprememb okoliščin v zvezi s poslovanjem DBS, ki bi lahko pomembno vplivale na to politiko izvrševanja naročil.

#### **Obveščanje strank v zvezi s politiko izvrševanja naročil**

##### **9. člen**

DBS stranko seznanja s politiko izvrševanja naročil pred začetkom opravljanja investicijskih storitev zanj tako, da ji izroči politiko izvrševanja naročil v pisni obliki. Politika izvrševanja naročil je strankam na voljo tudi na spletni strani DBS, na sedežu DBS in v njenih poslovalnicah, kjer sprejema oziroma izvršuje naročila strank.

Pred začetkom opravljanja investicijskih storitev mora stranka DBS podati izrecno soglasje k politiki izvrševanja naročil, ki je priloga k tej politiki izvrševanja naročil.

#### **Uporaba politike izvrševanja naročil za primerne nasprotne stranke**

##### **10. člen**

Politika izvrševanja naročil ne velja za primerne nasprotne stranke in se ne uporablja za izvrševanje njihovih naročil, razen če primerna nasprotna stranka izrecno zahteva, da zanjo na splošno ali glede posameznega naročila velja politika izvrševanja naročil. Če primerna nasprotna stranka ob tem izrecno ne zahteva obravnave kot neprofesionalna stranka, jo DBS obravnava kot profesionalno stranko.

#### **Končna določba**

##### **11. člen**

Politika izvrševanja naročil se uporablja od 1. 11. 2007 dalje.

V Ljubljani, dne 1. 11. 2007

Deželna banka Slovenije d. d.  
Uprava banke