

Na podlagi Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS št. 31/2015 s spremembami; ZISDU-3) ter 55. in 57. člena Sklepa o poslovanju družbe za upravljanje (Uradni list RS št. 100/15; v nadaljevanju: Sklep), je uprava družbe Triglav Investments, upravljanje premoženja, d. o. o., Dunajska cesta 20, Ljubljana (v nadaljevanju: Družba) dne 19. 6. 2015 sprejela Politiko izvrševanja odločitev za trgovanje, ter dne 26. 2. 2016 in 7. 10. 2016 njene spremembe in dopolnitve, tako, da se prečiščeno besedilo glasi:

POLITIKA IZVRŠEVANJA ODLOČITEV ZA TRGOVANJE

1. člen

1.) Družba s to Politiko izvrševanja odločitev za trgovanje (v nadaljevanju: Politika) določa:

- pravila, ki opredeljujejo sistem in postopke pri odločitvah za trgovanje za račun oziroma v imenu in za račun (v nadaljevanju: za račun) investicijskega sklada oziroma za račun druge stranke, za katero Družba opravlja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti (v nadaljevanju: »druga stranka« oziroma »stranka«) ter izvajanje teh pravil;
- ureditev, ki Družbi omogoča učinkovito izpolnjevanje obveznosti iz 2. člena te Politike;
- postopke in ukrepe, ki zagotavljajo takojšnje, pošteno in hitro izvajanje transakcij za račun investicijskega sklada oziroma za račun druge stranke, ter izvajanje teh postopkov in ukrepov.

2.) Odločitev za trgovanje mora biti izvršena v najboljšem interesu investicijskega sklada oziroma druge stranke.

2. člen

1.) Družba mora pri izvrševanju odločitev za trgovanje za račun investicijskega sklada oziroma druge stranke opraviti vse potrebno za izvršitev naročila pod pogoji, ki so za investicijski sklad oziroma za stranko najugodnejši, ob upoštevanju dejavnikov, ki so pomembni za izvršitev naročila, kot so:

- cena finančnega instrumenta, ki je predmet naročila,
- stroški,
- hitrost,
- verjetnost sklenitve in poravnave posla,
- vrednost in značilnosti naročila, ter
- druge okoliščine, pomembne za izvršitev naročila.

2.) Družba za upravljanje 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 statutu investicijskega sklada oziroma značilnost stranke, vključno z uvrstitvijo stranke v kategorijo profesionalnih ali neprofesionalnih strank;
- značilnosti naročila;
- značilnosti finančnih instrumentov, ki so predmet naročila;
- značilnosti izvedbenih mest, na katera je poslano naročilo.

3.) Pri izvrševanju odločitev za trgovanje Družba praviloma upošteva dejavnike iz prvega odstavka tega člena po pomembnosti od najpomembnejšega do najmanj pomembnega v vrstnem redu, kot so navedeni. Družba si pridržuje pravico spremeniti relativno pomembnost posameznega dejavnika v primeru, da oceni, da je drugačen vrstni red ugodnejši za investicijski sklad oziroma stranko, glede na kriterije iz drugega odstavka tega člena.

Pri izvrševanju odločitev za trgovanje Družba obravnava te odločitve za račun investicijskega sklada oziroma za račun drugih strank enako.

3. člen

Ta Politika se uporablja za vse vrste dopustnih naložb iz 237. in/ali 361. člena ZISDU-3 oziroma iz Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI) v zvezi s katerimi Družba izvršuje odločitve za trgovanje.

4. člen

Ta Politika se ne uporablja v primeru zelo volatilnega trga finančnih instrumentov in v primeru motenj poslovanja (višje sile ali nepredvidljivih dogodkov, kot so npr. motnje komunikacijskega sistema). V takih primerih je primarno vodilo Družbe pri izvrševanju odločitev za trgovanje sama izvršitev naročila oziroma pravočasna izvršitev naročila investicijskega sklada oziroma druge stranke.

5. člen

Družba naročila posreduje v izvršitev drugim izvedbenim mestom. Družba bo za vse vrste finančnih instrumentov praviloma uporabila izvedbena mesta, ki delujejo v skladu z Direktivo o trgih finančnih instrumentov (MiFID) in so prav tako zavezana zagotavljati izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko. Za trge zunaj držav članic EU pa si bo Družba po svojih najboljših močeh prizadevala izbirati izvedbena mesta na način, da bodo tudi njihovi trgovalni pogoji omogočili upoštevanje in sledenje pravilom izvršitve naročil pod najugodnejšimi pogoji.

Družba izvedbena mesta izbira na podlagi kvalitetnega izvrševanja naročil v preteklosti ter kadrovske, tehnične in organizacijske ustreznosti. Družba bo izvajala revizijo izvrševanja naročil, posredovanih izvedbenim mestom, hkrati z revizijo lastne politike, kot je določena v 8. členu te Politike. V kolikor bo Družba ob reviziji ali katerem koli drugem času ugotovila, da posamezno izvedbeno mesto ne zagotavlja več izvrševanja naročil pod najugodnejšimi pogoji, bo v okviru danih možnosti zamenjala izvedbeno mesto.

Družba lahko pri odločitvi za izvrševanje naročil na posameznem organiziranem trgu uporablja eno ali več izvedbenih mest. V primeru večjega števila izvedbenih mest Družba pri izboru izvedbenega mesta, kateremu bo posredovala naročilo, upošteva dejavnike iz 2. člena te Politike, na katere lahko vpliva.

Poleg zgoraj navedenih subjektov lahko Družba izvršuje naročila tudi sama, kadar gre za naročilo enot investicijskih skladov.

6. člen

Družba sprejme in izvaja postopke in ukrepe, ki zagotavljajo takojšnje, pošteno in hitro izvajanje transakcij za račun investicijskega sklada oziroma za račun drugih strank.

To zagotavlja na način, 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 druge stranke zahtevajo drugače;
- finančni instrumenti ali denarni zneski, prejeti v poravnavo izvedenih naročil, nemudoma in pravilno prenesejo na račun ustreznega investicijskega sklada oziroma druge stranke.

Družba za upravljanje ne sme zlorabiti informacij o še neizvršenih naročilih za investicijski sklad oziroma za drugo stranko, ter sprejme vse razumne ukrepe, da prepreči zlorabo teh informacij s strani zadevnih oseb.

7. člen

Družba lahko več naročil s preudarkom ali več naročil za nakup ali prodajo finančnih instrumentov pod enakimi pogoji za račun strank izvrši hkrati in sicer za skupni račun, ob upoštevanju dejavnikov za presojo najboljše izvršitve naročila in njihovega sorazmernega dela, ki jih opredeljuje ta Politika.

V primeru, ko je naročilo za skupni račun strank izvršeno v več delih z vsaj dvema različnima cenama, se pri razporejanju izvršenih delov naročil na portfelj posamezne stranke zasleduje cilj, da vse stranke dosežejo enako povprečno ceno finančnega instrumenta, ki je predmet razporejanja.

V primeru, ko se naročilo za skupni račun izvrši le deloma, se razporeditev finančnega instrumenta na portfelje posameznih strank ustrezno prilagodi, tako da vsaka stranka ohrani proporcionalno enak delež razporeditve. Vsem strankam, ki so predmet razporeditve, se posledično ustrezno zmanjšajo absolutne razporejene količine finančnega instrumenta.

Skladno z navedenim se razporeditev opravi na naslednji način:

- a. V primeru, da je skupno naročilo v celoti izvršeno in so vsi tečaji finančnega instrumenta enaki, se vsaki stranki dodeli količina finančnega instrumenta skladno z naročilom.
- b. V primeru, da je skupno naročilo v celoti izvršeno in vsi tečaji finančnega instrumenta niso enaki, se vsaki stranki dodeli ustrezna sorazmerna količina finančnega instrumenta po realiziranemu pripadajočemu tečaju posla finančnega instrumenta. Pri razporejanju vsakega posameznega posla s pripadajočim tečajem lahko pride do ostankov. Razporeditev ostankov količin se opravi po izboru računalniškega algoritma, pri čemer se ostanek razporeja glede na velikost portfelja.
- c. V primeru, da skupno naročilo ni v celoti izvršeno in so vsi tečaji finančnega instrumenta enaki, se vsaki stranki dodeli ustrezna sorazmerna količina finančnega instrumenta glede na udeležbo v naročilu. Razporeditev ostankov količin se opravi po izboru računalniškega algoritma, pri čemer se ostanek razporeja glede na velikost portfelja.
- d. V primeru, da skupno naročilo ni v celoti izvršeno in tečaji finančnega instrumenta niso enaki, se vsaki stranki dodeli ustrezna sorazmerna količina finančnega instrumenta glede na udeležbo v naročilu po realiziranemu pripadajočemu tečaju posla finančnega instrumenta. Razporeditev ostankov količin vsakega posameznega posla s pripadajočim tečajem se opravi po izboru računalniškega algoritma, pri čemer se ostanek razporeja glede na velikost portfelja.

Družba ne združuje naročil za račun investicijskih skladov, niti ne združuje naročil za račun investicijskih skladov in strank.

8. člen

Družba bo tekoče spremljala učinkovitost izvajanja ureditve ter politike izvrševanja odločitev za trgovanje, zato, da se ugotovijo in po potrebi odpravijo njihove pomanjkljivosti. Zlasti redno bo Družba presojala, ali izvedbena mesta, katerim so poslana naročila, omogočajo njihovo izvršitev pod pogoji, ki so najugodnejši za investicijske sklade in druge stranke.

Redno presojo družba izvaja s preverjanjem, spremljanjem in medsebojno primerjavo izvedbenih mest s ciljem doseganja čim manjših stroškov trgovanja ter najbolj ugodne cene nakupa ali prodaje finančnega instrumenta. Izvaja se tudi primerjava infrastrukture izvedbenih mest, predvsem na področju komunikacije, ažurnosti konfirmacij, učinkovitem zagotavljanju poravnave poslov in učinkovitosti pri odpravljanju morebitnih težav s poravnavo poslov.

Ob vsaki spremembi, ki bi lahko bistveno vplivala na zmožnost Družbe, da dosega izvršitev naročil pod pogoji, ki so najugodnejši za investicijske sklade in/ali druge stranke, mora Družba politiko izvrševanja odločitev za trgovanje preveriti nemudoma.

Družba bo naredila vse, da bi kar se da hitro odpravila pomanjkljivosti, ki bi ji onemogočile izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko. V primeru spremembe te Politike bodo stranke pravočasno in na ustrezen način obveščene. Ta Politika ter vse morebitne spremembe bodo objavljene na spletni strani Družbe.

9. člen

Nadzor nad izvajanjem politike izvrševanja odločitev za trgovanje izvajata direktor sektorja upravljanja premoženja in direktor sektorja individualnega upravljanja premoženja, vsak za svoje področje dela.

Dodaten nadzor se opravlja v skladu z veljavnim Pravilnikom o organizaciji sistema notranjih kontrol.

10. člen

Seznam organiziranih trgov, na katerih se izvršujejo naročila investicijskih skladov, je naveden v dodatku D Prospekta Krovnega sklada Triglav vzajemni skladi z vključenimi pravili upravljanja.

Seznam organiziranih trgov, naveden v prvem odstavku tega člena, se uporablja tudi pri izvrševanju naročil za stranke, za katere Družba opravlja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

11. člen

Ta Politika stopi v veljavo, ko jo sprejme uprava Družbe, ter se objavi v okviru elektronskega informacijskega sistema Družbe na nosilcu podatkov, kjer so objavljeni ostali splošni akti Družbe in ki je dostopen vsem zaposlenim v Družbi.

Imetnike enot premoženja podskladov Triglav vzajemni skladi in stranke se seznani s to Politiko, kot tudi z njenimi vsakokratnimi spremembami in dopolnitvami, z objavo na spletni strani Družbe www.triglavskladi.si.

Politika se spreminja oziroma dopolnjuje po istem postopku kot se sprejema.

Triglav Investments d.o.o.

Uprava družbe