



GBD Gorenjska borznoposredniška družba d.d.
Koroška cesta 5, 4000 Kranj, Slovenija
T 04 280 10 00 F 04 280 10 12
info@gbd.si www.gbd.si

Na podlagi 227. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami; v nadaljevanju: ZTFI) izvršna direktorja GBD Gorenjske borznoposredniške družbe d.d., Koroška cesta 5, Kranj (v nadaljevanju: GBD), sprejemata

POLITIKO IZVRŠEVANJA NAROČIL STRANK

1. člen

Politika izvrševanja naročil strank je dokument GBD, ki opredeljuje sistem in postopke, ki ji omogočajo izvesti vse razumne ukrepe za izvrševanje naročil strank pod najugodnejšimi pogoji oziroma pravila posredovanja naročil v izvršitev izpolnitvenim pomočnikom. S to politiko se urejajo postopki oziroma ukrepi ob upoštevanju katerih bo v večini primerov naročilo izvršeno pod najugodnejšimi pogoji za stranko, ne predstavlja pa ta politika garancije, da bo najboljši rezultat dosežen pri izvrševanju vsakega posameznega naročila.

V zvezi s tem politika izvrševanja naročil opredeljuje:

- uvodne določbe,
- finančne instrumente za katere GBD sprejema naročila za nakup ali prodajo,
- mesta izvršitve naročil,
- dejavnike za presojo najboljše izvršitve naročila,
- kriterije za določanje sorazmernega pomena dejavnikov za presojo najboljše izvršitve,
- navodila stranke glede dejavnikov za presojo najboljše izvršitve naročila,
- trgovanje za skupni račun,
- 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,
- končne določbe.

2. člen

Ta politika izvrševanja naročil velja za neprofesionalne in profesionalne stranke, ne velja pa za primerne nasprotno stranke, 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 GBD obravnava kot profesionalno stranko.

3. člen

Pojmi: profesionalna stranka, primerna nasprotna stranka, neprofesionalna stranka, finančni instrumenti, limitirano naročilo, naročilo s preudarkom, izvršitev naročila, organizirani trg, MTF imajo pomen, kot ga opredeljuje ZTFI.

4. člen

Za izrecno soglasje stranke po tej politiki izvrševanja naročil se šteje izjava stranke, da z zadevo, na katero se nanaša izjava, soglaša, dana pisno na način opredeljen v naslednjem odstavku.

Pisno izjavo iz prejšnjega odstavka tega člena lahko stranka poda GBD osebno ali po pošti.

5. člen

GBD mora pri izvrševanju naročil strank opraviti vse razumne ukrepe, da naročilo stranke izvrši pod pogoji, ki so za stranko najugodnejši ob upoštevanju dejavnikov iz tega člena politike izvrševanja naročil.

Dejavniki za presojo pri izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji (izvršilni dejavniki) so:

- cena,
- stroški,
- hitrost izvršitve,
- verjetnost izvršitve in poravnave,
- količina in
- kakršenkoli drug dejavnik, za katerega GBD oceni, da je pomemben za izvršitev naročila.

GBD upošteva pri izvrševanju naročil tudi naslednje kriterije:

- značilnosti stranke,
- značilnosti naročila stranke,
- značilnosti finančnega instrumenta, ki je predmet naročila stranke in
- značilnosti potencialnih mest izvrševanja naročil strank.

GBD naročilo stranke izvrši na podlagi presoje vseh dejavnikov iz politike izvrševanja naročil, od najpomembnejšega do najmanj pomembnega v vrstnem redu, kot so navedeni v drugem odstavku tega člena.

Pri izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji bo cena običajno najpomembnejši dejavnik, razen v kolikor GBD v posameznih okoliščinah presodi, da lahko z upoštevanjem drugih izvršilnih dejavnikov doseže bolj ugodne pogoje naročila stranke, v skladu z načelom celovite presoje vsakega posameznega izvršilnega dejavnika ter vseh izvršilnih dejavnikov skupaj. Pri izvrševanju naročil GBD enako obravnava vse stranke (neprofesionalne in profesionalne).

6. člen

Politika izvrševanja naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko se uporablja za vse finančne instrumente navedene v 7. členu ZTFI v zvezi s katerimi GBD izvršuje naročila strank.

Pred izvršitvijo oziroma posredovanjem naročila profesionalne stranke GBD ne preverja strankinega znanja in izkušenj. Enako velja, ko GBD 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 na enakovrednem trgu v tretji državi,
- na instrumente denarnega trga,
- na obveznice in druge oblike dolžniških finančnih instrumentov,
- na enote kolektivnih naložbenih podjetij UCITS¹ ali
- druge nezapletene finančne instrumente.

¹ t.j. enote vzajemnih skladov, ki so usklajeni z direktivo EU 85/611/EGS.

V primeru, ko neprofesionalna stranka odda naročilo v zvezi s finančnim instrumentom, ki ni naveden v tej točki, GBD preveri strankino znanje in izkušnje, da bi presodila primernost takega finančnega instrumenta za stranko.²

7. člen

Če stranka odda naročilo z določnimi navodili glede posameznih izvršilnih dejavnikov ali glede mesta izvršitve, GBD izvrši naročilo, kot se glasi in pri tem sledi izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji le glede tistih dejavnikov, ki jih stranka ni določila. Posamezno določno navodilo stranke lahko prepreči izvajanje posameznih ali vseh ukrepov za doseganje najboljšega možnega izida za stranko po tej politiki izvrševanja naročil. GBD bo kljub dobljenim navodilom opravila vse razumne ukrepe, da bo ob hkratnem upoštevanju navodil stranke, izvršila naročilo pod najugodnejšimi pogoji za stranko.

Šteje se, da so stranke posredovale določno navodilo glede mesta izvršitve in izpolnitvenih pomočnikov, če gre za stranke, ki oddajajo naročila preko elektronske trgovalne platforme (npr. GBD On-Line, ViTrade).

8. člen

GBD naročila strank za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, s katerimi se trguje v Sloveniji, izvršuje na naslednjih mestih:

- organizirani trgi,
- večstranski sistemi trgovanja (MTF),
- sistematični internalizatorji³
- izven organiziranega trga.

Seznam mest izvršitve, na katerih GBD trguje z različnimi finančnimi instrumenti, se nahaja na spletni strani www.gbd.si in se lahko spreminja brez predhodnega obvestila strankam. GBD redno preverja, ali trgovanje s posameznimi finančnimi instrumenti na mestih izvrševanja iz seznama, zagotavlja izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji.

Kadar GBD ob upoštevanju vseh izvršilnih dejavnikov in izvršilnih kriterijev utemeljeno predpostavlja, da je GBD najprimernejše mesto izvršitve, lahko sama stopi neposredno v transakcijo s stranko, kar se šteje kot izvršitev naročila pod najugodnejšimi pogoji. Na enak način GBD ravna tudi v primeru, ko na tak način lahko izvrši naročilo stranke pod pogoji, pod katerimi bi sicer izvršila naročilo na drugem mestu izvršitve.

Za izvrševanje naročil izven organiziranega trga ali MTF mora stranka pred izvršitvijo naročil podati izrecno soglasje (Priloga SOGLASJE). Soglasje stranke iz prejšnjega stavka je lahko splošno glede vseh njenih naročil ali posebno, ki velja za izvršitev njenega posameznega naročila.

9. člen

GBD v primerih, ko sama ni članica borze ali MTF, na katerem se izvrši naročilo, naročil ne izvršuje sama, temveč jih posreduje v izvršitev izpolnitvenim pomočnikom. Seznam izpolnitvenih pomočnikov se nahaja na spletni strani www.gbd.si in se lahko spreminja brez predhodnega obvestila strankam.

²To določilo ne velja za enkratne prodaje delnic slovenskih podjetij, ki ne kotirajo (več) na organiziranem trgu.

³ Sistematični internalizator je investicijska družba, ki na organizirani in pogosti ravni posluje za lasten račun z izvrševanjem naročil strank zunaj organiziranega trga (borze ali MTF).

V skladu z načelom izvršitve naročila pod najugodnejšimi pogoji si GBD pridržuje pravico izbire tistega izvršilnega partnerja, ki je po presoji GBD glede na politiko izvrševanja naročil za stranko najprimernejši.

V primeru vpisov finančnih instrumentov na primarnem trgu, GBD naročila strank posreduje neposredno izdajatelju ali njegovemu agentu v skladu z vsebino naročila, pri čemer ne veljajo pravila o izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji.

10. člen

GBD lahko več naročil strank, ki so bila dana pod enakimi pogoji izvrši hkrati in sicer za skupni račun strank. GBD izvršuje naročila enake vrste po vrstnem redu njihovega prejema. V primeru izvršitve naročil enake vrste za skupni račun se pridobljena sredstva oz. finančni instrumenti razporedijo na stranke po vrstnem redu prejema njihovega naročila.

V primeru trgovanja za skupni račun iz prejšnjega odstavka tega člena in delno izvršenih naročil za skupni račun, ki jih ni mogoče razdeliti po kriteriju vrstnega reda prejema naročil, GBD alokira izvršena naročila posameznih strank glede na obseg in pogoje posameznih naročil strank v razmerju do celotne izvršene količine (proporcionalno).

V primeru, da so cene izvršitev v istem dnevu različne ali da število lotov ne zadostuje za minimalno eno delnico na stranko, GBD alokira oz. razporedi nakupe in prodaje po naključnem vrstnem redu, ki je implementiran v programu Shark (delitev:proporcionalno; ostanek oz različne cene: daj naključnemu).

GBD BPD d.d. lahko naročila za finančne instrumente izvrši tudi zunaj organiziranega trga. Pri tem ravna vestno, pošteno in z ustrezno profesionalno skrbnostjo ter predvsem pazi na interese strank. Aplikacije na poddepoju se izvršujejo po enotnem oz zadnjem tečaju (tujina) prejšnjega trgovalnega dne.

11. člen

GBD bo vsaj enkrat letno preverjala skladnost politike izvrševanja naročil pod najugodnejšimi pogoji z ZTFI, z namenom ugotavljanja ali so sistemi in postopki še vedno ustrezni oziroma ali predstavljajo vse razumne ukrepe za zagotovitev izvrševanja naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko. V primeru potrebnih sprememb pri politiki izvrševanja naročil, bo GBD poskrbela, da bodo stranke pravočasno in na ustrezen način obveščene.

Politika izvrševanja naročil je strankam na voljo tudi na spletni strani www.gbd.si, na sedežu GBD d.d. in v poslovalnicah, kjer GBD sprejema oziroma izvršuje naročila strank.

Kranj, 10.01.2013

GBD Gorenjska borznoposredniška družba d.d.

Boštjan Nardin, izvršni direktor

Martina Odar, izvršna direktorica



Priloga : SOGLASJE (soglasje stranke k politiki izvrševanja naročil)

Soglasje k politiki izvrševanja naročil GBD Gorenjske borznoposredniške družbe d.d.

Ime in priimek: _____

(Za pravne osebe: ime in sedež družbe in ime in priimek pooblaščenca): _____

Naslov: _____

Naslov elektronske pošte: _____

GBD Gorenjska borzno posredniška družba d.d. lahko po lastni presoji naša naročila izvršuje tudi izven organiziranega trga oziroma MTF.

Izrecno soglašam s Politiko izvrševanja naročil GBD Gorenjske borzno posredniške družbe d.d.

Datum: _____ Podpis: _____