



Politika izvrševanja odločitev za trgovanje

Maribor, 9. 12. 2025

Kazalo

1.	Namen politike.....	3
2.	Splošno.....	3
3.	Dejavniki za presojo najboljše izvedbe naročila	3
4.	Določitev sorazmernega pomena dejavnikov	3
5.	Izvedbena mesta	4
6.	Subjekti, katerim se lahko posreduje v izvršitev naročilo za trgovanje	4
7.	Spremljanje in izkazovanje izvedbe naročil za trgovanje	5
7.1.	Združevanje naročil pri opravljanju storitve gospodarjenja	5
8.	Preverjanje politike izvrševanja odločitev za trgovanje	6

1. Namen politike

Politika izvrševanja odločitev za trgovanje opredeljuje sistem in postopke, ki omogočajo izvrševanje naročil pod pogoji, ki so za investicijski sklad in stranko, za katero družba opravlja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti (v nadaljevanju: »stranka«) najugodnejši.

Politika izvrševanja odločitev za trgovanje opredeljuje:

-  dejavnike za presojo najboljše izvedbe naročila,
-  kriterije za določanje sorazmernega pomena dejavnikov za presojo najboljše izvedbe, izvedbena mesta,
-  subjekte, katerim se lahko posreduje v izvršitev naročila za trgovanje,
-  spremljanje izvedbe naročil za trgovanje,
-  izkazovanje izvedbe naročil za trgovanje in
-  preverjanje politike izvrševanja odločitev za trgovanje.

2. Splošno

Sektor upravljanja investicijskih skladov in sektor individualnega upravljanja premoženja izvajata naročila ločeno, neodvisno drug od drugega, zato se določila tega pravilnika smiselno uporabljajo v celoti za vsak sektor ločeno.

3. Dejavniki za presojo najboljše izvedbe naročila

Družba upošteva pri izvrševanju naročil v imenu oz. za račun investicijskega sklada oz. stranke naslednje dejavnike, pomembne za izvršitev naročila v najboljšem interesu investicijskega sklada oz. stranke:

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

Pri izvrševanju odločitev za trgovanje družba praviloma upošteva prej omenjene dejavnike po pomembnosti od najpomembnejšega do najmanj pomembnega v vrstnem redu, kot so navedeni. Družba si pridržuje pravico spremeniti relativno pomembnost posameznega dejavnika v primeru, če oceni, da je drugačen vrstni red ugodnejši za investicijski sklad oz. stranko, glede na kriterije iz 3. poglavja.

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

4. Določitev sorazmernega pomena dejavnikov

Družba upošteva pri določitvi sorazmernega pomena dejavnikov iz 3. poglavja naslednje kriterije:

-  naložbeni cilj in politiko ter tveganja, značilna za investicijski sklad, kot so navedeni v
-  prospektu, pravilih upravljanja
-  naložbeni cilj in politiko ter tveganja, značilna za portfelj stranke, vključno z uvrstitvijo strankev kategorijo profesionalnih ali neprofesionalnih strank,
-  značilnosti naročila,
-  značilnosti finančnih instrumentov, ki so predmet naročila in
-  značilnost izvedbenih mest, na katera je poslano naročilo.

Merilo za določanje relativnega pomena različnih dejavnikov se lahko spreminja glede na naravo finančnih instrumentov. Cena bo pri izvrševanju naročila pod najugodnejšimi pogoji običajno najpomembnejši dejavnik, razen v kolikor družba za upravljanje v posameznih okoliščinah presodi, da lahko z upoštevanjem drugih izvršilnih dejavnikov doseže bolj ugodne pogoje izvršitve naročila.

Pri izvrševanju odločitev za trgovanje družba obravnava te odločitve za račun investicijskega sklada oz. za račun drugih strank enako.

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 pri izvrševanju odločitev za trgovanje sama izvršitev naročila oz. pravočasna izvršitev naročila investicijskega sklada oz. druge stranke.

5. Izvedbena mesta

Družba izvršuje naročila investicijskih skladov in strank za nakup in prodajo delnic in enot oz. delnic drugih odprtih investicijskih skladov na naslednjih mestih:

-  organizirani trgi,
-  večstranski sistemi trgovanja (MTF) in
-  neorganizirani trgi.

Družba izvršuje naročila investicijskih skladov in strank za nakup in prodajo obveznic na naslednjih mestih:

-  organizirani trgi,
-  večstranski sistemi trgovanja (MTF) in
-  neorganizirani trgi.

Transakcije z različnimi obveznicami se običajno sklepajo preko različnih partnerjev na OTC trgu. Izbor posameznega partnerja je odvisen od kriterijev, navedenih v 6. poglavju te politike.

Družba izvršuje naročila investicijskih skladov in strank za nakup in prodajo instrumentov denarnega trga, na naslednjih mestih:

-  organizirani trgi,
-  večstranski sistemi trgovanja (MTF) in
-  neorganizirani trgi.

Družba bo sredstva v imenu investicijskih skladov in strank nalagala v denarne depozite pri kreditnih institucijah s sedežem v državi članici oz. pri kreditni instituciji tretje države, če izpolnjuje najmanj enako stroga pravila o upravljanju tveganj, varnosti in skrbnosti poslovanja ter zaščiti interesov vlagateljev ter druga merila, kot jih določi ATVP.

6. Subjekti, katerim se lahko posreduje v izvršitev naročilo za trgovanje

Družba naročila posreduje v izvršitev drugim izvedbenim mestom. V vseh primerih morajo izbrani subjekti, katerim se posreduje v izvršitev naročilo za trgovanje, poslovati skladno z navodili najboljše izvedbe oz. skladno z direktivo 2014/65/EU.

Kriteriji za izbiro subjektov, katerim se lahko posreduje v izvršitev naročilo za trgovanje:

-  zmožnost in hitrost izvedbe,
-  obseg poslov,

-  natančnost izvedbe,
-  zagotavljanje optimalne izvedbe naročil in
-  dobro ime subjekta.

7. Spremljanje in izkazovanje izvedbe naročil za trgovanje

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

Družba stalno spremlja izvrševanje politike in najmanj enkrat letno za področje gospodarjenja izvede presojo njene učinkovitosti.

Podrobnejša navodila o postopkih in ukrepih so del **Politike o upravljanju investicijskih skladov in individualnega premoženja, Navodil za izvajanje naložbenih politik kritnih skladov in lastnih sredstev SAVA Pokojninske družbe, Navodilih za trgovanje z vrednostnimi papirji in tujimi valutami – Sava Re in Zavarovalnica SAVA ter Navodila za trgovanje z obveznicami SAVA pokojninska.**

7.1. Združevanje naročil pri opravljanju storitve gospodarjenja

Družba lahko 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:

-  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.
-  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 razporeja glede na velikost naročila posameznega portfelja in sicer dobi ostanek portfelj, ki je oddal večje naročilo. V primeru, da so naročila enako velika, pripada ostanek portfelju, ki je večji.
-  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 razporeja glede na velikost naročila posameznega portfelja in sicer dobi ostanek portfelj, ki je oddal večje naročilo. V primeru, da so naročila enako velika, pripada ostanek portfelju, ki je večji.
-  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 se razporeja glede na velikost naročila posameznega portfelja in sicer dobi ostanek portfelj, ki je oddal večje naročilo. V primeru, da so naročila enako velika, pripada ostanek portfelju, ki je večji.

8. Preverjanje politike izvrševanja odločitev za trgovanje

Družba za upravljanje najmanj enkrat letno preveri politiko izvrševanja odločitev za trgovanje z namenom ugotavljanja učinkovitosti ukrepov in politike izvajanja naročil in po potrebi odpravlja morebitne pomanjkljivosti. Ob vsaki spremembi, ki bi lahko bistveno vplivala na zmožnost družbe za upravljanje, da dosega izvršitev naročil pod pogoji, ki so najugodnejši za investicijske sklade in stranke, družba za upravljanje nemudoma preveri politiko izvrševanja odločitev za trgovanje.

Družba za upravljanje vlagatelje in stranke seznani s to politiko in njenimi spremembami oz. dopolnitvami z objavo na spletni strani www.infond.si.

Politika stopi veljavo in se uporablja od 5. 1. 2026. Politika razveljavlja obstoječo Politiko izvrševanja odločitev za trgovanje z dne 1. 4. 2025.

Maribor, 9. 12. 2025

Predsednica uprave
Jožica Palčič

Član uprave
Mag. Jure Dubravica