



POLITIKA O IZVEDBI NAROČIL
družbe INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Januar 2019.

Pojmi

Profesionalna stranka je stranka, ki ima izkušnje, znanje in strokovno znanje za samostojno sprejemanje naložbenih odločitev in pravilno oceno s tem povezanih tveganj.

Neprofesionalna stranka je stranka, ki ni razvrščena kot profesionalna stranka.

Kvalificiran naročnik je stranka, ki je investicijsko podjetje, kreditna institucija, zavarovalniška družba, sklad UCITS in družba za upravljanje sklada UCITS, družba za upravljanje pokojninskih skladov in pokojninski sklad, druga finančna institucija, za katero je potrebno pridobiti dovoljenje za delo po posebnih predpisih ali katere poslovanje je urejeno z zakonodajo Evropske unije, nacionalna vlada in javni organ za upravljanje javnega dolga ter centralna banka in nadnacionalna organizacija.

Družba je trgovska družba INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Urejeni trg je večstranski sistem, ki ga upravlja in/ali vodi tržni operater ter združuje ali olajšuje združevanje več interesov tretjih oseb pri nakupu in prodaji finančnih instrumentov – v okviru sistema in v skladu z njegovimi nediskrecijskimi pravili – na način, ki ima za posledico sklepanje pogodb v zvezi s finančnimi instrumenti, ki so sprejeti za trgovanje po njegovih pravilih in/ali sistemih in ki ima dovoljenje za delo ter deluje redno.

Večstranski sistem trgovanja (MTF) je večstranski sistem, ki ga upravlja investicijska družba ali tržni operater, in ki združuje več interesov tretjih strank za nakup in prodajo finančnih instrumentov – v okviru sistema in v skladu z nediskrecijskimi pravili – na način, ki ima za posledico sklenitev pogodbe, ki ni urejeni trg (UT)

Organizirana trgovinska platforma (OTF) je večstranski sistem, ki ni urejeni trg ali VTP in v katerem so lahko večstranski interesi tretjih strank pri nakupu in prodaji obveznic, strukturiranih finančnih produktov, emisijskih enot ali izvedenih finančnih instrumentov v interakciji znotraj sistema na način, ki privede do sklenitve pogodbe.

Sistematični internalizator je investicijska družba, ki na organiziran, pogost in sistematičen način ter na veliko trguje za svoj račun pri izvajanju naročil Strank izven urejenega trga, VTP-ja ali OTF-ja, ne da bi upravljala večstranski sistem.

Vzdrževalec trga je oseba, ki je na finančnih trgih stalno dejavna, ki je pripravljena trgovati za svoj račun s kupovanjem in prodajo finančnih instrumentov z uporabo lastnega kapitala po cenah, ki jih določi.

Kraji izvedbe vključujejo urejeni trg, večstransko trgovinsko platformo (MTF), organizirano trgovinsko platformo (OTF), sistematičnega internalizatorja (SI), vzdrževalca trga ali kakšno drugo zavarovalnico likvidnosti ali subjekt v tretji državi, ki opravlja podobno funkcijo kot kateri koli od prej omenjenih subjektov.

Kraj trgovanja je urejeni trg, večstranska trgovinska platforma ali organizirana trgovinska platforma.

Omejeno naročilo je naročilo za nakup ali prodajo določene količine finančnih instrumentov po ceni, določeni v naročilu, ali po ceni, ki je za stranko ugodnejša.

Spletna stran Družbe je inter.capital

EEA (European Economic Area) predstavlja države članice EU skupaj z Norveško, Islandijo in Lihtenštajnom.

Finančni instrumenti so instrumenti, navedeni v Razdelku C Priloge 1 k Direktivi 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgu finančnih instrumentov.

Obveznost izvedbe naročila po najugodnejših pogojih za stranko

Elementi izvedbe

Pri izvedbi naročila stranke mora Družba sprejeti zadostne ukrepe za doseg najugodnejšega rezultata za stranko, pri čemer upošteva naslednje elemente, pomembne za izvedbo naročila, in sicer:

1. ceno finančnega instrumenta (cena je v veliki meri odvisna od kakovosti cene na kraju izvedbe in se oceni ob upoštevanju likvidnosti na kraju izvedbe, globine knjige ponudb itd.),
2. stroške (stroški vključujejo vse pristojbine, provizije in stroške transakcij in poravnave, če je primerno),
3. hitrost in verjetnost izvedbe (hitrost izvedbe se nanaša na obdobje od prejema naročila do njegove izvedbe na kraju izvedbe, medtem ko se verjetnost izvedbe nanaša na kratkoročno verjetnost izvedbe na kraju izvedbe),
4. hitrost in verjetnost poravnave (hitrost in verjetnost poravnave se nanašata na tveganje poravnave, prisotno na določenem kraju izvedbe, kar lahko ovira dobavo finančnih instrumentov),
5. velikost in vrsto naročila ter vse druge okoliščine, ki so pomembne za izvedbo naročila.

Pri določanju najugodnejših pogojev bo Družba v prvi vrsti vsakemu elementu pripisala enak pomen, upoštevala ceno finančnega instrumenta in stroške, istočasno pa bo upoštevala hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsto naročila.

Merila izvedbe

Pri izvedbi naročila za stranko je Družba dolžna pri določanju zgornjih elementov, ki so pomembni za izvedbo naročila stranke, upoštevati naslednja merila:

1. značilnosti stranke, vključno z njeno razvrstitvijo (neprofesionalna, profesionalna ali kvalificiran investitor),
2. značilnosti naročila stranke,
3. značilnosti finančnega instrumenta, na katerega se nanaša naročilo,
4. značilnosti kraja izvedbe, kamor se lahko naročilo usmeri.

Posebna navodila stranke

Ko Družba naročilo izvede v skladu z izrecnim navodilom stranke, povezanim z naročilom ali posebnostjo naročila, se obveznost doseganja najugodnejšega rezultata za stranko šteje za izpolnjeno.

Posebna navodila stranke lahko preprečijo, da bi Družba v skladu s to Politiko dosegla najugodnejši rezultat pri izvajanju omenjenih naročil v zvezi z elementi, ki jih zajemajo ta navodila.

Izvedba naročil neprofesionalne stranke

Ko Družba izvede naročilo stranke, ki je neprofesionalna stranka, se doseganje najugodnejšega rezultata določi glede na ceno finančnega instrumenta in stroške, povezane z izvedbo naročila.

Stroški vključujejo vse stroške, neposredno povezane z izvedbo naročila, ki vključujejo provizijo kraja trgovanja, poravnalno provizijo transakcije in vse druge pristojbine, ki se plačajo tretjim

osebam, ki sodelujejo pri izvedbi naročila. Za stranke, ki imajo odprt ločen skrbniški račun, skrbnik izračuna skrbniške stroške za izvedene transakcije in jih dostavi stranki.

Neprofesionalnu stranku se izrecno opozori na to, da Družba v primeru njegovih izrecnih navodil v zvezi z naročilom ali posebnostmi naročila izvrši takšno naročilo v skladu s takšnim izrecnim navodilom in ni dolžna izvesti naročila v skladu z lastnimi ukrepi in politikami za izvedbo naročila.

Izvedba naročil profesionalnih stranki

Zahteve za doseganje najugodnejšega rezultata pri izvedbi naročila stranke v skladu s 121. členom Zakona o kapitalskih trgih veljajo za transakcije profesionalnih stranki. Za profesionalne stranke je odločilni dejavnik pri izvedbi naročila sorazmerni pomen meril, po katerih se bo naročilo izvedlo (ne samo cena in stroški transakcije kot za neprofesionalne stranke, temveč tudi hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave, velikost naročila itd.).

Izvedba naročil kvalificiranih naročnikov

Družba lahko strankam, ki jih je razvrstila kot kvalificirane naročnike, zagotovi storitve izvajanja in prenosa naročil, ne da bi vzpostavila postopke in politike za doseganje najugodnejše izvedbe naročil za stranko.

Kraji izvedbe naročil in subjekti, na katere Družba prenese naročila za izvedbo

Družba naročila strank izvaja neposredno na kraju izvedbe ali jih prenese v izvedbo drugim subjektom (borznim posrednikom).

Družba skrbno izbira mesta izvedbe in borzne posrednike, na katere prenese naročila za izvedbo, in izbiro občasno (vsaj letno) revidira.

Pri izbiri krajev izvedbe in subjektov, na katere prenese naročila za izvedbo, Družba izbere tiste, ki omogočajo najugodnejši rezultat pri dosledni izvedbi naročil.

Merila za izbiro krajev izvedbe so enako pomembni tehnične zahteve in sposobnost Družbe, da postane član na določenih krajih izvedbe, zanesljivost tehnične rešitve za trgovanje, zanesljivost sistema poravnave, stroški, verjetnost izvedbe, likvidnost, globina knjige ponudb.

Tuje trge, na katerih Družba posreduje naročila za izvedbo, Družba deli na trge v razvoju (Madžarska, Slovenija, Srbija, Romunija, Bolgarija, Bosna in Hercegovina, Češka, Poljska in drugi trgi v regiji) in razvite trge.

Merila za izbiro subjektov, ki se jim prenese naročilo za izvedbo na trgih v razvoju so enako pomembni ugled borznega posrednika, zanesljivost izvajanja in poravnave transakcije, poznavanje lokalnega trga in umestitev na seznamu razvrstitve borzno posredniških hiš na posameznem trgu (merjeno s tržnim deležem).

Merila za izbiro borznega posrednika na razvitih trgih so enako pomembni ugled borznega posrednika, zanesljivost pri izvedbi in poravnavi transakcij ter zanesljivost tehnične rešitve. Navedeni kraji izvedbe so navedeni v Prilogi 1. Družba bo za stranko zagotovila najugodnejši izid tako, da bo tretjim osebam, torej subjektom, na katere Družba prenese naročilo za izvedbo, zagotovila navodila o načinu izvedbe, ki bo zagotovil najugodnejšo izvedbo ali pa se bo prepričala, da imajo vzpostavljene mehanizme za zagotavljanje najugodnejše izvedbe. Družba bo izvajala ustrezne ukrepe za preverjanje tretjih oseb, katerim prenese naročila izven EGP, da bi zagotovila, da bodo izvajali naročila v skladu z zahtevami glede najboljše izvedbe.

Elementi, ki jih Družba upošteva pri zagotavljanju najugodnejšega rezultata za stranko glede na vrsto finančnega instrumenta, so navedeni v Prilogi 2 te Politike.

Za vsako kategorijo finančnih instrumentov Družba enkrat letno povzame in objavi pet najboljših investicijskih družb (tretjih oseb) in krajev izvedbe glede na obseg trgovanja, katerim je v preteklem letu prenesla naročila strank za izvedbo in informacije o kakovosti izvedene izvedbe.

Izvedba naročil izven kraja trgovanja

Družba predvideva možnost izvedbe naročila stranke izven kraja trgovanja. Izvajanje naročil izven kraja trgovanja lahko za stranko povzroči določena tveganja, na primer tveganje druge nasprotno stranke, ki izhaja izvedbe izven kraja trgovanja.

Izvedba omejenega naročila stranke

Če se omejeno naročilo stranke za nakup ali prodajo delnic, ki kotirajo na urejenem trgu ali s katerimi se trguje na urejenem trgu, ne more biti takoj izvedeno pod prevladujočimi tržnimi pogoji, Družba nemudoma izpostavi omejeno naročilo stranke trgovskemu sistemu urejenega trga ali MTF-ja, razen če stranka ni dala izrecno drugačnega navodila.

Pridružitve in dodelitev naročil in transakcij

Družba lahko izvede naročilo stranke ali transakcijo za svoj račun s pridružitvijo naročilu neke druge stranke, in to bo storila samo, če:

- a) je malo verjetno, da bi pridružitve naročila in transakcija škodila kateri koli stranki, katere naročilo se pridružuje;
- b) je vsako stranko, katere naročilo se pridružuje, obvestila, da ji lahko učinek pridruževanja škodi v odnosu na posamezno naročilo;
- c) je vzpostavila in učinkovito izvaja politiko dodeljevanja naročil, ki dovolj natančno predvideva pravilno dodelitev pridruženih naročil in transakcij, vključno s tem, kako količina in cena, določena v naročilu, določata dodelitev in obravnavo delnih izvedb.

Naročila za nakup in prodajo finančnega instrumenta istega izdajatelja z enakimi pogoji (cena, vrsta naročila) lahko Družba izpostavi skupaj, če takšna izpostavljenost ne zmanjša možnosti za izvedbo naročila.

Družba je dolžna izvajati naročila v skladu s prioriteto iz knjige naročil.

Če so naročila, ki so skupaj izpostavljena, izvedena po enaki ceni, vendar količina ne zadostuje za izvedbo vseh naročil ali pa so skupno izpostavljena naročila izvedena po različnih cenah, se najprej izvede naročilo tiste stranke, ki ima prioriteto v knjigi naročil (naročilo, ki je prej izdano), v skladu s pravili trga, na katerem je naročilo izpostavljeno.

Kar zadeva prioritete pri izvedbi iz knjige naročil, se lastno naročilo enači z drugimi naročili (v skladu z notranjimi predpisi o preprečevanju navzkrižja interesov). Ko Družba pridružuje trgovanje za svoj račun s sprejetim naročilom stranke in se pridruženo naročilo izvede delno, bo Družba zadevne transakcije dodelila tako, da ima prednost stranka.

Potrditev naročila

Za vsa prejeta naročila je pooblaščen oseba dolžna obvestiti stranko, da je bilo podeljeno naročilo sprejeto. Stranke prejmejo obvestilo ustno po telefonu in/ali pisno po elektronski pošti in/ali prek »Bloomberga« in, če je primerno, IT platforme SEE Link. Arhivi omenjenih obvestil se vodijo s pomočjo posnetih zvočnih zapisov, izpiski elektronske pošte/Bloomberga/sistema SEE Link, ki se arhivirajo.

Če Družba naročilo zavrne, mora stranko o zavrnitvi naročila obvestiti takoj po prejemu naročila ali najkasneje naslednji delovni dan. V obvestilu mora biti naveden razlog za zavrnitev naročila.

Vsaka komunikacija med Družbo in strankami, ki je privedla ali bi lahko privede do transakcije, tj. povezana s prejemom, prenosom in izvedbo naročila, se snema ali beleži. Kopija zapisa teh pogovorov s stranko in drugih komunikacij bo na zahtevo na voljo pet let in sedem let na zahtevo pristojnega organa.

Izredne okoliščine

Zaradi izjemnih okoliščin, kot so znatna nihanja cen znotraj dneva, zrušitve sistema, pomanjkanje likvidnosti itd. lahko Družba pri izvedbi naročila odstopi od pravil iz te Politike. V takšnih primerih bo Družba delovala s pozornostjo dobrega strokovnjaka in upoštevala najboljše interese investitorjev.

Spremljanje in revizija

Družba je odgovorna spremljati učinkovitost in redno ocenjevati, ali določeni kraji izvedbe in borzni posredniki zagotavljajo najboljši možni rezultat za stranko.

Družba bo vsaj enkrat na leto ocenila učinkovitost te Politike. Ocenjevanje bo izvedla tudi vsakič, ko bo prišlo do pomembne spremembe, ki vpliva na sposobnost Družbe, da še naprej dosega najugodnejši rezultat za svoje stranke. Pomembna sprememba pomeni dogodek, ki bi lahko vplival na parametre najboljše izvedbe, kot so stroški, cena, hitrost, verjetnost izvedbe in poravnave, velikost, narava ali kaj drugega, kar je pomembno za izvedbo naročila.

Na podlagi ocene bo Družba razmislila o uvedbi spremembe glede na relativno pomembnost dejavnikov za najugodnejšo izvedbo kot del izpolnjevanja splošnih zahtev o najugodnejši izvedbi.

Družba bo prek uradne spletne strani Družbe obvestila stranke, s katerimi ima stalno poslovno razmerje, o vseh pomembnih spremembah svojih ukrepov in/ali politike o izvedbi naročil.

Na zahtevo stranke bo Družba zagotovila informacije, iz katerih je razvidno, da je bilo naročilo izvedeno v skladu s to Politiko.

PRILOGA I

Kraji izvedbe, na katerih Družba izvaja naročila za nekatere vrste finančnih instrumentov v zvezi s neprofesionalnim strankama:

Finančni instrument	Država	Kraj izvedbe	Pristop
Delnice in ETF	Hong Kong	Hong Kong Stock Exchange	posrednik
	Singapur	Singapore Stock Exchange	posrednik
	Avstralija	Australian Securities Exchange	posrednik
	Japonska	Tokyo Stock Exchange	posrednik
	Nizozemska	Euronext Amsterdam	posrednik
	Grčija	Athens Stock Exchange	posrednik
	Belgija	Euronext – Brussels	posrednik
	Danska	NASDAQ OMX – Copenhagen	posrednik
	Irska	Irish Stock Exchange	posrednik
	Nemčija	Xetra Frankfurt	posrednik
	Nemčija	Börse Frankfurt	posrednik
	Finska	NASDAQ OMX – Helsinki	posrednik
	Portugalska	NYSE Euronext – Lisbon	posrednik
	Združeno Kraljestvo	London Stock Exchange	posrednik
	Luksemburg	Borse de Luxembourg	posrednik
	Španija	Bolsa de Madrid	posrednik
	Italija	Borsa Italiana	posrednik
	Norveška	Oslo Bors	posrednik
	Francija	NYSE Euronext – Paris	posrednik
	Švedska	Nasdaq Stockholm	posrednik
	Avstrija	Vienna Stock Exchange	posrednik
	Srbija	Belgrade Stock Exchange	posrednik
	Romunija	Bucharest Stock Exchange	posrednik
	Madžarska	Budapest Stock Exchange	posrednik
	Turčija	Istanbul Stock Exchange	posrednik
	Južna Afrika	Johannesburg Stock Exchange	posrednik
	Ukrajina	Kiev Stock Exchange	posrednik
	Poljska	Warsaw Stock Exchange	posrednik
	Bosna in Hercegovina	Banja Luka Exchange	posrednik
	Bosna in Hercegovina	Sarajevo Luka Exchange	posrednik

	Rusija	Moscow Exchange	posrednik
	Češka	Prague Stock Exchange	posrednik
	Latvija	NASDAQ OMX – Riga	posrednik
	Bolgarija	Sofia Stock Exchange	posrednik
	Estonija	NASDAQ OMX – Talin	posrednik
	Litva	NASDAQ OMX – Vilna	posrednik
	Slovenija	Ljubljana Stock Exchange	lasten pristop
	Hrvaška	Zagreb Stock Exchnge	lasten pristop
	ZDA	NASDAQ	posrednik
	ZDA	New York Stock Exchange	posrednik
	Kanada	Toronto Stock Exchange	posrednik
Vrednostni papirji	Nizozemska	Euronext Amsterdam	posrednik
	Belgija	Euronext – Brussels	posrednik
	Irska	Irish Stock Exchange	posrednik
	Francija	NYSE Euronext – Paris	posrednik
	Ljubljana	Ljubljana Stock Exchange	lasten pristop
	Zagreb	Zagreb Stock Exchange	lasten pristop
	Portugalska	NYSE Euronext – Lisbon	posrednik
	Nemčija	Xetra Frankfurt	posrednik
Neuvrščeni vrednostni		OTC	posrednik
Izvedeni vrednostni papirji	Nemčija	EUREX	lasten pristop
Emisijske enote		OTC	posrednik

Kraji izvedbe, na katerih Družba izvaja naročila za nekatere vrste finančnih instrumentov v zvezi s profesionalnim strankami:

Finančni instrument	Država	Kraj izvedbe	Pristop
Delnice in ETF	Hong Kong	Hong Kong Stock Exchange	posrednik
	Singapur	Singapore Stock Exchange	posrednik
	Avstralija	Australian Securities Exchange	posrednik
	Japonska	Tokyo Stock Exchange	posrednik
	Nizozemska	Euronext Amsterdam	posrednik
	Grčija	Athens Stock Exchange	posrednik
	Belgija	Euronext – Brussels	posrednik
	Danska	NASDAQ OMX – Copenhagen	posrednik
	Irska	Irish Stock Exchange	posrednik
	Nemčija	Xetra Frankfurt	posrednik
	Nemčija	Börse Frankfurt	posrednik
	Finska	NASDAQ OMX – Helsinki	posrednik
	Portugalska	NYSE Euronext – Lisbon	posrednik
	Združeno Kraljestvo	London Stock Exchange	posrednik
	Luksemburg	Borse de Luxembourg	posrednik
	Španija	Bolsa de Madrid	posrednik
	Italija	Borsa Italiana	posrednik
	Norveška	Oslo Bors	posrednik
	Francija	NYSE Euronext – Paris	posrednik
	Švedska	Nasdaq Stockholm	posrednik
	Avstrija	Vienna Stock Exchange	posrednik
	Srbija	Belgrade Stock Exchange	posrednik
	Romunija	Bucharest Stock Exchange	posrednik
	Madžarska	Budapest Stock Exchange	posrednik
	Turčija	Istanbul Stock Exchange	posrednik
	Južna Afrika	Johannesburg Stock Exchange	posrednik
	Ukrajina	Kiev Stock Exchange	posrednik
	Poljska	Warsaw Stock Exchange	posrednik
	Bosna i	Banja Luka Exchange	posrednik
	Bosna i	Sarajevo Luka Exchange	posrednik
	Rusija	Moscow Exchange	posrednik
	Češka	Prague Stock Exchange	posrednik
	Latvija	NASDAQ OMX – Riga	posrednik
	Bolgarija	Sofia Stock Exchange	posrednik
	Estonija	NASDAQ OMX – Tallinn	posrednik
	Litva	NASDAQ OMX – Vilnius	posrednik

	Slovenija	Ljubljana Stock Exchange	lasten pristop
	Hrvaška	Zagreb Stock Exchange	lasten pristop
	ZDA	NASDAQ	posrednik
	ZDA	New York Stock Exchange	posrednik
	Kanada	Toronto Stock Exchange	posrednik
Vrednostni papirji	Nizozemska	Euronext Amsterdam	posrednik
	Belgija	Euronext – Brussels	posrednik
	Irska	Irish Stock Exchange	posrednik
	Francija	NYSE Euronext – Paris	posrednik
	Portugalska	NYSE Euronext – Lisbon	posrednik
	Zagreb	Zagreb Stock Exchange	Lasten pristop
	Ljubljana	Ljubljana Stock Exchange	Lasten pristop
	Nemčija	Xetra Frankfurt	posrednik
Neuvrščeni vrednostni papirji		OTC	posrednik
Izvedeni vrednostni papirji	Nemčija	EUREX	lasten pristop
	ZDA	CBOE	posrednik
	ZDA	Boston Options Exchange	posrednik
	ZDA	Amex	posrednik
	ZDA	CME	posrednik
Emisijske enote	EU	OTC	posrednik

PRILOGA 2

Elementi izvedbe po vrsti finančnih instrumentov

	Elementi izvedbe	Opis
<i>Lastniški instrumenti in ETF</i>	Cena finančnega instrumenta, stroški, hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsta naročila	Pri določanju najugodnejših pogojev bo Družba v prvi vrsti vsakemu elementu pripisala enak pomen, upoštevala ceno finančnega instrumenta in stroške, istočasno pa bo upoštevala hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsto naročila.
<i>Dolžniški instrumenti</i>	Cena finančnega instrumenta, stroški, hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsta naročila	Pri določanju najugodnejših pogojev bo Družba v prvi vrsti vsakemu elementu pripisala enak pomen, upoštevala ceno finančnega instrumenta in stroške, istočasno pa bo upoštevala hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsto naročila.
<i>Obrestni finančni instrumenti</i>	Cena finančnega instrumenta, stroški, hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsta naročila	Pri določanju najugodnejših pogojev bo Družba v prvi vrsti vsakemu elementu pripisala enak pomen, upoštevala ceno finančnega instrumenta in stroške, istočasno pa bo upoštevala hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsto naročila.
<i>Kreditni finančni instrumenti</i>	Cena finančnega instrumenta, stroški, hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsta naročila	Pri določanju najugodnejših pogojev bo Družba v prvi vrsti vsakemu elementu pripisala enak pomen, upoštevala ceno finančnega instrumenta in stroške, istočasno pa bo upoštevala hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsto naročila.
<i>Valutni finančni instrumenti</i>	Cena finančnega instrumenta, stroški, hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsta naročila	Pri določanju najugodnejših pogojev bo Družba v prvi vrsti vsakemu elementu pripisala enak pomen, upoštevala ceno finančnega instrumenta in stroške, istočasno pa bo upoštevala hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsto naročila.
<i>Strukturirani finančni instrumenti</i>	Cena finančnega instrumenta, stroški, hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsta naročila	Pri določanju najugodnejših pogojev bo Družba v prvi vrsti vsakemu elementu pripisala enak pomen, upoštevala ceno finančnega instrumenta in stroške, istočasno pa bo upoštevala hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsto naročila

<i>Lastniški finančni instrumenti</i>	Cena finančnega instrumenta, stroški, hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsta naročila	Pri določanju najugodnejših pogojev bo Družba v prvi vrsti vsakemu elementu pripisala enak pomen, upoštevala ceno finančnega instrumenta in stroške, istočasno pa bo upoštevala hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsto naročila.
<i>Blagovni finančni instrumenti in finančni instrumenti emisijskih enot</i>	Cena finančnega instrumenta, stroški, hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsta naročila	Pri določanju najugodnejših pogojev bo Družba v prvi vrsti vsakemu elementu pripisala enak pomen, upoštevala ceno finančnega instrumenta in stroške, istočasno pa bo upoštevala hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsto naročila.
<i>Emisijske enote</i>	Cena finančnega instrumenta, stroški, hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsta naročila	Pri določanju najugodnejših pogojev bo Družba v prvi vrsti vsakemu elementu pripisala enak pomen, upoštevala ceno finančnega instrumenta in stroške, istočasno pa bo upoštevala hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsto naročila.
<i>Drugi finančni instrumenti</i>	Cena finančnega instrumenta, stroški, hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsta naročila	Pri določanju najugodnejših pogojev bo Družba v prvi vrsti vsakemu elementu pripisala enak pomen, upoštevala ceno finančnega instrumenta in stroške, istočasno pa bo upoštevala hitrost in verjetnost izvedbe in poravnave ter velikost in vrsto naročila.