



|                                                    |                       |
|----------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                    | <b>št. izdaje: 1</b>  |
| <b>POLITIKA IZVRŠEVANJA ODLOČITEV ZA TRGOVANJE</b> | Datum<br>uveljavitve: |
|                                                    | 18.6.2026             |
| <b>16</b>                                          |                       |

| <b>PREJEMNIKI</b>                                                                                                        | <b>REFERENČNI DOKUMENTI IN PRILOGE</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Upravni odbor</li><li>• Vodje organizacijskih enot</li><li>• Zaposleni</li></ul> |                                        |
| <b>Nivo zaupanja</b>                                                                                                     | Nezaupen                               |
| <b>Status</b>                                                                                                            | V veljavi                              |
| <b>Skrbnik dokumenta</b>                                                                                                 | Izvršna direktorja                     |
| <b>Odobritelj dokumenta</b>                                                                                              | Izvršna direktorja                     |

**VSEBINA**

|                                                                                           |   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 1. SPLOŠNO .....                                                                          | 3 |
| 1.1 Predmet urejanja .....                                                                | 3 |
| 2. DOLŽNOST RAVNANJA V NAJBOLJŠEM INTERESU INVESTICIJSKIH SKLADOV IN IMETNIKOV ENOT ..... | 3 |
| 3. NAJBOLJŠA IZVEDBA .....                                                                | 3 |
| 4. IZVEDBENA MESTA .....                                                                  | 4 |
| 4.1 Izbira.....                                                                           | 4 |
| 5. PRAVILA RAVNANJA Z NAROČILI .....                                                      | 4 |
| 5.1 Splošna načela.....                                                                   | 4 |
| 5.2 Združevanje in razdeljevanje naročil za trgovanje .....                               | 4 |
| 5.3 Izvrševanje naročil s povezano osebo .....                                            | 4 |
| 6. SPREMLJANJE IZVAJANJA IN PREGLED POLITIKE.....                                         | 5 |
| 7. KONČNE DOLOČBE .....                                                                   | 5 |

V skladu z določili Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/15 z veljavnimi spremembami in dopolnitvami) in Sklepa o poslovanju družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/17 z veljavnimi spremembami in dopolnitvami) izvršna direktorja družbe ILIRIKA SKLADI, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.d. (v nadaljevanju: družba) sprejemata naslednji splošni akt oz. pravila povezana z internim poslovanjem družbe:

## **POLITIKA IZVRŠEVANJA ODLOČITEV ZA TRGOVANJE**

### **1. SPLOŠNO**

#### **1.1 Predmet urejanja**

Ta Politika izvrševanja odločitev za trgovanje (v nadaljevanju: Politika) ureja:

- dolžnost ravnanja družbe v najboljšem interesu investicijskih skladov in imetnikov enot;
- izvrševanja odločitev za trgovanje, ki omogočajo izvršitev naročil pod pogoji, ki so za investicijski sklad najugodnejši;
- postopke in ukrepe, ki zagotavljajo takojšnje, pošteno in hitro izvajanje transakcij za račun investicijskega sklada;
- pravila ravnanja z naročili.

Pri sprejemanju te Politike je družba upoštevala kompleksnost in stopnjo tveganja naložb v katere so lahko vložena sredstva investicijskega sklada oziroma poslov, ki jih lahko sklene za račun investicijskega sklada.

### **2. DOLŽNOST RAVNANJA V NAJBOLJŠEM INTERESU INVESTICIJSKIH SKLADOV IN IMETNIKOV ENOT**

Družba zagotovi pošteno in enakovredno obravnavo imetnikov enot investicijskih skladov, ki jih upravlja.

Družba interesov posamezne skupine imetnikov enot ne sme postavljati pred interese katerekoli druge skupine imetnikov enot.

Družba ima vzpostavljene ustrezne notranje sisteme, ki preprečujejo neupravičeno zaračunavanje stroškov tako investicijskim skladam in imetnikom enot.

### **3. NAJBOLJŠA IZVEDBA**

Družba pri upravljanju premoženja investicijskega sklada vse odločitve za trgovanje za račun oziroma v imenu in za račun investicijskega sklada izvrši v najboljšem interesu tega investicijskega sklada. Družba pri tem opravi vse potrebno za izvršitev naročila pod pogoji, ki so za investicijski sklad najugodnejši, ob upoštevanju dejavnikov, ki so pomembni za izvršitev naročila, kot so cena, stroški, hitrost, verjetnost sklenitve in poravnave posla, vrednost in značilnosti naročila ter druge okoliščine, pomembne za izvršitev naročila.

Družba pri določitvi sorazmernega pomena dejavnikov iz prejšnjega odstavka te točke upošteva naslednje kriterije:

- naložbeni cilj in politiko ter tveganja, značilna za investicijski sklad, kot so navedeni v prospektu, pravilih upravljanja oziroma statutu investicijskega sklada;
- značilnosti naročila;
- značilnosti finančnih instrumentov, ki so predmet naročila;
- značilnosti izvedbenih mest, na katera je poslano naročilo.

Pri izvrševanju odločitev za trgovanje družba praviloma upošteva dejavnike iz prvega odstavka te točke te Politike 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, glede na kriterije iz drugega odstavka te točke te Politike. Pri izvrševanju odločitev za trgovanje družba obravnava te odločitve za račun investicijskega sklada enako. Pravila najboljše izvedbe se uporabljajo za vse finančne

instrumente, ki so navedeni v 7. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov<sup>1</sup> in v zvezi s katerimi družba izvršuje odločitve za trgovanje za račun investicijskih skladov.

#### **4. IZVEDBENA MESTA**

##### **4.1 Izbira**

Družba naročila posreduje v izvršitev izbranemu izvedbenemu mestu. Družba bo za vse vrste finančnih instrumentov praviloma uporabila izvedbena mesta, ki izvajajo investicijske storitve in posle v skladu z Direktivo o trgih finančnih instrumentov.

Družba izvedbena mesta izbira na podlagi:

- kvalitetnega izvrševanja naročil v preteklosti;
- kadrovske ustreznosti;
- tehnične ustreznosti;
- organizacijske ustreznosti.

Družba izvedbena mesta izbira na podlagi kvalitetnega izvrševanja naročil v preteklosti ter kadrovske, tehnične in organizacijske ustreznosti. Družba bo izvajala letni pregled izvrševanja naročil, posredovanih izvedbenim mestom, hkrati z letnim pregledom te politike, kot je to določeno v 6. točki te Politike. V kolikor bo družba ob letnem pregledu 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 1. in 2. odstavka te točke te Politike, na katere lahko vpliva.

#### **5. PRAVILA RAVNANJA Z NAROČILI**

##### **5.1 Splošna načela**

Družba sprejme in izvaja postopke in ukrepe, ki zagotavljajo takojšnje, pošteno in hitro izvajanje transakcij za račun investicijskega sklada. Ti postopki zagotavljajo, da se:

- izvršena naročila 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 zahtevajo drugače;
- finančni instrumenti ali denarni zneski, prejeti v poravnavo izvedenih naročil, nemudoma in pravilno prenesejo na račun ustreznega investicijskega sklada.

Družba ne sme zlorabiti informacij o še ne izvršenih naročilih za investicijski sklad in sprejme vse razumne ukrepe, da prepreči zlorabo teh informacij s strani zadevnih oseb. Mehanizmi za preprečevanje zlorab teh informacij so podrobneje urejeni v Politiki obvladovanja nasprotij interesov družbe.

##### **5.2 Združevanje in razdeljevanje naročil za trgovanje**

Družba ne združuje naročila več investicijskih skladov med seboj.

##### **5.3 Izvrševanje naročil s povezano osebo**

V primeru, da Družba naročila za izvrševanje odločitev za trgovanje daje povezani osebi, zagotovi vse ukrepe za obvladovanje nasprotij interesov. Takšno sodelovanje je dopustno le, če je objektivno utemeljeno in če je mogoče dokazati, da so izpolnjeni enaki oziroma primerljivi pogoji najboljše možne izvedbe kot pri nepovezanih osebah.

---

<sup>1</sup> Zakon o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 77/18, z veljavnimi spremembami in dopolnitvami).

Družba v takem primeru:

- dokumentira razloge za izbor povezane osebe;
- zagotovi, da pogoji izvrševanja naročil niso manj ugodni od tržnih pogojev;
- izvaja nadzor nad izvrševanjem naročil;
- v ponudbenem dokumentu razkrije da bo izvrševanje naročil izvajala (tudi) povezana oseba in navede njen naziv;
- uporablja ukrepe iz Politike obvladovanja nasprotij interesov za preprečevanje oziroma obvladovanje morebitnih nasprotij interesov.

Odločitev o vključitvi povezane osebe na seznam izvajalcev potrđita izvršna direktorja ob predhodni presoji funkcije skladnosti poslovanja in funkcije upravljanja tveganj.

## **6. SPREMLJANJE IZVAJANJA IN PREGLED POLITIKE**

Izvajanja ureditve učinkovitost te Politike spremlja družba redno, z namenom da se ugotovijo in po potrebi odpravijo njihove pomanjkljivosti.

Družba letno presoja, ali izvedbena mesta, katerim so poslana naročila, omogočajo njihovo izvršitev pod pogoji, ki so najugodnejši za investicijske sklade. 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. Družba nemudoma preveri to politiko ob vsaki spremembi, ki bi lahko bistveno vplivala na zmožnost družbe, da dosega izvršitev naročil pod pogoji, ki so najugodnejši za investicijske sklade. Družba bo naredila vse, da bi kar se da hitro odpravila pomanjkljivosti, ki bi ji onemogočile izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za investicijske sklade.

Družba enkrat letno preveri izvajanje te Politike. Ob vsaki spremembi, ki bi lahko bistveno vplivala na zmožnost družbe, da dosega izvršitev naročil pod pogoji, ki so najugodnejši za investicijske sklade, družba to Politiko preveri nemudoma.

Za nadzor nad izvrševanjem te politike jer pristojen izvajalec funkcije skladnosti poslovanja s predpisi.

## **7. KONČNE DOLOČBE**

Ta Politika začne veljati z dnem pridobitve dovoljenja za opravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov s strani družbe.

Potrebne spremembe Politike se sprejmejo po enakem postopku kot Politika sama.

Družba imetnike enot seznani s svojo Politiko izvrševanja odločitev za trgovanje in njenimi spremembami z objavo na spletni strani [www.ilirika.si/etf-skladi](http://www.ilirika.si/etf-skladi) in na sedežu družbe.

V Ljubljani, dne 18.6.2026

**ILIRIKA SKLADI, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.d.**

Primož Hajdinjak, izvršni direktor



Marko Garbajs, izvršni direktor

