



ILIRIKA

Politika izvrševanja naročil strank v zvezi s kriptosredstvi



ILIRIKA

ILIRIKA borzno posredniška d.d., Ljubljana, Slovenska cesta 54A, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: »ILIRIKA« ali »družba«) 78. členom Uredbe (EU) 2023/1114 o trgih kriptosredstev (v nadaljevanju: »MiCA«) in sprejema naslednjo

POLITIKO IZVRŠEVANJA NAROČIL STRANK ZA KRIPTOSREDSTVA

1. Uvodne določbe

1. člen

Politika izvrševanja naročil strank je dokument ILIRIKE, ki opredeljuje sistem in razumne ukrepe, ki ILIRIKI omogočajo izvrševanje naročil strank za kriptosredstva pod najugodnejšimi pogoji za stranko (v nadaljevanju: »politika izvrševanja naročil«).

Politika izvrševanja naročil opisuje izvrševanje naročil za kriptosredstva za stranke družbe. Družba opravlja storitev izvrševanja naročil za kriptosredstva v imenu strank za stranke družbe v skladu z 21. točko prvega odstavka 3. člena in 78. člena MiCA. Namen politike izvrševanja naročil je zagotoviti, da se izvrševanje naročil strank v zvezi s kriptosredstvi izvaja v najboljšem interesu stranke. Cilj je doseči najboljši možni rezultat za stranko.

V zvezi s tem politika izvrševanja naročil opredeljuje:

- uvodne določbe,
- dejavniki in kriteriji za presojo najboljše izvršitve naročila,
- navodila stranke glede dejavnikov za presojo najboljše izvršitve naročila,
- kriptosredstva za katere ILIRIKA sprejema in izvršuje naročila strank,
- mesta izvršitve naročil,
- izvrševanje naročil za skupni račun,
- politika izvrševanja naročil pri upravljanju portfeljev kriptosredstev,
- spremljanje učinkovitosti politike izvrševanja naročil,
- obveščanje strank v zvezi s politiko izvrševanja naročil in
- končna določba

2. člen

Družba trenutno izvršuje naročila strank za kriptosredstva le v obliki tržnih naročil, tj. izvršitev po najboljši možni tržni ceni. Družba si pridržuje pravico, da v prihodnosti omogoči tudi naročila strank v obliki limitiranih naročil (z določitvijo najnižje in najvišje cene).

Stranko izrecno obveščamo, da bo družba v primeru navodil stranke glede mesta izvršitve izvršila to naročilo stranke v skladu z navodili in zato ni dolžna doseči najboljšega možnega rezultata ("najboljše izvršitve") v skladu s to politiko. V primeru naročil strank, ki vsebujejo navodila, se vedno šteje, da so izpolnjene obveznosti izpolnitve najboljšega možnega rezultata za stranko.

Politika ne predstavlja garancije, da bo najboljši rezultat za stranko dosežen pri izvrševanju vsakega posameznega naročila, temveč ureja postopek oziroma ukrepe s katerimi si ILIRIKA prizadeva doseči najugodnejši rezultat za stranko in ob upoštevanju katerih bo v večini primerov naročilo izvršeno pod najugodnejšimi pogoji za stranke. Kljub prizadevanju doseči najugodnejši rezultat za stranko obstaja tveganje da z ravnanjem v skladu s to politiko izvrševanja naročil najugodnejšega rezultata ne bo moč doseči.

3. člen

ILIRIKA seznani stranko s politiko izvrševanja naročil pred začetkom opravljanja storitev v zvezi s kriptosredstvi zanjo, tako da ji predloži Politiko izvrševanja naročil v pisni obliki. Politika izvrševanja naročil je na voljo tudi na spletni strani ILIRIKE www.ilirika.si, na sedežu ILIRIKE in v poslovalnicah, kjer ILIRIKA sprejema oziroma izvršuje naročila strank. Soglasje stranke k politiki izvrševanja naročil je del pogodbe med stranko in ILIRIKO (predhodno splošno soglasje).

2. Dejavniki in kriteriji za presojo najboljše izvršitve naročila

4. člen

ILIRIKA mora pri izvrševanju naročil strank opraviti vse razumne ukrepe, da naročilo stranke izvrši pod pogoji, ki so za stranko najugodnejši ob upoštevanju dejavnikov in kriterijev iz tega poglavja, ki so pomembni za izvršitev naročila, ob upoštevanju njihovega sorazmernega pomena.

5. člen

Družba izvršuje naročila strank za kriptosredstva tako zunaj platforme za trgovanje s kriptosredstvi v smislu petega odstavka 78. člena MiCA prek glavnih posrednikov (ponudnikov likvidnosti) kot prek platform za trgovanje s kriptosredstvi.

Družba izvršuje naročila za nakup ali prodajo kriptosredstev kot komisionar oziroma posredni zastopnik, tj. kupuje oziroma prodaja kriptosredstva v svojem imenu za račun stranke. Družba ne izvršuje naročil strank za kriptosredstva v obliki trgovanja za lasten račun, tj. družba ne nastopa kot kupec ali prodajalec kriptosredstev v razmerju do stranke.

Družba kot komisionar za izvrševanje naročil strank za kriptosredstva uporablja naslednje licencirane ponudnike likvidnosti oziroma glavne posrednike in platforme za trgovanje s kriptosredstvi (v nadaljevanju: mesta izvrševanja).

Mesto izvrševanja	Vrsta mesta izvrševanja	Nadzorni organ	LEI
EUWAX Aktiengesellschaft	ponudnik likvidnosti	Zvezni organ za nadzor finančnih storitev (BaFin) (BaFin-ID:20000020)	529900032TYR45XIEW79
Bitstamp Luxembourg SARL	platforma za trgovanje s kriptosredstvi.	Nadzorni organ finančnega sektorja (CSSF)	485100ECTW87MYDRB239

6. člen

Trenutno se vsa naročila strank posredujejo mestom izvrševanja kot tržna naročila. V tem kontekstu to pomeni, da izvršitev naročil strank za kriptosredstva temelji na načelih izvrševanja in jih ni mogoče izvršiti v skladu z nadaljnjimi posebnimi navodili stranke.

ILIRIKA pri izvrševanju naročil strank za nakup ali prodajo kriptosredstva presoja naslednje dejavnike:

Tabela 1: Dejavniki pri izvrševanju naročil strank

Glavni kriteriji	Relevantnost
1. ceno kriptosredstva, ki je predmet naročila stranke	Izredno pomembno
2. stroški, ki nastanejo v zvezi z izvršitvijo naročila stranki,	Izredno pomembno
3. verjetnost sklenitve posla in poravnave posla	Izredno pomembno
4. vrednost in značilnost naročila	Izredno pomembno
5. likvidnost kriptosredstva	Izredno pomembno
6. hitrost izvršitve naročila stranke	pomembno
7. druge okoliščine, pomembne za izvršitev naročila	pomembno

Pri tehtanju meril je zlasti pomembno, ali je merilo sploh pomembno in kakšno težo ima samo po sebi in v primerjavi z drugimi merili. Pri fizičnih strankah je najboljši možni rezultat odvisen od skupne provizije. Skupna provizija se izračuna na podlagi cene kriptosredstva in vseh stroškov, povezanih z izvršitvijo naročila.

Ker so kriptosredstva na splošno podvržena nihanju cen in zato po oddaji naročila ni mogoče izključiti razvoja cen v škodo stranke, se upoštevajo predvsem tista mesta izvrševanja, kjer je mogoče zagotoviti popolno izvršitev in poravnavo.

Tabela 2: Dejavniki pri izbiri mesta izvrševanja

Glavni kriteriji	Relevantnost
1. likvidnost trga	Izredno pomembno
2. oblikovanje cen	Izredno pomembno
3. število udeležencev trgovanja	Izredno pomembno
4. stabilnost in tehnična kakovost izvedbe	Izredno pomembno
5. verjetnost poravnave	pomembno
6. varnostni ukrepi v primeru izrednih razmer	pomembno
7. čas trgovanja	pomembno

Družba pred izvršitvijo naročil strank za kriptosredstva preveri, katera mesta izvrševanja so na voljo, in izbere tisto, ki v najboljšem interesu stranke ponuja najboljše dejavnike izvršitve.

V ta namen družba od razpoložljivih mest izvrševanja hkrati zahteva trenutne cene (kotacije) za izvršitev naročila in jih primerja med seboj. Pri izbiri mesta izvrševanja za izvršitev naročila stranke družbo vodi predvsem skupna višina nadomestila za stranko. Skupno nadomestilo je sestavljeno iz cene kriptosredstva in vseh stroškov, povezanih z izvršitvijo naročila. To služi doseganju najboljšega možnega rezultata za stranko v tistem trenutku in v danih tržnih okoliščinah. Naročila se izvršijo po naslednji najboljši razpoložljivi ceni, potem ko je bilo izbrano mesto izvrševanja. Zlasti na nestabilnih trgih je ta lahko višja ali nižja od kotacije, na podlagi katere je bilo izbrano mesto izvrševanja. Končna cena izvršitve se zato lahko razlikuje od kotirane cene.

Pri izbiri mesta izvrševanja družba upošteva tudi druge zgoraj navedene dejavnike najboljše izvedbe.

Če samo eno mesto izvrševanja prikazuje cene, s katerimi je mogoče trgovati, za zadevno kriptosredstvo, bo družba naročilo vedno izvršila na tem mestu. Naročilo stranke brez omejitve cene (tržno naročilo) se vedno izvrši po naslednji razpoložljivi izvršilni ceni ("najboljša/najcenejša") na zadevnem mestu izvrševanja.

ILIRIKA dokumentira izvršitev naročil strank za kriptosredstva v interesu stranke, vključno s posebnimi dejavniki najboljše izvedbe, ki so bili pomembni za odločitev družbe o izbiri mesta izvrševanja. Tako lahko stranka kadar koli razume, zakaj je bilo njeno naročilo izvršeno na določenem mestu izvršitve.

ILIRIKA enkrat letno na svoji spletni strani (<https://www.ilirika.si/>) objavi najpomembnejša mesta izvrševanja in informacije o doseženi kakovosti izvrševanja. Objava je razdeljena po skupinah strank in različnih razredih kriptosredstev. Razvrstitev temelji na obsegu trgovanja, določenem v preteklem letu.

3. Prepoved prejetanja plačila za tok naročil (PFOF)

7. člen

Nadzorovali bomo tok naročil, izvedenih prek posameznih mest izvrševanja (platforme za trgovanje s kriptosredstvi, ponudniki likvidnosti). Za usmerjanje prejetih naročil strank na določeno platformo za trgovanje s kriptosredstvi / k določenemu ponudniku likvidnosti ne bomo prejeli nobenega plačila, popusta ali nedenarne koristi.

Spremljamo lasten tok naročil, izveden prek EUWAX AG. Tok se preusmeri prek njihovega pametnega usmerjevalnika naročil (*smart order routing*) na mesto izvrševanja EUWAX AG na avtomatiziran in nediskrecijski način. Ne bomo zbirali nobenih popustov (znanih kot »plačilo za tok naročil« ali PFOF). Niti mi niti EUWAX AG ne bomo prejeli nobenega plačila, popusta ali nedenarne koristi za usmerjanje naših naročil k EUWAX AG, ki bi kršilo zahteve glede navzkrižja interesov ali spodbud.

Spremljamo lasten tok naročil, izveden prek Bitstampa. Ne bomo zbirali nobenih popustov (znanih kot »plačilo za tok naročil« ali PFOF). Niti mi niti Bitstamp ne bomo prejeli nobenega plačila, popusta ali nadenarne koristi za usmerjanje naših naročil k Bitstampu, ki bi kršilo zahteve glede navzkrižja interesov ali spodbud.

4. Navodila stranke glede dejavnikov za presojo najboljše izvršitve naročila

8. člen

V kolikor naročilo stranke vsebuje določna navodila glede izvršitve, ki se nanašajo na upoštevanje dejavnikov iz 6. člena izvršitve ali izbiro glavnega posrednika, kateremu se naročilo posreduje v izvršitev, je ILIRIKA dolžna izvršiti naročilo stranke v skladu s temi navodili. Ne glede na politiko izvrševanja naročil strank ILIRIKA v tem primeru opravi ukrepe v zvezi z izvrševanjem naročila stranke pod najugodnejšimi pogoji le glede tistih dejavnikov, ki jih stranka ni določila, vendar kljub temu opravi vse razumne ukrepe, da bo ob upoštevanju navodil stranke izvršila naročilo pod najugodnejšimi pogoji.

5. Kriptosredstva za katere ILIRIKA sprejema in izvršuje naročila strank

9. člen

Politika izvrševanja naročil se uporablja za vsa kriptosredstva kot jih določa peti odstavek 3. člena MiCA in v zvezi s katerimi ILIRIKA izvršuje naročila strank.

ILIRIKA ne omogoča sprejemanja kriptosredstev na denarnico kriptosredstev stranke in pošiljanja kriptosredstev iz denarnice kriptosredstev stranke na zunanje denarnice. Pri izvedbi prodajnega naročila se mora najprej nakazati potrebna denarna sredstva na ločeni denarni račun ILIRIKE. Nato se izvede nakup kriptosredstev v skladu z navodili stranke in evidentiranje tega nakupa v denarnici kriptosredstev stranke.

6. Mesta izvršitve naročil

10. člen

ILIRIKA naročila strank za nakup ali prodajo kriptosredstev posreduje v izvrševanje na naslednja mesta:

- glavni posrednik ("prime broker"),
- platforme za trgovanje s kriptosredstvi

Za izvrševanje naročil strank zunaj platforme za trgovanje s kriptosredstvi mora stranka pred izvršitvijo teh naročil podati izrecno soglasje. Soglasje stranke je lahko splošno glede vseh njenih naročil ali posebno, ki velja za izvršitev njenega posameznega naročila (predhodno izrecno soglasje).

Šteje se, da ILIRIKA zadosti pogojem za izvršitev naročila stranke v zvezi s kriptosredstvi, s katerimi se trguje izven platforme za trgovanje s kriptosredstvi pod najugodnejšimi pogoji, če pozove k ponudbi cene najmanj tri glavne posrednike.

V kolikor se s kriptosredstvom, ki je predmet naročila, hkrati trguje na več platformah za trgovanje s kriptosredstvi, ILIRIKA izbere posamezni trg kot mesto izvršitve in tistega glavnega posrednika, ki ob upoštevanju posameznih dejavnikov in vseh dejavnikov skupaj iz 6. člena te politike predstavlja najboljše pogoje za stranko.

11. člen

ILIRIKA v primerih, ko sama ni članica platforme za trgovanje s kriptosredstvi, na katerem se izvrši naročilo, naročil ne izvršuje sama, temveč jih posreduje v izvršitev glavnim posrednikom. ILIRIKA na svojih spletnih straneh www.ilirika.si objavlja seznam glavnih posrednikov, katerim posreduje v izvršitev naročila svojih strank v primerih, ko sama ni članica platforme za trgovanje s kriptosredstvi. Seznam se šteje za sestavni del politike izvrševanja naročil, se redno obnavlja in se lahko spreminja brez predhodnega obvestila strankam.

Izbira glavnih posrednikov, katerim ILIRIKA posreduje v izvršitev naročila za nakup ali prodajo kriptosredstev, poteka z veliko mero skrbnosti, pri čemer uporablja izključno glavne posrednike, ki delujejo v skladu z MiCA. ILIRIKA se lahko pri izvrševanju naročil na posameznih platformah za trgovanje s kriptosredstvi poslužuje storitev več glavnih posrednikov, pri čemer izbere tistega glavnega posrednika, ki je ob upoštevanju posameznih dejavnikov in vseh dejavnikov skupaj iz 6.

člena te politike izvrševanja naročil strank za stranko najbolj ugoden. ILIRIKA lahko posreduje naročilo tudi glavnemu posredniku, ki ni naveden na seznamu glavnih posrednikov, če lahko preko slednjega doseže najugodnejše pogoje za stranko.

7. Izvrševanje naročil za skupni račun

12. člen

ILIRIKA lahko več naročil s preudarkom oziroma več naročil za nakup ali prodajo kriptosredstev pod enakimi pogoji, ki jih dobi od 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 izvršitve naročil enake vrste za skupni račun se kupljena oziroma prodana kriptosredstva razporedijo na stranke proporcionalno.

V primeru proporcionalnega razporejanja in v primeru, da se skupno naročilo izvršuje po delih ali po različnih cenah, se tako izvršeni deli naročila razporejajo na naročila, ki sestavljajo naročilo za skupni račun, proporcionalno glede na neizvršeno količino teh naročil, morebitni preostanek, ki nastane zaradi zaokroževanja, pa se razporedi v skladu z avtomatizmom, ki je implementiran v zalednem programu, in sicer se takšen preostanek pravilom razporedi med naročila, ki sestavljajo naročilo za skupni račun, po principu od največje do najmanjše velikosti naročila stranke, katere naročilo sestavlja naročilo za skupni račun.

ILIRIKA pri naročilu za skupni račun ne sme sklepati poslov za svoj račun, razen v izjemnih primerih, kot je upravljanje portfeljev kriptosredstev, kjer se šteje, da so vsa naročila sprejeta v istem trenutku.

8. Politika izvrševanja naročil pri upravljanju portfeljev kriptosredstev

13. člen

Pri izvrševanju naročil za račun strank pri upravljanju portfeljev kriptosredstev se smiselno uporabljajo določila te politike izvrševanja naročil.

V primeru izvršitve naročil za skupni račun strank pri upravljanju portfeljev kriptosredstev se kupljena oziroma prodana kriptosredstva razporedijo na stranke proporcionalno.

V primeru proporcionalnega razporejanja in v primeru, da se skupno naročilo izvršuje po delih ali po različnih cenah, se tako izvršeni deli naročila razporejajo na naročila, ki sestavljajo naročilo za skupni račun, proporcionalno glede na neizvršeno količino teh naročil, morebitni preostanek, ki nastane zaradi zaokroževanja, pa se razporedi v skladu z avtomatizmom, ki je implementiran v zalednem programu, in sicer se takšen preostanek razporedi med naročila, ki sestavljajo naročilo za skupni račun, po principu od največje do najmanjše vrednosti portfelja stranke, katere naročilo sestavlja naročilo za skupni račun.

9. Spodbude pri izvajanju storitev v zvezi s kriptosredstvi

14. člen

V okviru opravljanja storitev v zvezi s kriptosredstvi ILIRIKA ne prejema spodbud, če to ni zakonsko dovoljeno.

Družba v zameno za posredovanje naročil določenemu mestu izvrševanja ne prejme nobenega nadomestila, popusta ali nadenarne koristi. Družba prejetih naročil strank za kriptosredstva ne posreduje določenemu mestu izvrševanja. Namesto tega družba izvršuje naročila strank za kriptosredstva v najboljšem interesu stranke v svojem imenu in za račun stranke pri enem od zgoraj navedenih mest izvrševanja.

Kriptosredstva strank se hranijo na podlagi pogodbe o skrbništvu sklenjene med ILIRIKO in stranko. ILIRIKA izvaja storitev skrbništva prek podskrbnika Boerse Stuttgart Digital Custody GmbH, ki upravlja s tehnično infrastrukturo, kjer se hranijo kriptosredstva strank.

V primeru trgovanja prek platforme za trgovanje s kriptosredstvi Bitstamp, se kriptosredstva strank hranijo pri podskrbniku Bistampa družbi BitGo Europe GmbH, ki upravlja s tehnično infrastrukturo, kjer se hranijo kriptosredstva strank.

Stranke lahko oddajo naročila za prodajo in nakup kriptosredstev prek spletne trgovalne platforme ILIRIKA ONLINE, v poslovalnicah ILIRIKE, po telefonu ali pisno po elektronski pošti.

Obstoj spodbud: ne.

10. Spremljanje učinkovitosti politike izvrševanja naročil

15. člen

ILIRIKA redno (vsaj enkrat letno) pregleduje in spremlja učinkovitost svoje politike izvrševanja naročil glede na regulativne zahteve iz člena 78(6) MiCA. Preglede izvaja tudi med letom, zlasti v primeru pomembnih sprememb v tržnem okolju.

ILIRIKA redno ocenjuje kakovost izvedbe, ki jo ponujajo razpoložljiva mesta izvrševanja. Ocenjevanje se izvaja enkrat letno na podlagi dvostopenjskega testiranja.

ILIRIKA najprej primerja razpoložljiva mesta izvrševanja glede na izvršilno ceno in stroške, neposredno povezane z izvršitvijo.

Na drugi stopnji pa ILIRIKA primerja mesta izvrševanja, ki so na prvi stopnji zagotovile najboljšo kakovost izvedbe, glede na preostale dejavnike.

Tako ILIRIKA določi eno ali več mest izvrševanja, ki slednji omogočajo, da doseže najboljši možni rezultat za stranko za posamezno vrsto kriptosredstva.

Družba redno analizira ne le doseženo kakovost izvrševanja naročil, temveč tudi kakovost in ustreznost svojih ureditev in načel za izvrševanje naročil ter preverja, ali uporaba omenjenih mest izvrševanja in izvrševanje naročil strank ob upoštevanju dejavnikov najboljše izvedbe prinašata najboljši možni rezultat za stranke oziroma ali je treba ureditve spremeniti. V ta namen družba redno analizira ne le doseženo kakovost izvrševanja, temveč tudi kakovost in ustreznost svojih ureditev in načel za izvrševanje naročil. V okviru procesa spremljanja družba zagotavlja, da je postopek strukturiranja in pregledovanja načel izvrševanja naročil ustrezen ter da se upoštevajo tudi nove storitve in produkti družbe.

Če obstajajo prepoznavni znaki pomembnih sprememb na trgu, ki pomenijo, da izvrševanje naročil strank ni več mogoče dosledno zagotavljati v najboljšem interesu stranke na mestih izvrševanja, določenih v skladu z načeli izvrševanja, bo družba pregledala in po potrebi začasno spremenila ta načela izvrševanja.

11. Obveščanje strank v zvezi s politiko izvrševanja naročil

16. člen

ILIRIKA stranke obvesti o vsaki pomembni spremembi politike izvrševanja naročil, preko elektronske pošte, preko svojih spletnih strani oziroma na drug dogovorjen način.

12. Končna določba

17. člen

Ta politika izvrševanja naročil stopi v veljavo z dnem 1. 10. 2025.

OPOZORILA:

ILIRIKA stranke opozarja, da zaradi posameznih nepredvidljivih okoliščin kljub ravnanju v skladu to politiko izvršitev naročila bo pomenila najboljšega možnega rezultata za stranko.

Lahko se pojavijo tudi posebne oziroma neugodne tržne okoliščine, pri čemer ILIRIKA od stranke za zagotavljanje najugodnejšega rezultata oziroma izvršitve pod najugodnejšimi pogoji zahteva določna navodila stranke glede dejavnikov izvršitve naročila. Če takih navodil ne prejme, banka ravna mimo ukrepov in postopkov iz te politike in na način, ki lahko po oceni ILIRIKE najboljši možni rezultat za stranko.

V Ljubljani, dne 1. 10. 2025

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana
Uprava družbe

Igor Štemberger

Matjaž Lorenčič