

## Stratégia vykonávania pokynov

### Obsah:

1. Účel stratégie vykonávania pokynov .....	2
2. Definície použitých pojmov .....	2
3. Dosiahnutie "najlepšieho možného výsledku" .....	3
3.1. Základné prvky najlepšieho vykonávania pokynov (tzv. best execution) .....	3
3.2. Miesta výkonu a schválené protistrany .....	4
3.3. Vykonanie pokynu .....	4
3.3.1. Vykonanie pokynu klienta pri investovaní do podielových listov a do cenných papierov zahraničných subjektov kolektívneho investovania .....	4
3.3.2. Vykonanie pokynu portfóliomanažérmi / traderom pri riadení klientskych portfólií (Discretionary asset management) .....	5
3.3.3. Konkrétne pokyny / inštrukcie klientov .....	5
4. Najlepšie vykonanie pokynu z hľadiska druhu finančných nástrojov .....	5
4.1. Akcie/akciové certifikáty/ Záruky/ Práva .....	5
4.1.1. Najlepšie vykonanie pokynu pre cenné papiere kótované na jednej burze CP .....	5
4.1.2. Najlepšie vykonanie pokynu pre cenné papiere kótované na viacerých burzách CP .....	6
4.2. Dlhopisy / Nástroje peňažného trhu .....	6
4.3. Podielové fondy a zahraničné subjekty kolektívneho investovania .....	6
4.4. Deriváty .....	7
4.5. Spotové obchody, depozitá a pôžičky .....	7
4.6. Produkty obchodované cez brokera .....	7
4.7. Zmenky .....	7
5. Monitoring a aktualizácia .....	7
5.1. Výbor pre riadenie trhového rizika (Market risk committee / MRC) .....	8
5.2. Postúpenie pokynu schválenej protistrane .....	8
5.3. Poobchodná analýza .....	8
6. Potvrdenie najlepšieho spôsobu vykonávania pokynov .....	8
Príloha č. 1- Definícia finančných nástrojov .....	9
Príloha č. 2 - Zoznam miest výkonu pokynov .....	10

## 1. Účel stratégie vykonávania pokynov

V súlade s ustanovením § 73p zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej aj „zákon“) a smernicou Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES z 21. apríla 2004 o trhoch s finančnými nástrojmi (ďalej aj „MiFID“) je spoločnosť ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej aj „spoločnosť“) povinná prijať všetky primerané opatrenia, pomocou ktorých by sa pri vykonávaní pokynov dosiahol čo najlepší možný výsledok pre klientov spoločnosti. Tieto opatrenia musia byť v zmysle zákona zdokumentované v stratégii vykonávania pokynov (ďalej aj „stratégia“).

Stratégia vykonávania pokynov sa vzťahuje na pokyny klientov, ktorí sa podľa smernice MiFID a zákona zaraďujú medzi neprofesionálnych a profesionálnych klientov, pričom zohľadňuje vykonanie pokynu vo vzťahu k jednotlivým finančným nástrojom spadajúcim do rozsahu smernice MiFID.

## 2. Definície použitých pojmov

Na účely tejto stratégie sa rozumie pod pojmom:

- **spoločnosť** - ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s.;
- **zákon** - z. č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov;
- **MiFID** - smernica Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES z 21. apríla 2004 o trhoch s finančnými nástrojmi (Markets in Financial Instruments Directive);
- **klient** - profesionálny alebo neprofesionálny klient, ktorého kategóriu určí spoločnosť;
- **profesionálny klient** - je klient, ktorý má odborné znalosti, skúsenosti a poznatky na uskutočňovanie vlastných rozhodnutí o investíciách a na riadne posudzovanie rizík, ktoré sú s tým spojené;
- **neprofesionálny klient** – je klient, ktorý nemá odborné znalosti, skúsenosti a poznatky na uskutočňovanie vlastných rozhodnutí o investíciách a na riadne posudzovanie rizík, ktoré sú s tým spojené;
- **pokyn klienta** - znamená akýkoľvek pokyn na nákup alebo predaj podielových listov alebo cenných papierov vydaných zahraničným subjektom kolektívneho investovania distribuovaných spoločnosťou v zmysle Obchodných podmienok spoločnosti, alebo pokyn klienta daný v súlade so zmluvou o riadení portfólia spoločnosťou.
- **stratégia** - Stratégia vykonávania pokynov spoločnosti;
- **finančný nástroj** - nástroj finančného trhu uvedený v prílohe č.1 tejto stratégie;
- **miesto výkonu** - regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém (MTF), systematický internalizátor, tvorca trhu, iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte;
- **systematický internalizátor** - obchodník s cennými papiermi, ktorý na organizovanom, opakovanom a systematickom základe obchoduje na vlastný účet tak, že vykonáva pokyny klienta mimo regulovaného trhu alebo mimo mnohostranného obchodného systému;

- **regulovaný trh** - znamená multilaterálny systém prevádzkovaný a/alebo riadený organizátorom trhu, ktorý spája alebo umožňuje spájanie záujmov viacerých tretích strán nakupovať a predávať finančné nástroje v systéme a v súlade s nediskriminačnými pravidlami spôsobom, ktorého výsledkom je zmluva týkajúca sa finančných nástrojov prijatých na obchodovanie podľa jeho pravidiel a/alebo systémov a ktorý je povolený a funguje pravidelne a v súlade s ustanoveniami MiFID;
- **MTF** (Multilateral Trading Facility) - multilaterálny systém prevádzkovaný investičnou spoločnosťou alebo organizátorom trhu, ktorý spája záujmy viacerých tretích strán nakupovať a predávať finančné nástroje v systéme, a to v súlade s nediskriminačnými pravidlami a spôsobom, ktorého výsledkom je zmluva v súlade s ustanoveniami MiFID;
- **OTC trhy** (Over The Counter trhy) - predstavujú všetky trhy mimo regulovaného trhu, systematického internalizátora a mimo MTF, predovšetkým trhy, na ktorých poskytuje likviditu nevyhnutnú na vykonanie pokynu tvorca trhu (Market maker), iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte.

### 3. Dosiachnutie "najlepšieho možného výsledku"

#### 3.1. Základné prvky najlepšieho vykonávania pokynov (tzv. best execution)

Existuje viacero faktorov, ktoré je potrebné zohľadniť pri vykonávaní pokynov klientov za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku. S výnimkou prípadov, kedy klient zadáva konkrétne inštrukcie (bod 3.3.3 tejto stratégie), spoločnosť berie do úvahy najmä nasledovné faktory: cena, náklady, rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania pokynu, vyrovnanie obchodu, veľkosť pokynu, povaha pokynu a iné kritériá týkajúce sa vykonania pokynu.

Pri určovaní dôležitosti týchto kritérií zohľadňuje spoločnosť nasledovné skutočnosti:

- a) charakteristika klienta vrátane kategórie klienta, či ide o neprofesionálneho alebo profesionálneho klienta,
- b) povaha pokynu klienta,
- c) charakteristika finančných nástrojov, ktoré sú predmetom tohto pokynu,
- d) charakteristika miest výkonu, kde môže byť pokyn postúpený.

U neprofesionálnych klientov sa najlepší možný výsledok určí na základe zváženia podmienok, ktoré vychádzajú z ceny finančného nástroja a všetkých nákladov hradených klientom a sú priamo spojené s vykonaním pokynu, vrátane poplatkov hradených tretím stranám, zapojených do vykonania pokynu. U profesionálnych klientov vo všeobecnosti platí, že na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pokynu zadaných týmto typom klientov zohrávajú dôležitú úlohu aj iné faktory než je cena a náklady.

Spoločnosť je oprávnená na základe vlastného úsudku v prípade klienta, jeho pokynov, finančných nástrojov alebo miest výkonu, prisúdiť vyššiu prioritu iným kritériám ako je cena a náklady za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku vykonania pokynu.

V prípadoch, kedy spoločnosť vykonáva pokyn klienta vo vzťahu k finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch, spoločnosť ako prioritné kritérium použije pravdepodobnosť vykonania a vysporiadania pokynu. V takomto prípade, spoločnosť po prijatí pokynu týkajúceho sa finančných nástrojov obchodovaných na OTC trhoch a získaní súhlasu klienta s vykonaním tohto pokynu na OTC trhoch zabezpečí bezodkladné vykonanie pokynu klienta na základe kritéria pravdepodobnosti vykonania a vysporiadania pokynu.

Ak nastanú okolnosti, za ktorých sú pri výkone pokynov pre neprofesionálnych alebo profesionálnych klientov dôležité iné faktory (napr. pokyny, ktoré prekračujú štandardnú veľkosť trhu a pokyny na

nelikvidné nástroje) je spoločnosť oprávnená na základe vlastného uváženia vykonať pokyny podľa iných faktorov, ktoré podľa nej budú viesť k zabezpečeniu najlepších záujmov klienta.

Spoločnosť nenesie zodpovednosť za nezrealizovanie pokynu klienta a/alebo za nevykonanie maximálneho úsilia na zabezpečenie povinností vyplývajúcich z tejto stratégie v prípade, ak k realizácií alebo vysporiadaní nedôjde z dôvodu porušenia povinností klienta.

V súlade s touto stratégiou sa na posúdenie najlepšieho možného výsledku nebude považovať porovnávanie výsledkov, ktoré sa dosiahli na základe aplikácie tejto stratégie s výsledkami, ktoré by mohli byť dosiahnuté pre klienta inou finančnou inštitúciou na základe aplikácie stratégie vykonávania pokynov tejto spoločnosti alebo na základe inej štruktúry poplatkov a provízií.

### 3.2. Miesta výkonu a schválené protistrany

Zoznam miest výkonu, ktoré spoločnosť využíva pre jednotlivé finančné nástroje je uvedený v prílohe č. 2 tejto stratégie. Zoznam miest výkonu obsahuje tie miesta, ktoré umožňujú spoločnosti dôkladne zabezpečiť najlepší možný výsledok pri výkone pokynu klientov. Spoločnosť je oprávnená, v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním tejto stratégie, pridať alebo odobrať konkrétne miesto výkonu. Zoznam miest výkonu bude spoločnosťou pravidelne prehodnocovaný a aktualizovaný za účelom identifikácie tých miest výkonu, ktoré umožnia spoločnosti trvale získať najlepší možný výsledok vykonávania pokynov. Klientom sa predmetné zmeny neoznamujú, avšak najnovšia verzia zoznamu miest výkonu vo forme prílohy č. 2 k tejto stratégii je k dispozícii na internetovej stránke spoločnosti [www.csobinvesticie.sk](http://www.csobinvesticie.sk).

Okrem prípadu, kedy miestom výkonu je samotná spoločnosť, vstupuje spoločnosť na miesta výkonu prostredníctvom schválených protistrán – brokerov. Spoločnosť je oprávnená vo výnimočných prípadoch použiť protistranu, ktorá nie je zahrnutá do zoznamu schválených protistrán, napr. pri pokyne pre nákup/predaj neštandardných finančných nástrojov.

Spoločnosť pravidelne v polročných intervaloch vyhodnocuje, či stratégia vykonania pokynov schválenými protistranami umožňuje získať čo najlepší možný výsledok pre klientov alebo sú potrebné zmeny v zozname schválených protistrán. Proces monitorovania činností uskutočňovaných schválenými protistranami je podrobnejšie opísaný v článku 5 tejto stratégie.

### 3.3. Vykonanie pokynu

Pri vykonávaní pokynu klienta postupuje spoločnosť v súlade s touto stratégiou na základe nasledujúcich metód alebo ich kombinácie.

#### 3.3.1. Vykonanie pokynu klienta pri investovaní do podielových listov a do cenných papierov zahraničných subjektov kolektívneho investovania

V prípade realizácie pokynov klientov pri investovaní do podielových listov fondov spravovaných spoločnosťou a do cenných papierov zahraničných subjektov kolektívneho investovania distribuovaných spoločnosťou je miestom vykonania pokynu spoločnosť. Presný postup vykonania pokynu na nadobudnutie alebo vrátenie (vyplatenie) podielových listov fondov spravovaných spoločnosťou alebo cenných papierov zahraničných subjektov kolektívneho investovania distribuovaných spoločnosťou je popísaný v Obchodných podmienkach spoločnosti. Ďalšie informácie, súvisiace najmä s vysporiadaním pokynov klienta pri investovaní do podielových listov fondov spravovaných spoločnosťou a do cenných papierov zahraničných subjektov kolektívneho investovania distribuovaných spoločnosťou je možné získať z dokumentu Parametre fondov. Uvedené dokumenty sú klientom k dispozícii na internetovej stránke spoločnosti [www.csobinvesticie.sk](http://www.csobinvesticie.sk).

### **3.3.2. Vykonanie pokynu portfóliomanážérmi / traderom pri riadení klientskych portfólií (Discretionary asset management)**

Spoločnosť poskytuje svojim klientom investičnú službu riadenie portfólia, t.j. obhospodaruje majetok klientov na základe voľnej úvahy, a to menom svojím alebo menom klienta, vždy na účet klienta (Discretionary asset management).

Klient je oprávnený vo výnimočných prípadoch dať spoločnosti písomný pokyn na uskutočnenie určitej transakcie, pričom táto transakcia je následne uskutočnená na klientovu výlučnú zodpovednosť a jeho vlastné riziko. Pre takýto prípad platí, že vykonaním takého pokynu spoločnosť získala najlepší možný výsledok pre klienta. Poskytnutie konkrétnej inštrukcie v súvislosti s takýmto pokynom rieši odsek 3.3.3 tejto stratégie.

Spoločnosť postupuje pokyn schválenej protistrane, pričom môže určiť konečné miesto výkonu a poskytne náležitú inštrukciu tejto protistrane. Protistrana musí mať zavedené mechanizmy na vybavenie pokynov na požadovanom mieste výkonu a musí mať platné mechanizmy, ktoré umožnia spoločnosti dodržiavanie vlastnej stratégie na vykonávanie pokynov.

Vyššie uvedené sa vzťahuje aj na obhospodarovanie majetku klientov Československej obchodnej banky, a.s., ktorá v súlade so zmluvou o riadení portfólia cenných papierov investičnú službu riadenia portfólia zverila spoločnosti.

### **3.3.3. Konkrétne pokyny / inštrukcie klientov**

V prípade, že klient neposkytne konkrétny pokyn / inštrukciu, spoločnosť sa pokúsi vykonať pokyny v súlade s touto stratégiou.

V prípade, ak klient zadá pri pokyne konkrétne inštrukcie (napr. označenie miesta vykonania pokynu), spoločnosť bude postupovať v súlade s týmito inštrukciami.

V prípade konkrétnej inštrukcie klienta, berie klient na vedomie, že konkrétna inštrukcia klienta môže zabrániť spoločnosti, aby postupovala podľa stratégie s cieľom dosiahnuť najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov vo vzťahu k tejto konkrétnej inštrukcie klienta.

Vykonanie pokynu v súlade s konkrétnymi inštrukciami klienta sa považuje za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre klienta.

## **4. Najlepšie vykonanie pokynu z hľadiska druhu finančných nástrojov**

Spoločnosť definuje pre každú skupinu finančných nástrojov spôsob vykonania pokynu klienta tak, aby bol pokyn vykonaný s najlepším možným výsledkom.

Zásady popísané v tejto stratégii nevylučujú, aby spoločnosť konala inak a to najmä v prípade, že táto stratégia nezabezpečí najlepší možný výsledok pre klienta.

### **4.1. Akcie/akciové certifikáty/ Záruky/ Práva**

#### **4.1.1. Najlepšie vykonanie pokynu pre cenné papiere kótované na jednej burze CP**

Ak sú cenné papiere kótované na jednej burze CP, spoločnosť bude inštruovať schválenú protistranu, aby vykonala pokyn na tomto mieste výkonu pokynu.

#### 4.1.2. Najlepšie vykonanie pokynu pre cenné papiere kótované na viacerých burzách CP

Spoločnosť postúpi pokyn schválenej protistrane na miesto výkonu pokynu, ktoré spĺňa nasledovné kritériá: Je otvorené v čase prijatia pokynu a ponúka najlepšiu možnú cenu cenného papiera a najvýhodnejšie náklady pre klienta. Pri výbere miesta výkonu pokynu klienta sa bude posudzovať aj likvidita cenného papiera. V prípade, ak vybrané miesto vykonania pokynu bude zatvorené v čase prijatia pokynu, pokyn bude postúpený na toto miesto a zostane nevykonaný až do jeho otvorenia.

Najlepšie vykonanie bude definované v čase rozhodnutia o vykonaní obchodu a bude smerovať k najlepšiemu miestu vykonania pokynu.

#### 4.2. Dlhopisy / Nástroje peňažného trhu

Spoločnosť postupuje pokyny týkajúce sa dlhopisov a nástrojov peňažného trhu na domáci trh prostredníctvom schválenej protistrany za podmienky, že toto miesto zabezpečuje primeranú likviditu daného nástroja.

Postúpenie na domáci trh sa spravidla uskutočňuje prostredníctvom verejnej ponuky, vyžadujúc likviditu, cenu a náklady ponúkané viacerými schválenými protistranami v rovnakom čase. Verejná ponuka sa uskutočňuje elektronicky alebo telefonicky. Obchod je postúpený tej schválenej protistrane, ktorá ponúkne najlepšie podmienky pre vykonanie pokynu v priebehu verejnej ponuky.

V prípade dlhopisov je možné pokyny realizovať aj na OTC trhoch, pričom obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou, ktorá ponúka najlepšiu cenu a táto cena je zároveň v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

#### 4.3. Podielové fondy a zahraničné subjekty kolektívneho investovania

Pri obhospodarovaní majetku klienta je spoločnosť oprávnená do spravovaného portfólia klienta uskutočňovať v rámci povolených transakcií aj kúpu podielových listov, ktoré boli vydané:

- spoločnosťou,
- právnickou osobou, ktorá je hlavným akcionárom spoločnosti alebo má kontrolu nad spoločnosťou, právnickou osobou, ktorá má pod kontrolou hlavného akcionára spoločnosti alebo akcionára, ktorý má kontrolu nad spoločnosťou,
- skupiny akcionárov, konajúcich v zhode, ktorá má kontrolu nad spoločnosťou, alebo
- právnickou osobou pod kontrolou spoločnosti.

Pokyn na nákup (ďalej "Pokyn") zahraničných subjektov kolektívneho investovania (Fondov KBC) musí byť pre stanovenie rozhodujúceho dňa k danému dňu podaný najneskôr do 14:00 hod. v Obchodný deň (pracovný deň, v ktorom sú predajné miesta distribútora otvorené a zároveň predstavuje deň a čas podania Pokynu klientom na predajnom mieste distribútora). Pri podaní Pokynu po 14:00 hod. bude ČSOB AM považovať Pokyn za doručený na nasledujúci pracovný deň, t.j. Rozhodujúci deň (deň na určenie aktuálnej ceny podielu, teda deň, za ktorého cenu bude obchod realizovaný) sa oproti Obchodnému dňu posúva o jeden pracovný deň neskôr.

Ak sa v portfóliu Fondu KBC nachádza viac ako 20% cenných papierov emitentov pochádzajúcich z jednej krajiny, v ktorej je štátny sviatok, Rozhodujúci deň sa posúva na nasledujúci pracovný deň. Zoznam dní v danom roku, ktoré sú sviatkami vo vybraných krajinách a nie sú Obchodným dňom, obsahuje dokument Nebankové dni zverejnený na internetovej stránke spoločnosti [www.csobinvesticie.sk](http://www.csobinvesticie.sk).

Presný postup vykonania pokynu na nadobudnutie alebo vrátenie (vyplatenie) podielových listov fondov spravovaných spoločnosťou alebo cenných papierov zahraničných subjektov kolektívneho investovania distribuovaných spoločnosťou je popísaný v Obchodných podmienkach spoločnosti.

Ďalšie informácie, súvisiace najmä s vysporiadaním pokynov klienta pri investovaní do podielových listov fondov spravovaných spoločnosťou a do cenných papierov zahraničných subjektov kolektívneho investovania distribuovaných spoločnosťou je možné získať z dokumentu Parametre fondov.

Uvedené dokumenty sú klientom k dispozícii na internetovej stránke spoločnosti [www.csobinvesticie.sk](http://www.csobinvesticie.sk).

#### 4.4. Deriváty

V prípade, ak sú deriváty kótované na jednej burze CP, spoločnosť postupuje pokyn na toto miesto prostredníctvom schválenej protistrany. V prípade, že sú deriváty kótované na viacerých burzách CP, pokyn je postúpený na trh s najväčšou likviditou.

#### 4.5. Spotové obchody, depozitá a pôžičky

Depozitné operácie, spotové operácie a operácie súvisiace s poskytovaním pôžičiek/úverov nie sú upravené v smernici MiFID.

#### 4.6. Produkty obchodované cez brokera

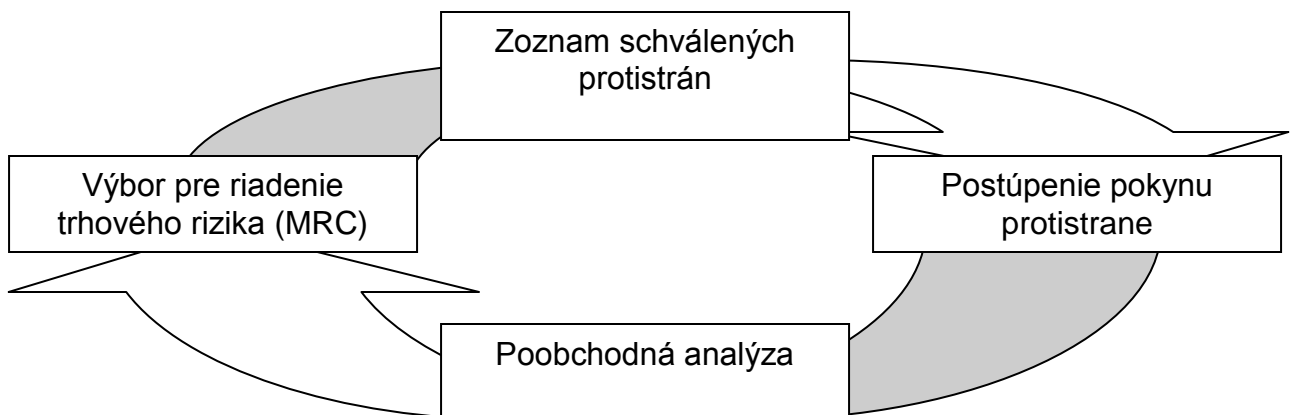
Medzi produkty obchodované cez brokera patria rôzne štruktúrované produkty, opcie, futures, swapy, dohody o budúcich úrokových mierach a ich kombinácie s výnosom odvodeným od meny, úrokových sadzieb a cenných papierov, finančných indexov a komodít. Pre tieto nástroje nie sú v prílohe č. 2 uvedené konkrétne miesta výkonu, produkty sú obchodované prostredníctvom schválených protistrán. Spoločnosť dosahuje najvýhodnejšiu cenu a transparentnosť nákladov, napr. porovnaním externých cien s vnútornými oceňovacími modelmi, a reguluje ponuky primárneho a sekundárneho obchodovania so schválenými protistranami.

#### 4.7. Zmenky

Zmenky sú obchodované na OTC trhoch a ich cena musí byť konformná s trhovými podmienkami na peňažnom trhu s prihliadnutím na riziko emitenta.

### 5. Monitoring a aktualizácia

Spoločnosť monitoruje a pravidelne vyhodnocuje účinnosť svojich opatrení na vykonávanie pokynov a stratégie vykonávania pokynov na účely identifikácie a nápravy nedostatkov. Nasledujúca schéma obsahuje proces, ako bude spoločnosť sledovať túto stratégiu a zabezpečovať najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov svojich klientov.



Tento proces bude prebiehať osobitne pre skupiny hlavných finančných nástrojov - akcie a nástroje fix income.

### **5.1. Výbor pre riadenie trhového rizika (Market risk committee / MRC)**

MRC hodnotí v polročných intervaloch štatistickú evidenciu poobchodných analýz, objem pokynu, poplatkov a ostatných kritérií (poskytovanie trhových informácií, analytickej podpory ...), ktoré môžu byť relevantné pri hodnotení schopnosti protistrany poskytnúť najlepšie vykonanie pre určitý typ obchodu – tzv. Broker scoring. Výsledkom hodnotenia MRC je zoznam schválených protistrán, ktorým budú následne interne definované približné alokácie pre budúce transakcie.

### **5.2. Postúpenie pokynu schválenej protistrane**

Na zabezpečenie konkurencie je spoločnosť oprávnená využiť extenzívny zoznam schválených protistrán. Tento zoznam je rozdelený do dvoch skupín:

1. Schválené protistrany využívané na realizáciu transakcií pre equity.
2. Schválené protistrany využívané na realizáciu transakcií pre fix income.

Štandardné vykonanie pokynu schválenou protistranou je následne predmetom poobchodnej analýzy.

### **5.3. Poobchodná analýza**

Za účelom vyhodnotenia kvality aktuálneho výkonu pokynu protistranou, spoločnosť zaviedla dvojité kontrolu.

Priamo po vykonaní pokynu, sú porovnávané dosiahnuté ceny a náklady so štandardom pre daný obchod. Ak sa vyskytnú markantné odchýlky, začne sa urýchlená procedúra vo vzťahu k protistrane, vedená oddelením Back Office, alebo compliance officerom spoločnosti.

Údaje o vykonaní pokynov sa priebežne monitorujú a minimálne raz za pol roka sa vytvorí štatistická analýza porovnávajúca protistrany obchodujúce so spoločnosťou. Táto štatistika slúži ako podklad pre rozhodnutia MRC.

## **6. *Potvrdenie najlepšieho spôsobu vykonávania pokynov***

Klient je oprávnený požiadať spoločnosť o potvrdenie, že jeho pokyny boli zrealizované v súlade s touto stratégiou.

## Príloha č. 1- Definícia finančných nástrojov

Finančnými nástrojmi sú

- a) prevoditeľné cenné papiere,
- b) nástroje peňažného trhu,
- c) podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania,
- d) opcie, futures, swapy, dohody o budúcich úrokových mierach a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
- e) opcie, futures, swapy, dohody o budúcich úrokových mierach a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
- f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
- g) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty neuvedené v písmene f), týkajúce sa komodít, ktoré neslúžia na podnikateľské účely, majú charakter iných derivátových finančných nástrojov a sú zúčtované alebo vyrovnávané prostredníctvom systémov zúčtovania a vyrovnania alebo podliehajú obvyklým výzvam na doplnenie aktív,
- h) derivátové nástroje na presun úverového rizika,
- i) finančné rozdielové zmluvy,
- j) opcie, futures, swapy, dohody o budúcich úrokových mierach a iné deriváty týkajúce sa klimatických zmien, dopravných sadzieb, oprávnení na emisie, miery inflácie alebo iných úradných hospodárskych štatistík, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť na základe voľby jednej zo zmluvných strán, a to inak ako z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti majúcej za následok ukončenie zmluvy, ako aj iné deriváty týkajúce sa aktív, práv, záväzkov, indexov a iných faktorov, neuvedené v písmenách a) až i), ktoré majú charakter iných derivátových finančných nástrojov a obchoduje sa s nimi na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme alebo sú zúčtované alebo vyrovnávané prostredníctvom systémov zúčtovania a vyrovnania, alebo podliehajú obvyklým výzvam na doplnenie aktív.

Medzi finančné nástroje nepatria depozitné operácie, spotové operácie a operácie súvisiace s poskytovaním úverov.

## Príloha č. 2 - Zoznam miest výkonu pokynov

Zoznam miest výkonu obsahuje tie miesta, ktoré umožňujú spoločnosti dôkladne zabezpečiť najlepší možný výsledok pri výkone pokynu klientov. Spoločnosť je oprávnená, v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním stratégie, pridať alebo odobrať konkrétne miesto výkonu.

Zoznam miest výkonu bude spoločnosťou pravidelne prehodnocovaný a aktualizovaný za účelom identifikácie tých miest výkonu, ktoré umožnia spoločnosti trvale získať najlepší možný výsledok vykonávania pokynov.

Spoločnosť je oprávnená, v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním stratégie, pridať alebo odobrať konkrétne miesto výkonu.

### Zoznam miest výkonu pre:

#### **Akcie a dlhopisy (na uvedené miesta výkonu pristupuje spoločnosť prostredníctvom schválených protistrán)**

Burza cenných papierov Bratislava  
Prague Stock Exchange  
Warsaw Stock Exchange  
Budapest Stock Exchange  
American Stock Exchange  
Australian Stock Exchange  
Belgrade Stock Exchange,  
Bolsa de Valores do Rio de Janeiro  
Bolsa Mexicana de Valores  
Bourse de Montréal Inc.  
Buenos Aires Stock Exchange  
Bucharest Stock Exchange,  
Bulgarian Stock Exchange  
Dublin Stock Exchange  
Egyptian Stock Exchange  
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited  
Chicago Board Options Exchange  
Istanbul Stock Exchange  
Johannesburg Stock Exchange  
Korea Stock Exchange  
Moscow Stock Exchange  
NASDAQ Stock Market  
New York Stock Exchange  
New Zealand Stock Exchange  
Osaka Securities Exchange Co  
Singapore Exchange Ltd  
Shanghai Stock Exchange  
Taiwan Stock Exchange  
The Chicago Stock Exchange  
The Toronto Stock Exchange  
Tokyo Stock Exchange  
Ukrainian Stock Exchange  
Zagreb Stock Exchange  
Wiener Boerse  
XETRA Frankfurt  
Ljubljana Stock Exchange  
London Stock Exchange  
EURONEXT  
OMX

## **Stratégia vykonávania pokynov**

ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s.



### **Dlhopisy (OTC), menové a úrokové deriváty a štruktúrované produkty:**

Tieto produkty sú obchodované prostredníctvom schválených protistrán.

### **Podielové listy fondov spravovaných spoločnosťou a cenné papiere zahraničných subjektov kolektívneho investovania distribuované spoločnosťou**

ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s.