

Stratégia 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 v znení neskorších predpisov („Zákon“)

1. Účel tejto stratégie

V súlade so Zákonom, prostredníctvom ktorého bola implementovaná smernica o trhoch s finančnými nástrojmi (ďalej len „MiFID“) musia finančné inštitúcie prijať všetky primerané opatrenia, pomocou ktorých by pri vykonávaní pokynov dosiahli čo najlepší možný výsledok pre svojich klientov. Tieto opatrenia musia byť v súlade so Zákonom zdokumentované v stratégii vykonávania pokynov, ktorou je v Československej obchodnej banke, a.s. (ďalej len „ČSOB“) dokument „Stratégia vykonávania pokynov“ (ďalej len „Stratégia“).

Stratégia platí pre klientov, ktorí sa podľa MiFID zaraďujú medzi neprofesionálnych a profesionálnych klientov a pre finančné nástroje spadajúce pod režim MiFID.

V prípade, že klient neposkytne konkrétnu inštrukciu, ČSOB sa pokúsi vykonať pokyny v súlade s touto Stratégiou.

2. Prístup k najlepšiemu spôsobu vykonávania pokynov (tzv. best execution)

2.1. Prvky najlepšieho spôsobu vykonávania pokynov

Vykonávanie pokynov môže byť ovplyvnené niekoľkými faktormi (napr. cenou, nákladmi, rýchlosťou, pravdepodobnosťou výkonu a vysporiadania, veľkosťou, povahou alebo inou záležitosťou, ktorá je dôležitá pri realizácii pokynu).

Na určenie relatívnej dôležitosti jednotlivých faktorov, ČSOB zohľadní nasledovné kritériá:

- vlastnosti klienta, vrátane zaradenia klienta medzi neprofesionálnych alebo profesionálnych klientov;
- vlastnosti pokynu klienta;
- trieda finančných nástrojov;
- vlastnosti miest výkonu, kam možno tento pokyn zaslať.

U neprofesionálnych klientov sa najlepší výsledok určí na základe zváženia všetkých podmienok, ktoré vychádzajú z ceny finančného nástroja a všetkých nákladov súvisiacich s výkonom pokynu. U profesionálnych klientov vo všeobecnosti platí, že na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pokynov zadaných týmto typom klientov zohrávajú relatívne dôležitú úlohu aj faktory ako je cena a náklady.

Banka 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 ČSOB vykonáva pokyn klienta vo vzťahu k finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch (t.j. mimo regulovaného trhu a mimo mnohostranného obchodného systému), ČSOB ako prioritné kritérium použije pravdepodobnosť vykonania a vysporiadania pokynu. V takomto prípade, ČSOB 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 pokyn na nelikvidné nástroje), je ČSOB oprávnená na základe vlastného uváženia vykonať pokyny podľa iných faktorov, ktoré podľa ČSOB budú viesť k zabezpečeniu najlepších záujmov klienta.

ČSOB nenesie zodpovednosť za nezrealizovanie pokynu klienta a/alebo za nevyvinutie maximálneho úsilia na zabezpečenie povinností vyplývajúcich z tejto Stratégie v prípade, ak k realizácii alebo vysporiadaniu 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 finančnej inštitúcie alebo na základe inej štruktúry poplatkov a provízií.

2.2. Miesta výkonu

Miestom výkonu sa rozumie regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém (multilateral trading facility - MTF), systematický internalizátor, tvorca trhu, viazaný agent alebo iný poskytovateľ likvidity (vrátane ČSOB a spoločností patriacich do finančnej skupiny KBC v úlohe splnomocniteľa) alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte

európskeho hospodárskeho priestoru vo funkciách, ktoré vykonáva ktokoľvek z hore uvedených.

V Stratégií je uvedený zoznam rôznych miest, na ktoré možno pokyny zasielať. Stratégia obsahuje tie miesta, ktoré umožňujú ČSOB dôkladne zabezpečiť najlepší možný výsledok pri výkone pokynu klientov.

Zoznam miest výkonu:

ČSOB

Burza cenných papierov Bratislava (BSE)
OTC trhy

ČSOB môže za istých okolností využiť miesta výkonu, ktoré nie sú uvedené v zozname miest, napr. pri vykonávaní pokynu nezvyčajného nástroja pre ČSOB.

ČSOB bude pravidelne preverovať, či miesta výkonu uvedené v Stratégii zabezpečujú najlepší možný výsledok pre klienta alebo či nie je potrebné uskutočniť zmeny vo vykonávacích mechanizmoch.

ČSOB je oprávnená, v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním Stratégie, pridávať alebo odoberať konkrétne Miesta výkonu.

ČSOB je oprávnená prehodnocovať zoznam miest výkonu pre jednotlivé finančné nástroje a aktuálny zoznam miest výkonu bude k dispozícii na www.csob.sk.

2.3. Vykonanie pokynu klienta

ČSOB vykoná pokyn v súlade s touto Stratégiou, a to na základe jednej z nasledovných metód alebo ich kombináciou:

(1) Pokyn možno vykonať priamo na vybranom regulovanom trhu alebo MTF. V prípade, že ČSOB nie je priamym členom príslušného trhu alebo MTF, ČSOB môže

presunúť pokyn na tretieho účastníka trhu, u ktorého ČSOB uplatňuje mechanizmy na vybavenie pokynov na tomto regulovanom trhu alebo MTF.

(2) Vykonanie pokynu možno presunúť na iného makléra alebo obchodníka alebo inú spoločnosť patriacu do finančnej skupiny KBC, pričom ČSOB určí konečné miesto výkonu pokynu a poskytne náležitú inštrukciu inému maklérovi alebo obchodníkovi alebo zabezpečí ich tak, že makléer alebo obchodník má platné mechanizmy, ktoré umožňujú ČSOB dodržiavanie vlastnej Stratégie.

(3) Pokyn zo zoznamu finančných nástrojov obchodovateľných na regulovanom trhu a/alebo MTF možno realizovať mimo regulovaného trhu a/alebo MTF, v prípade, že samotná ČSOB je miestom výkonu. Klient vyslovene súhlasí s takýmto postupom.

V prípade, že klient zadal konkrétnu inštrukciu, ČSOB a klient sa dohodli, že tieto princípy alebo ich časť nie je možné uplatniť.

2.4. Konkrétna inštrukcia

V prípade, že klient zadá na vykonanie pokynu konkrétnu inštrukciu, napr. uvedie miesto výkonu, ČSOB uskutoční tento pokyn v súlade s konkrétnou inštrukciou a zohľadní všetky prijaté primerané opatrenia na dosiahnutie najlepšieho možného výkonu tohto pokynu v zmysle tejto konkrétnej inštrukcie. Vykonanie pokynu v súlade s konkrétnou inštrukciou sa považuje za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre klienta.

V prípade konkrétnej inštrukcie klienta, klient berie na vedomie, že konkrétna inštrukcia klienta môže zabrániť ČSOB, aby prijala opatrenia, ktoré ČSOB navrhla a zaviedla vo svojej Stratégii za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku

pri vykonávaní pokynov s ohľadom na prvky obsiahnuté v týchto pokynoch.

2.5. Alokácia pokynov klienta

Postupy a opatrenia, ktoré umožnia bezodkladné, spravodlivé a pohotové vykonanie pokynov klienta vo vzťahu k pokynom ostatných klientov alebo k obchodným záujmom ČSOB, sú upravené v tejto Stratégii a v príslušných vnútorných predpisoch ČSOB.

ČSOB zaistí, aby sa porovnateľné pokyny klienta vykonali podľa času ich prijatia v ČSOB. Za konkrétny čas prijatia pokynu klienta v tejto Stratégii sa rozumie taký čas, kedy bol pokyn prijatý takým zamestnancom ČSOB, ktorý je oprávnený príslušný pokyn klienta prijať v zmysle príslušných vnútorných predpisov ČSOB.

Pokyny klientov sú vykonávané za splnenia nasledujúcich podmienok:

(1) Pokyny vykonané na účet klientov sú bezodkladne presne zaznamenané a alokované.

(2) Porovnateľné pokyny klienta sa musia vykonávať postupne a bezodkladne s výnimkou prípadov, keď to povaha pokynu alebo podmienky na trhu neumožňujú, alebo ak to nie je v záujme klienta.

(3) Neprofesionálny klient musí byť vopred informovaný o akýchkoľvek prekážkach týkajúcich sa riadneho vykonania pokynov tohto klienta, o ktorých má ČSOB vedomosť.

ČSOB spojí pokyn klienta alebo obchody na vlastný účet s pokynmi iného klienta, len ak nie je pravdepodobné, že spojenie pokynov a obchodov bude celkovo nevýhodné pre niektorého z klientov, ktorých pokyny majú byť spojené. Napriek uvedenému účinok spojenia vo vzťahu ku konkrétnemu pokynu môže byť v neprospech

klienta.

V prípade, ak ČSOB obdrží od klientov pokyny v nižších objemoch ako je potrebné pre ich vykonanie alebo vysporiadanie, ČSOB takéto pokyny zbiera a vykoná a vysporiada, až keď to trhové podmienky umožnia. V prípade, že je možné uspokojiť iba časť pokynov, jednotlivé pokyny klientov sú vybavované podľa času ich prijatia v ČSOB.

V prípade, ak ČSOB spája pokyn klienta s obchodom na vlastný účet a spojený pokyn bol čiastočne vykonaný, je povinný alokovať súvisiace obchody prednostne klientovi.

3. Najlepší spôsob výkonu podľa triedy finančných nástrojov

Princípy, ktoré sú v tejto Stratégii opísané, nevyklúčujú iný spôsob konania ČSOB, ak táto zväži, že inak by nebolo možné vykonanie pokynu s cieľom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta. Za predpokladu, že bol získaný predchádzajúci súhlas klienta, ČSOB alebo makléri môžu internalizovať pokyny tak, že voči klientovi vystupujú skôr ako protistrana a nevykonávajú pokyn na regulovanom trhu alebo MTF.

V prípade núdze, (napr. pri narušení mechanizmu výkonu pokynov z dôvodov neovplyvniteľných ČSOB), môže nastať situácia, že ČSOB nebude môcť vykonať pokyny v súlade s ustanoveniami Stratégie. Za takýchto výnimočných okolností sa ČSOB pokúsi vykonať pokyny čo najvýhodnejšie pre klienta za štandardných okolností.

3.1. Majetkové cenné papiere (akcie / príkazy / práva / iné)

ČSOB zohľadňuje, či najlikvidnejší trh poskytuje vo všeobecnosti najlepšie možné

podmienky v oblasti cien a nákladov a preto môže umiestňovať pokyny na OTC trh, BSE alebo vykoná pokyn na mieste výkonu, ktorým je ČSOB. Najlikvidnejší trh sa pravidelne preveruje. Pokiaľ ČSOB dospeje k záveru, že najlikvidnejším trhom je regulovaný trh a ČSOB nemá k nemu prístup, postúpi pokyn na vykonanie obchodníkovi s cennými papiermi, ktorý takýto prístup má.

3.2. Dlhové cenné papiere (dlhopisy / hypotekárne záložné listy / nástroje peňažného trhu / iné)

Vo všeobecnosti platí, že ČSOB bude vykonávať pokyny na dlhopisy a nástroje peňažného trhu a iné dlhové cenné papiere na OTC trhu, BSE alebo na mieste výkonu, ktorým je ČSOB, za podmienky, že pre tento nástroj je na danom mieste zabezpečená primerane vysoká likvidita.

V prípade, že ČSOB dospeje k záveru, že ani jedno miesto výkonu nespĺňa interne určené kritériá na dostatočnú likviditu, pokyn sa zrealizuje mimo regulovaného trhu alebo MTF. Budú dodržané určujúce faktory pri výkone, t.j. cena a náklady. ČSOB sa môže pri cene spoľahnúť na vnútorné modely, ktoré sú interne preverované.

Pokiaľ ČSOB dospeje k záveru, že najlikvidnejším trhom je regulovaný trh a ČSOB nemá k nemu prístup, postúpi pokyn na vykonanie obchodníkovi s cennými papiermi, ktorý takýto prístup má.

3.3 Podielové listy alebo iné cenné papiere subjektov kolektívneho investovania

V prípade realizácie / vykonania pokynov klientov pri investovaní do podielových listov alebo iných cenných papierov subjektov kolektívneho investovania distribuovaných

ČSOB je miestom vykonania pokynu ČSOB. Presný postup vykonania pokynu na vydanie alebo vyplatenie podielových listov alebo iných cenných papierov subjektov kolektívneho investovania distribuovaných ČSOB je popísaný v Obchodných podmienkach pre finančné nástroje. Ďalšie informácie, súvisiace najmä s vysporiadaním pokynov klienta pri investovaní do podielových listov alebo iných cenných papierov subjektov kolektívneho investovania distribuovaných ČSOB je možné získať z dokumentu Parametre fondov. Uvedené dokumenty sú klientom k dispozícii na internetovej stránke ČSOB www.csob.sk.

3.4. Deriváty zo zoznamu

Transakcia, ktorá je na zozname derivátov, sa bude zvyčajne umiestňovať na najlikvidnejší trh, ktorým je spravidla OTC trh.

3.5. Produkty obchodované cez obchodníka

Medzi produkty obchodované cez obchodníka patria rôzne opcie, futures, swapy, dohody o budúcich úrokových mierach a ich kombinácie podľa meny, úrokové sadzby alebo výnosy a CP, finančné indexy a komodity. Na spotové operácie alebo depozitá alebo úvery sa nevzťahuje regulácia MiFID.

ČSOB uznáva, že potenciálni klienti alebo klienti pri produktoch obchodovaných cez obchodníkov najpravdepodobnejšie požiadajú o cenovú ponuku rôzne finančné inštitúcie. Taktiež existujú platné postupy, ktoré zabezpečujú, aby boli produkty oceňované konkurencieschopným a spravodlivým spôsobom. Pri tejto cenotvorbe sa môže ČSOB spoliehať na interné modely, ktoré podliehajú

požiadavkám interného overovania.

3.6. Cut-off časy pre podanie pokynov

Klient si je vedomý toho, že pokyn musí predložiť do ČSOB v takom čase a takým spôsobom, aby ČSOB mohla pokyn spracovať v primeranom čase. Klient akceptuje, že je nevyhnutný časový odstup medzi momentom podania pokynu a časom jeho umiestnenia na trh.

Aktuálne obchodné hodiny sú rôzne v závislosti od regulovaného trhu, MTF alebo od príslušného trhového segmentu. Informácie o obchodných hodinách je možné získať v ČSOB (môžu sa priebežne meniť).

Klient je povinný rešpektovať otváracie hodiny pracoviska ČSOB a obchodné hodiny ČSOB nezávisle od obchodných hodín príslušného regulovaného trhu alebo MTF. V prípade podania pokynu mimo stanovených obchodných hodín vynaloží ČSOB maximálne úsilie k tomu, aby umiestnila pokyn klienta na trh v deň jeho podania, avšak nemôže také umiestnenie zaručiť.

Pokyny týkajúce sa finančných nástrojov kótovaných na zahraničných regulovaných trhoch alebo obchodovaných na zahraničných MTF musia byť predložené do ČSOB najneskôr 45 minút pred otvorením príslušného zahraničného regulovaného trhu alebo MTF, aby mohli byť umiestnené pri otvorení. Pri podaní pokynov neskôr ČSOB vynaloží maximálne úsilie na to, aby boli tieto pokyny umiestnené pri otvorení, avšak nemôže to zaručiť. Aby mohol byť pokyn vykonaný v deň podania, musí byť predložený do ČSOB najneskôr 45 minút pred zatvorením zahraničného regulovaného trhu alebo MTF.

4. Monitoring a aktualizácia

ČSOB bude sledovať efektivitu mechanizmov na vykonávanie pokynov a vlastnej Stratégie, aby sa tak zistili a v prípade potreby odstránili akékoľvek nedostatky. Napríklad ČSOB bude pravidelne hodnotiť, či miesta výkonu uvedené v Stratégii zabezpečujú najlepší možný výsledok pre klienta alebo či nie je potrebné uskutočniť zmeny vo vykonávacích mechanizmoch.

ČSOB prehodnocuje mechanizmy na vykonávanie pokynov a vlastnú Stratégiu minimálne ročne.

ČSOB oboznámi klientov so všetkými závažnými zmenami týkajúcimi sa mechanizmov na vykonávanie pokynov alebo Stratégie.

5. Vyjadrenie všeobecného súhlasu klienta

Vyjadrenie súhlasu klienta sa vyžaduje v prípade, že by ČSOB nemohla presunúť pokyny, avšak z času na čas by internalizovala pokyny alebo uskutočnila pokyny mimo regulovaného trhu alebo MTF.

Predchádzajúci súhlas klienta sa vyžaduje aj vtedy, ak sa v niektorých prípadoch nezverejňujú limitné pokyny v kótovaných akciách.

Podaním pokynu klient potvrdzuje, že súhlasí s aktuálne platnou Stratégiou.

6. Potvrdenie najlepšieho spôsobu vykonávania pokynov

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

Táto Stratégia bola naposledy aktualizovaná k **1.1.2017**.