

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 EP a Rady 2014/65/EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi (ďalej len „MiFID“), ako aj delegovaného nariadenia Komisie 2017/565, musia finančné inštitúcie prijať všetky dostatočné 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 „CSOB“ alebo „banka“) 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, CSOB sa pokúsi vykonať pokyn 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 inými aspektami, ktoré sú dôležité pri realizácii pokynu).

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

- vlastnosti klienta, vrátane zaradenia klienta medzi neprofesionálnych alebo profesionálnych klientov;

- vlastnosti pokynu klienta; vrátane toho, keď pokyn zahŕňa transakciu financovania prostredníctvom cenných papierov.
- triedu finančných nástrojov;
- vlastnosti miest výkonu, kam možno tento pokyn nasmerovať.

U neprofesionálnych klientov sa najlepší výsledok určí na základe zváženia všetkých podmienok, ktoré vychádzajú z celkového plnenia predstavujúceho cenu 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. V ďalšom poradí: rýchlosť vykonania pokynu, pravdepodobnosť vykonania pokynu a vysporiadania, veľkosť pokynu, povaha pokynu.

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. Relatívna závažnosť kritérií závisí od konkrétneho typu transakcie a klienta.

V prípadoch, kedy CSOB vykonáva pokyn klienta vo vzťahu k finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch (t.j. mimo regulovaného trhu, mimo mnohostranného obchodného systému a mimo organizovaného obchodného systému), CSOB ako prioritné kritérium použije pravdepodobnosť vykonania a vysporiadania pokynu. V takomto prípade, CSOB 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. V prípadoch, ak je pokyn vykonaný na OTC trhoch, ČSOB kontroluje, či je cena navrhnutá klientovi spravodlivá, a to zhromažďovaním údajov o trhu použitých pri odhade ceny takého finančného nástroja, a ak je to možné, porovnaním s podobnými alebo porovnateľnými produktmi. Kontrola prebieha v súlade s vnútornými predpismi ČSOB. Dôsledkom vykonania pokynu OTC môže byť napr. riziko protistrany vyplývajúce z výkonu pokynu mimo obchodného miesta. V prípade vykonania pokynu na OTC trhoch, ČSOB poskytne na požiadanie klienta ďalšie informácie o dôsledkoch tohto spôsobu výkonu.

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 za 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), organizovaný obchodný systém (organized trading facility - OTF), systematický internalizátor, tvorca trhu, viazaný agent alebo iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte európskeho hospodárskeho priestoru vo funkciách, ktoré vykonáva ktokoľvek z hore uvedených.

V Stratégii je uvedený zoznam miest, na ktoré možno pokyny zasielať. Stratégia obsahuje tie miesta, ktoré trvale umožňujú ČSOB získať najlepší možný výsledok pri výkone pokynu klientov.

Zoznam miest výkonu:

ČSOB
Bloomberg (MTF)
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 neobvyklého nástroja pre ČSOB.

ČSOB pri výbere miesta výkonu prihliada najmä na likviditu miesta výkonu a náklady. 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 klienta 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, MTF alebo OTF. V prípade, že ČSOB nie je priamym členom príslušného trhu, MTF alebo OTF, ČSOB môže postúpiť pokyn na tretieho účastníka trhu, u ktorého ČSOB uplatňuje mechanizmy na vykonanie pokynov na tomto regulovanom trhu, MTF alebo OTF.

(2) Vykonanie pokynu možno postúpiť 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 a/alebo OTF možno realizovať mimo regulovaného trhu a/alebo MTF a/alebo OTF, v prípade, že samotná ČSOB je miestom výkonu. Klient výslovne súhlasí s takýmto postupom.

(4) ČSOB neprijíma žiadnu odmenu, zľavu ani nepeňažnú výhodu od tretej strany za smerovanie pokynov na konkrétne obchodné miesto alebo miesto výkonu. ČSOB nebude zostavovať ani účtovať svoje provízie spôsobom, ktorý diskriminuje niektoré miesta výkonu.

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

2.4. Konkrétne inštrukcia

ČSOB nevyzýva klienta pre zadanie konkrétneho miesta výkonu. V prípade, že klient zadá na vykonanie pokynu konkrétne inštrukcie, napr. uvedie miesto výkonu, ČSOB uskutoční tento pokyn v súlade s konkrétnou inštrukciou a zohľadní všetky prijaté dostatočné 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 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. Zlučovanie a 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 inak porovnateľné pokyny klientov 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 a 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.

(4) Banka pri zabezpečení vysporiadania vykonaného pokynu zabezpečí bezodkladný

a správny prevod všetkých finančných nástrojov alebo finančných prostriedkov klienta prijatých pri vysporiadaní na účet klienta.

(5) Banka nesmie zneužiť informácie o nespracovaných pokynoch klienta a má povinnosť podniknúť všetky náležité kroky, aby zabránila zneužitiu takých informácií akýmikoľvek osobami.

ČSOB zlúči 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 zlúčené. Napriek uvedenému účinok zlúčenia vo vzťahu ku konkrétnemu pokynu môže byť v neprospech klienta, o čom Banka informuje klienta. ČSOB má zavedenú a účinne vykonávanú politiku alokácie pokynov, ktorá zabezpečuje spravodlivú alokáciu zlúčených pokynov a transakcií vrátane spôsobu, ako objem a cena pokynov určujú alokácie a zaobchádzanie s čiastočným vykonávaním pokynov. Ak dôjde k čiastočnému vykonaniu zlúčeného pokynu, následná alokácia prebieha v zmysle tejto Stratégie.

V prípade, ak ČSOB obdrží od klientov pokyny v nižších objemoch ako je potrebné pre ich vykonanie alebo vysporiadanie, ČSOB takéto pokyny zbiera, 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 zlúči transakcie na vlastný účet s jedným alebo viacerými pokynmi klienta, nesmie alokovať súvisiace obchody spôsobom, ktorý poškodzuje klienta. V prípade, ak ČSOB zlúči pokyn klienta s transakciou na vlastný účet a zlúčený pokyn bol čiastočne vykonaný, je ČSOB povinná alokovať súvisiace obchody prednostne klientovi. Ak je však ČSOB schopná na základe primeraných dôvodov preukázať, že bez tohto zlúčenia by pokyn

nemohla vykonať za tak výhodných podmienok alebo vôbec, môže alokovať transakciu na vlastný účet úmerne v súlade so svojou politikou alokácie pokynov.

3. Najlepší spôsob výkonu podľa triedy finančných nástrojov

Princípy, ktoré sú v tejto Stratégii opísané, nevylučujú 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, MTF alebo OTF.

V prípade nepredvídateľných okolností, (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 / ETF / 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 vyhodnotí, že najlikvidnejším trhom je regulovaný trh a ČSOB nemá k nemu prístup, postúpi pokyn na vykonanie obchodníkovi s cennými papiermi, ktorý takýto prístup má.

Vo vzťahu k majetkovým cenným papierom, najmä akcie a ETF, je ČSOB oprávnená postúpiť pokyny na spoločnosť Patria Finance, a.s., so sídlom Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČ: 26455064 (ďalej len „Patria“), ktorá patrí do

finančnej skupiny KBC, pričom ČSOB na zmluvnom základe s Patriou zabezpečila dodržiavanie dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klientov.

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

Vo všeobecnosti platí, že ČSOB bude vykonávať pokyny na dlhové cenné papiere na OTC trhu, BSE, Bloombergu (MTF) alebo na mieste výkonu, ktorým je ČSOB, za podmienky, že pre tento nástroj je na danom mieste zabezpečená dostatočne vysoká likvidita.

V prípade, že ČSOB vyhodnotí, že ani jedno miesto výkonu nespĺňa interne určené kritériá na dostatočnú likviditu, pokyn sa zrealizuje mimo regulovaného trhu, MTF alebo OTF. Budú dodržané určujúce faktory pri výkone, t.j. cena, náklady a likvidita. ČSOB sa pri cene spolieha najmä 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 investičné poradenstvo a cenné papiere. Ďalšie informácie, súvisiace

najmä s vysporiadaním pokynov klienta pri investovaní do podielových listov alebo iných cenných papierov subjektov kolektívneho investovania distribuovaných ČSOB sú uvedené v dokumente Parametre pre investičné poradenstvo a cenné papiere. Uvedené dokumenty sú klientom k dispozícii na webovom sídle 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 cenné papiere (CP), finančné indexy a komodity, štruktúrované vklady. Na spotové operácie alebo depozitá (jednoduché vklady) 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 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, OTF

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, MTF alebo OTF. 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 alebo OTF musia byť predložené do ČSOB najneskôr 45 minút pred otvorením príslušného zahraničného regulovaného trhu, MTF alebo OTF, 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, MTF alebo OTF.

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, najmä v prípadoch podstatnej zmeny, ktorá ovplyvňuje schopnosť ČSOB dosahovať najlepší možný výsledok pre klientov, 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 podstatnými zmenami týkajúcimi sa mechanizmov na vykonávanie pokynov alebo Stratégie.

V prípade, že má klient odôvodnené a primerané požiadavky na informácie o politikách a opatreniach a o tom, ako ich ČSOB preskúmava, ČSOB je povinná odpovedať jasne a v primeranej lehote.

ČSOB na základe a v rozsahu platných právnych predpisov, najmä Zákona, zverejní súhrn informácií z piatich najlepších miest výkonu z hľadiska objemov obchodovania na ročnej báze za predošlý rok a informácie o dosiahnutej kvalite vykonávania pokynov, a to na webovom sídle ČSOB www.csob.sk.

5. Vyjadrenie všeobecného súhlasu klienta

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

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 je dostupná na predajných miestach ČSOB a na webovom sídle ČSOB www.csob.sk.

Táto Stratégia je účinná od 1.1.2019.