

Stratégia vykonávania pokynov

1. Účel stratégie vykonávania pokynov

Pri vykonávaní pokynov klientov týkajúcich sa finančných nástrojov je Investin, o.c.p., a.s. (ďalej len „INVESTIN“) povinný na základe § 73p zákona č. 566/2001 o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon“) vykonávať tieto pokyny tak, aby dosiahla pre klienta najlepší možný výsledok. INVESTIN v súvislosti s touto povinnosťou zaviedol účinné postupy, ktorých súčasťou je aj Stratégia vykonávania pokynov (ďalej len „Stratégia“), ktoré zabezpečujú realizáciu najlepšieho možného výsledku pre klienta.

Stratégia platí pre všetkých klientov, bez ohľadu na skutočnosť, do akej kategórie sú zaradení (neprofesionálny klient, profesionálny klient a oprávnená protistrana) a pre všetky finančné nástroje, vo vzťahu ku ktorým je INVESTIN oprávnený poskytovať klientom investičné služby. INVESTIN poskytuje svojim klientom túto Stratégiu pred poskytnutím investičnej služby, pričom klient podpisom príslušnej zmluvy udeľuje svoj predchádzajúci súhlas s touto Stratégiou.

2. Definícia použitých pojmov

- Klient: fyzická alebo právnická osoba, ktorej INVESTIN poskytuje službu,
- neprofesionálny klient: klient INVESTIN kategorizovaný ako neprofesionálny klient v zmysle § 8a zákona,
- profesionálny klient: klient INVESTIN kategorizovaný ako profesionálny klient v zmysle § 8a zákona, ktorý požiadal o preradenie do kategórie profesionálny klient;
- oprávnená protistrana: klient INVESTIN kategorizovaný ako oprávnená protistrana na základe výslovnej dohody medzi INVESTIN a klientom v zmysle § 73u zákona, ktorý požiadal o preradenie do kategórie oprávnená protistrana;
- pokyn klienta: pokyn klienta na nákup alebo predaj finančného nástroja, prijatý INVESTIN za účelom jeho vykonania alebo jeho postúpenia tretej strane na vykonanie na účet klienta,
- finančný nástroj: nástroj finančného trhu uvedený v Informácii o finančných nástrojoch,
- miesto výkonu: regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém, organizovaný obchodný systém, systematický internalizátor, tvorca trhu, iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte,
- regulovaný trh: mnohostranný systém organizovaný organizátorom trhu, ktorý spája alebo umožňuje spájanie záujmov viacerých osôb nakupovať a predávať finančné nástroje v rámci systému a v súlade s pevne určenými pravidlami spôsobom, ktorého výsledkom je uzavretie obchodu s finančnými nástrojmi prijatými na obchodovanie podľa jeho pravidiel a ktorý funguje pravidelne a v súlade so zákonom,
- mnohostranný obchodný systém (ďalej len „MTF“): systém organizovaný obchodníkom s cennými papiermi alebo organizátorom trhu, ktorý spája alebo umožňuje spájať záujmy viacerých osôb nakupovať a predávať finančné nástroje v rámci systému a v súlade s pevne určenými pravidlami spôsobom, ktorého výsledkom je uzavretie obchodu s finančnými nástrojmi,
- organizovaný obchodný systém (ďalej len „OOS“) je obchodný systém umožňujúci interakciu dopytu a ponuky väčšieho počtu strán, ktorá vedie k uzavretiu obchodu. Nie je možné na ňom obchodovať s akciami,
- 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, OOS alebo MTF,
- OTC trhy („Over The Counter“) - všetky trhy mimo regulovaného trhu, systematického internalizátora a mimo MTF, najmä trhy, na ktorých poskytuje likviditu nevyhnutnú na vykonanie pokynu tvorca trhu, iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte. INVESTIN musí získať predchádzajúci výslovný súhlas klienta s realizovaním obchodov na OTC trhu, a to vo forme všeobecného súhlasu na všetky obchody klienta alebo vo forme individuálnych súhlasov na jednotlivé obchody.

3. Rozsah predmetu Stratégie

Stratégia sa vzťahuje na všetkých klientov, t.j. neprofesionálnych klientov, profesionálnych klientov aj oprávnené protistrany. Stratégia sa vzťahuje na investičné služby a investičné činnosti vykonávané INVESTIN v zmysle § 6 zákona:

- prijatie a postúpenie pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov,
- vykonanie pokynu klienta na jeho účet,
- riadenie portfólia,
- umiestňovanie finančných nástrojov bez pevného záväzku.

a to vo vzťahu k finančným nástrojom v rozsahu povolenia na poskytovanie investičných služieb.

INVESTIN Stratégiu neuplatní:

- v prípade podania výslovného pokynu / inštrukcie klienta, v prípade, ak klient zadá pri pokyne výslovnú inštrukciu, napríklad označenie miesta vykonania pokynu INVESTIN bude postupovať v súlade s touto výslovnou inštrukciou,
- v prípade výslovnej inštrukcie berie klient na vedomie, že výslovná inštrukcia klienta môže zabrániť INVESTIN, aby realizoval opatrenia, ktoré navrhol a zaviedol za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní týchto pokynov s ohľadom na parametre obsiahnuté v týchto pokynoch,

4. Pravidlá pre vykonávanie pokynov klientov

Pri vykonávaní pokynov na účet klienta sa INVESTIN zaväzuje realizovať všetky nevyhnutné kroky, ktoré budú viesť k zabezpečeniu najlepšieho možného výsledku vykonania pokynu (tzv. Best Execution) na účet klienta.

INVESTIN pri vykonávaní pokynov na účet klienta rozhoduje o relatívnej dôležitosti kritérií určených v bode 5 Stratégie, pričom relatívna dôležitosť kritérií sa stanovuje na základe dostupných informácií z trhu, odbornej skúsenosti INVESTIN z finančných trhov tak, aby INVESTIN dodržal zabezpečenie požiadavky najlepšieho vykonania pokynu na účet klienta.

INVESTIN pri vykonávaní pokynov analyzuje dostupné miesta výkonu pokynu tak, aby mohol identifikovať tie miesta výkonu, ktoré umožňujú vykonávať pokyny pre klientov s trvalo najlepším možným výsledkom. Zároveň INVESTIN pri výbere miesta výkonu pokynu zohľadňuje kritéria uvedené v bode 5 Stratégie.

V prípade, ak klient požaduje vykonanie výslovnej inštrukcie a INVESTIN vykoná pokyn klienta v súlade s výslovnými inštrukciami klienta, povinnosť INVESTIN dodržať princíp najlepšieho vykonania pokynu sa bude považovať za splnenú.

5. Kritériá pre najlepšie vykonávanie pokynov

INVESTIN musí zohľadniť pri vykonávaní pokynov za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku kritériá stanovené zákonom. Výnimkou je len prípad, keď klient požaduje vykonanie výslovnej inštrukcie.

Pri vykonávaní pokynov posudzuje INVESTIN predovšetkým kritériá:

- cena finančného nástroja,
- náklady na vykonanie pokynu,
- rýchlosť pri vykonaní pokynu,
- pravdepodobnosť realizácie pokynu a podmienky vyrovnania,
- objem, typ pokynu,
- prípadne iné faktory, ktoré majú význam pri vykonávaní pokynu.

INVESTIN určí relatívnu dôležitosť jednotlivých kritérií pri vykonávaní pokynov klientov. Relatívna dôležitosť týchto kritérií je určovaná hľadiskami:

- vlastnosti klienta (vyplýva zo zaradenia klientov do kategórie profesionálneho alebo neprofesionálneho klienta),
- vlastnosti pokynu (upravený spôsob povinností je pri výslovných inštrukciách klienta),
- vlastnosti finančného nástroja, ktorý je predmetom pokynu,
- vlastnosti miesta výkonu na ktorom môže byť pokyn realizovaný.

Pri určení relatívnej dôležitosti jednotlivých kritérií INVESTIN zohľadňuje komplexne všetky kritériá a zohľadňuje primerane hľadiská, pri ktorých sú pokyny klientov vykonávané so zámerom dosiahnuť najlepší možný výsledok pre klienta. Najlepší možný výsledok vykonávania pokynov sa hodnotí

predovšetkým vo vzťahu k cene finančného nástroja, k nákladom súvisiacim s vykonaním pokynu, k poplatkom trhov a k iným poplatkom tretích strán.

Pri neprofesionálnych klientoch sa najlepší možný výsledok stanoví na základe zváženia podmienok, ktoré vychádzajú z ceny finančného nástroja a všetkých nákladov hradených klientom, vrátane poplatkov tretích strán, zapojených do vykonania pokynu.

Pri profesionálnych klientoch platí, že na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pokynu zadaného takýmto klientom INVESTIN vyhodnocuje i iné faktory ako je cena a náklady.

Ak INVESTIN vykonáva pokyn klienta vo vzťahu k finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch, INVESTIN ako prioritné kritérium použije pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania pokynu klienta. Za určitých okolností pri vykonávaní pokynov môže INVESTIN na základe vlastného úsudku v prípade niektorých klientov, pokynov, finančných nástrojov alebo miest výkonu vyhodnotiť ako významné aj iné kritériá, najmä rýchlosť vykonávania pokynov, podmienky vyrovnania pokynov, objem a typ pokynu, prípadne iné nepriame náklady, ktoré sú v konkrétnom prípade nevyhnutné pri vykonaní pokynu klienta.

-

INVESTIN nenesie zodpovednosť za nezrealizovanie pokynu klienta a/alebo za nevykonanie maximálneho úsilia na zabezpečenie povinností vyplývajúcich zo Stratégie v prípade, ak k realizácii alebo vyrovnaniu nedôjde z dôvodu porušenia povinností klienta.

Pre účely posúdenia najlepšieho možného výsledku nebude INVESTIN porovnávať výsledky, ktoré sa dosiahli na základe aplikácie Stratégie s výsledkami, ktoré by mohli byť dosiahnuté pre klienta inou spoločnosťou na základe aplikácie stratégie vykonávania pokynov tejto spoločnosti alebo na základe inej štruktúry poplatkov a provízií.

6. Výber miesta výkonu pre jednotlivé finančné nástroje

Pravidlá vykonávania pokynov obsahujú informácie o rôznych miestach výkonu pokynov na účet klienta, na ktorých INVESTIN môže realizovať pokyny klientov. INVESTIN v zozname miest výkonu pre vykonávanie pokynov klientov uvádza predovšetkým trhy, kde môže INVESTIN trvale vykonávať pokyny pre klienta s najlepším možným výsledkom. Aktuálny zoznam miest výkonu na nachádza na webovom sídle INVESTIN.

INVESTIN môže využívať jeden alebo viac nasledujúcich trhov pri realizácii pokynov klientov:

- regulované trhy,
- mnohostranné obchodné systémy (MTF),
- Organizované obchodné systémy (OOS),
- systematickí internalizátori,
- tvorcovia trhov,
- iní poskytovatelia likvidity,
- osoby vykonávajúce obdobné činnosti v nečlenskom štáte.

S výnimkou podania výslovnej inštrukcie klienta, INVESTIN realizuje pokyny vo vzťahu k výberu príslušného miesta výkonu nasledujúcim spôsobom:

- realizácia konkrétnych pokynov berie do úvahy špecifické faktory pre príslušný trh a pre príslušné finančné nástroje a to predovšetkým pri trhoch s nízkou likviditou,
- pre určité finančné nástroje bude INVESTIN realizovať pokyny len na jednom mieste výkonu,
- ak INVESTIN vyberie konkrétne miesto výkonu, pokyn na toto miesto výkonu podá na realizáciu a nechá ho tam až do čiastočného alebo konečného vyrovnania, uplynutia doby pokynu alebo zrušenia pokynu,
- pokyn klienta môže byť realizovaný mimo regulovaný trh, OOS alebo MTF s dodržaním povinnosti realizácie pokynu za najlepších podmienok. Pre to, aby INVESTIN mohol realizovať pokyn mimo regulovaný trh, OOS alebo MTF je potrebný predchádzajúci výslovný súhlas klienta,
- v prípade finančných nástrojov obchodovaných na jednom alebo viacerých regulovaných trhoch, na ktorých INVESTIN nemá priamy prístup, INVESTIN pri zohľadnení kritérií uvedených v bode 5 postúpi pokyn tretej osobe (prostredníctvom ktorej vstupuje na tieto regulované trhy) v prípade, ak INVESTIN usúdi, že takto dosiahnutý výsledok vykonania pokynu bude predstavovať pre klienta najlepší možný výsledok vykonania pokynu,
- súčasne INVESTIN môže postúpiť pokyn inej tretej strane, ak INVESTIN usúdil, že iná tretia strana predstavuje pre klienta najlepšie miesto výkonu pokynu.

INVESTIN neprijíma žiadnu odmenu, zľavu ani nepeňažnú výhodu za smerovanie pokynov klientov na konkrétne miesto výkonu, čo by bolo v rozpore s požiadavkami opatrení na zamedzenie konfliktu záujmov alebo prijímania a uhrádzania poplatkov, provízií alebo nepeňažných výhod.

INVESTIN je povinný po vykonaní pokynu alebo transakcie na účet klienta informovať klienta o tom, kde bol pokyn vykonaný. Pravidelné správy zahŕňajú podrobné údaje o cene, nákladoch, rýchlosti a pravdepodobnosti vykonania pokynu pri jednotlivých finančných nástrojoch.

INVESTIN je povinný pre každý druh finančných nástrojov raz ročne vypracovať a zverejniť súhrn informácií z platieh najlepších miest výkonu z hľadiska objemov obchodovania na ročnej báze, kde sa vykonávali pokyny klientov v predchádzajúcom roku a údaje o dosiahnutej kvalite vykonávaných pokynov.

7. Spôsoby vykonania pokynu

S výnimkou prípadu, keď INVESTIN prijal výslovnú inštrukciu klienta, INVESTIN vykonáva pokyny klientov jedným z nasledujúcich spôsobov:

- vykonanie pokynu, keď INVESTIN má priamy prístup na miesto výkonu,
- v prípadoch, keď INVESTIN nemá priamy prístup na miesto výkonu, postúpi pokyn na vykonanie tretej strane, ktorá ho vykoná na mieste výkonu.

8. Podanie výslovnej inštrukcie klienta

Pri podaní výslovnej inštrukcie klienta INVESTIN realizuje tento pokyn v súlade s výslovnou inštrukciou klienta. INVESTIN upozorňuje klienta, že prijatím výslovnej inštrukcie klienta:

- INVESTIN nebude môcť zabezpečiť dosiahnutie najlepšieho výsledku vykonania pokynu na základe pravidiel v Stratégii s cieľom dosiahnuť najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov vo vzťahu ku výslovnej inštrukcii klienta,
- INVESTIN nemôže zaručiť vykonanie pokynu a ukončenie transakcie,
- výsledok dosiahnutý takto vykonaným pokynom na základe výslovnej inštrukcie klienta sa bude považovať za najlepší možný.

V prípade, keď sa výslovná inštrukcia klienta dotýka iba určitej časti pokynu (napríklad miesto výkonu), INVESTIN bude uplatňovať Stratégiu pre tie časti pokynu, ktoré nie sú ovplyvnené výslovnými inštrukciami klienta, a to v prípade ak to povaha jednotlivého obchodu umožňuje.

9. Vyhodnocovanie a zmena Stratégie

INVESTIN pravidelne monitoruje a vyhodnocuje Stratégiu na účely identifikácie a nápravy nedostatkov. Predovšetkým pravidelne vyhodnocuje účinnosť Stratégie a to, či miesta výkonu do nej zahrnuté umožňujú získať najlepší možný výsledok pre klienta a či je potrebné urobiť zmeny svojich opatrení na vykonávanie pokynov. Stratégia musí byť aktualizovaná aspoň raz ročne a pri podstatných zmenách, ktoré majú vplyv na schopnosť INVESTIN získať najlepší možný výsledok pre svojich klientov pri vykonávaní pokynov, sa vyhodnocuje aspoň raz ročne. INVESTIN je povinný informovať svojich klientov o každej podstatnej zmene Stratégie prostredníctvom zverejnenia jej aktualizovanej verzie na webovom sídle INVESTIN.

10. Informačné povinnosti

INVESTIN je povinný preukázať svojim klientom na ich žiadosť, že vykonal ich pokyny v súlade so Stratégiou a preukázať Národnej banke Slovenska na požiadanie dodržanie tejto povinnosti. Ak INVESTIN vykonáva pokyny pre neprofesionálnych klientov, poskytne týmto klientom zhrnutie príslušnej politiky zamerané na celkové náklady, ktoré im vznikli.