

STRATÉGIA VYKONÁVANIA POKYNOV

Stratégia vykonávania pokynov

Článok 1

Účel stratégie

1.1 V súlade so Smernicou Európskeho parlamentu a rady 2014/65/EÚ (MiFID II) musia investičné spoločnosti prijať všetky dostatočné opatrenia, pomocou ktorých by pri vykonávaní pokynov dosiahli čo najlepší možný výsledok pre svojich klientov. Tieto opatrenia musia byť 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 o CP“) a Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/565 zdokumentované v Stratégii vykonávania pokynov. Stratégia vykonávania pokynov platí pre klientov, ktorí sa podľa MiFID II zaraďujú medzi neprofesionálnych a profesionálnych klientov a pre finančné nástroje spadajúce do rozsahu tejto smernice. V prípade, že klient neposkytne konkrétnu inštrukciu, CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.(ďalej len „Obchodník“) sa pokúsi vykonať pokyny v súlade s touto stratégiou.

Článok 2

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

2.1 Kritéria vykonania pokynu

Vykonávanie pokynov je ovplyvnené niekoľkými kritériami:

- a) cena,
- b) náklady vykonania pokynu,
- c) rýchlosť vykonania pokynu,
- d) pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania pokynu,
- e) rozsahom pokynu,

a to spoločne s inými okolnosťami ovplyvňujúcimi výsledok vykonania pokynu s prihliadnutím na záujem klienta, ktoré sú Obchodníkovi známe.

Obchodník ako prioritné kritérium používa cenu finančného nástroja spoločne s nákladmi spojenými s vykonaním pokynov vrátane poplatkov pre miesta výkonu, poplatkov za zúčtovanie a vyrovnanie a akýchkoľvek poplatkov hradených tretím osobám zapojených do vykonania pokynu.

V prípadoch, keď Obchodník vykonáva pokyn klienta vo vzťahu k finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch, ako prioritné kritérium použije pravdepodobnosť vykonania a vysporiadania tohto pokynu. V takomto prípade Obchodník 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. Pri realizácii pokynov na OTC Obchodník kontroluje korektnosť ceny navrhovanej klientovi podľa zhromaždených dát použitých pre odhad ceny tohto produktu v porovnaní s podobnými produktmi, ak je to možné.

Obchodník neprijíma žiadnu odmenu, zľavu a ani nepeňažnú výhodu za smerovanie pokynov Klientov na konkrétne miesto výkonu, ak by mala byť v rozpore so Zákonom o CP. Obchodník informuje klientov o mieste vykonania pokynu, pričom pravidelné informácie obsahujú údaje o cene a nákladoch vykonania pokynu.

2.2 Faktory ovplyvňujúce kritéria vykonávania pokynu

Obchodník sa pri vykonávaní pokynu klienta snaží získať najlepší možný výsledok pri zohľadnení kritérií tejto stratégie, pričom najlepší možný výsledok pre klienta sa určí na základe zváženia týchto faktorov:

- a) vlastnosti klienta, vrátane zaradenia klienta medzi neprofesionálnych alebo profesionálnych klientov,
- b) vlastnosti pokynu klienta,
- c) vlastnosti finančných nástrojov, ktoré sú predmetom pokynu,
- d) vlastnosti miest výkonu, kam možno tento pokyn zaslať.

Ak Obchodník vykonáva pokyn na účet klienta najlepší výsledok sa určí na základe zváženia všetkých podmienok, ktoré vychádzajú z ceny finančného nástroja a všetkých nákladov súvisiacich s výkonom pokynu.

Obchodník je oprávnený 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.

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 Obchodník oprávnený na základe vlastného uváženia vykonať pokyny podľa iných faktorov, ktoré podľa Obchodníka budú viesť k zabezpečeniu najlepších záujmov klienta. Obchodník nenesie zodpovednosť za nezrealizovanie pokynu klienta alebo za nevykonanie 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 porovnanie 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.

2.3 Miesta výkonu

Zoznam Miest výkonu, ktoré Obchodník využíva pre jednotlivé finančné nástroje je uvedený na internetovej adrese www.capitalmarkets.sk/mifid. Zoznam miest výkonu nie je vyčerpávajúci ale zahrňuje miesta výkonu, na ktoré Obchodník kladie dôraz pri vykonávaní pokynov klientov v zmysle tejto Stratégie. Obchodník si súčasne vyhradzuje právo, v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním Stratégie, pridávať alebo odoberať konkrétne miesta výkonu. Zoznam miest výkonu pre jednotlivé finančné nástroje bude Obchodníkom pravidelne prehodnocovaný a aktualizovaný za účelom identifikácie tých miest výkonu, ktoré umožnia Obchodníkovi trvale získať najlepší možný výsledok vykonávania pokynov. Ak miesto výkonu pokynu neurčí Klient a miesta výkonu pokynu majú porovnateľne dobré podmienky, rozhodujúcim faktorom sú rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania pokynu. Pri určovaní miest výkonu Obchodník zohľadňuje aj rôzne kvalitatívne faktory. Obchodník na žiadosť klienta preukáže, že Pokyn bol vykonaný v súlade so Stratégiou.

Obchodník bude aktualizovať zoznam miest výkonu na adrese www.capitalmarkets.sk/mifid pričom Obchodník nie je povinný informovať klientov o zmenách uskutočnených v zozname Miest výkonu. Z tohto dôvodu Obchodník odporúča klientovi sledovať aktuálny zoznam miest výkonu, ktorý bude priebežne aktualizovaný. Obchodník môže za istých okolností využiť miesta výkonu, ktoré nie sú uvedené v zozname miest, napr. pri vykonávaní pokynu nezvyčajného nástroja pre Obchodníka. Obchodník bude pravidelne zhodnocovať, či miesta výkonu uvedené v stratégii na vykonávanie pokynu zabezpečujú najlepší možný výsledok pre klienta alebo či nie je potrebné uskutočniť zmeny vo vykonávacích mechanizmoch.

2.4 Vykonanie pokynu

Obchodník vykoná pokyn v súlade s touto stratégiou a to na základe jednej z nasledovných metód alebo ich kombináciou.

- a) Pokyn možno vykonať priamo na vybranom regulovanom trhu, MTF alebo OTF. V prípade, že Obchodník nie je priamym členom príslušného trhu, MTF, OTF, môže Obchodník presunúť pokyn na tretieho účastníka trhu, u ktorého uplatňuje mechanizmy na vybavenie pokynov na tomto regulovanom trhu, MTF alebo OTF.
- b) Vykonanie pokynu možno presunúť na inú investičnú spoločnosť alebo obchodníka, pričom Obchodník určí konečné miesto výkonu a poskytne náležitú inštrukciu inej investičnej spoločnosti alebo obchodníkovi alebo zabezpečí ich tak, že investičná spoločnosť alebo obchodník má platné mechanizmy, ktoré umožňujú Obchodníkovi dodržiavanie vlastnej stratégie na vykonávanie pokynov.
- c) Pokyn zo zoznamu finančných nástrojov možno realizovať mimo regulovaného trhu, MTF alebo OTF, v prípade, že samotný Obchodník je miestom výkonu alebo prostredníctvom systematického internalizátora alebo tvorcu trhu, alebo iného poskytovateľa likvidity. Avšak na vykonanie pokynu zo zoznamu finančných nástrojov mimo regulovaného trhu, MTF alebo OTF musí Obchodník získať vopred súhlas klienta. Takýto súhlas sa nevyžaduje pri výkone pokynov mimo regulovaného trhu, MTF alebo OTF u tých, ktoré nie sú uvedené v zozname finančných nástrojov. V prípade, že klient zadal konkrétnu inštrukciu, zmluvné strany sa dohodli, že tieto princípy alebo ich časť nie je možné uplatniť.

Inak porovnateľné pokyny klientov sa vykonajú podľa času ich prijatia Obchodníkom.

2.5 Konkrétna inštrukcia

V prípade, že klient zadá na vykonanie pokynu konkrétne inštrukcie, napr. uvedie miesto výkonu, Obchodník uskutoční tento pokyn v súlade s konkrétnym pokynom a zohľadní všetky prijaté dostatočné opatrenia na dosiahnutie najlepšieho možného výkonu tohto pokynu v zmysle tejto konkrétnej inštrukcie.

V prípade konkrétnej inštrukcie klienta, klient berie na vedomie, že konkrétna inštrukcia klienta môže zabrániť Obchodníkovi, aby prijala opatrenia, ktoré spoločnosť navrhla a zaviedla vo svojej stratégii za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní tých pokynov s ohľadom na prvky obsiahnuté v týchto pokynoch.

2.6 Stratégia postupovania pokynov

Ak Obchodník prijme pokyn klienta a postúpi ho tretej osobe (napríklad inému obchodníkovi s cennými papiermi) na účely jeho vykonania, nevzdáva sa povinnosti zabezpečiť všetky potrebné opatrenia za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta. Pokyny klientov postupuje Obchodník len tretím osobám, ktoré majú stratégiu vykonávania pokynov v súlade s „best execution policy“. Táto stratégia umožňuje Obchodníkovi dodržiavať povinnosti podľa zákona pri realizovaní alebo postupovaní pokynov tomuto subjektu na ich vykonanie. Tretie osoby sú uvedené v dokumente Zoznam miest výkonu, ktorý sa nachádza na webovej stránke spoločnosti www.capitalmarkets.sk/mifid.

2.7 Druhy pokynov

- a) Trhový pokyn je pokyn, ktorý je vykonaný tak rýchlo, ako je to možné a za aktuálnu cenu.
- b) Nákupný limitný pokyn bude vykonaný len pri cene nižšej alebo rovnjej limitnej cene pokynu. Predajný limitný pokyn bude vykonaný len pri cene vyššej alebo rovnjej limitnej cene pokynu.
- c) Predajný stop market pokyn bude vykonaný za najlepšiu možnú cenu, ak cena klesne pod, alebo dosiahne stop cenu. Naopak, pri nákupnom stop market pokyne, pokyn bude vykonaný za najlepšiu možnú cenu, ak cena dosiahne alebo stúpne nad stop cenu.
- d) Stop limtný pokyn je kombináciou stop pokynu a limitného pokynu. Ak predajný pokyn klesne pod stop cenu, aktivuje sa limitný pokyn. V tom momente sa z neho stáva limitný pokyn, ktorý sa nevykoná za cenu vyššiu, ako je limitná cena. Ak nákupný pokyn rastie nad stop cenu, aktivuje sa a bude vykonaný za nižšiu alebo rovnú cenu, ako limitná cena.

- e) Trailing stop pokyn, je pokyn pri ktorom sa stanovuje stop cena automaticky, podľa ceny na trhu. Pričom je potrebné nadefinovať odstup od ceny na trhu. Pri predajnom pokyne, ak cena na trhu dosahuje nové high, stop cena je určená nadefinovaným odstupom od novej nižšej ceny. Ak by cena na trhu klesala, stop cena sa nemení a pokyn sa vykoná, keď trhovú cenu klesne pod stop cenu. V prípade nákupu, ak cena klesá, klesá aj stop cena. Nákup sa vykoná ak trhovú cenu začne rásť a presiahne stop cenu. Následne sa na trh dostáva limitný, alebo trhovú pokyn podľa parametrov pokynu.

Článok 3

Najlepší spôsob výkonu podľa triedy finančných nástrojov

Princípy, ktoré sú v tejto stratégii opísané, neobmedzujú Obchodníka v konaní, iba ak by zvažil, že takéto konanie by nevedlo k vykonaniu pokynu s cieľom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta. Za takýchto výnimočných okolností sa Obchodník pokúsi vykonať pokyny čo najvýhodnejšie za štandardných okolností.

3.1 Akcie

Obchodník zohľadňuje, či najlikvidnejší trh poskytuje vo všeobecnosti najlepšie možné podmienky v oblasti cien a nákladov a preto bude vo všeobecnosti umiestňovať pokyny na domáci trh finančných nástrojov.

3.2 Dlhopisy / nástroje peňažného trhu

Obchodník bude prenášať pokyny na dlhopisy a nástroje peňažného trhu na domáci trh za podmienky, že pre tento nástroj je na danom mieste zabezpečená primerane vysoká likvidita. V prípade, že Obchodník dospeje k záveru, že ani jedno miesto výkonu nespĺňa interne určené kritériá na dostatočnú likviditu, pokyn sa zrealizuje mimo regulovaného trhu alebo MTF alebo OTF.

Článok 4

Monitoring a aktualizácia

- 4.1 Obchodník bude sledovať efektivitu mechanizmov na vykonávanie pokynov a vlastnej stratégie, aby sa tak zistili a v prípade potreby odstránili akékoľvek nedostatky. Napríklad Obchodník bude pravidelne hodnotiť, či miesta výkonu uvedené v stratégii na vykonávanie pokynov zabezpečujú najlepší možný výsledok pre klienta alebo či nie je potrebné

uskutočniť zmeny vo vykonávacích mechanizmoch. Obchodník oboznámi klienta so všetkými závažnými zmenami týkajúcich sa mechanizmov na vykonávanie pokynov alebo stratégie.

Článok 5

Vyjadrenie všeobecného súhlasu klienta

- 5.1 Vyjadrenie súhlasu klienta sa vyžaduje v prípade, ak by Obchodník nemohol presunúť pokyny, avšak z času na čas by internalizoval pokyny alebo uskutočnil pokyny mimo regulovaného trhu alebo mnohostranného obchodného systému alebo organizovaného obchodného systému. Predchádzajúci súhlas klienta sa vyžaduje aj vtedy, ak sa v niektorých prípadoch nezverejňujú limitné pokyny v kótovaných akciách. V zmysle §73p Zákona o CP je Obchodník povinný poskytnúť svojim Klientom informácie o Stratégii vykonávania pokynov a súčasne je povinný pred poskytnutím investičnej služby získať predchádzajúci súhlas Klienta so Stratégiou vykonávania pokynov.

Článok 6

Potvrdenie najlepšieho spôsobu vykonávania pokynov

- 6.1 Klient je oprávnený požiadať Obchodníka o potvrdenie, že jeho pokyny boli zrealizované v súlade s touto stratégiou o najlepšom spôsobe vykonávania pokynov.

Článok 7

Záverečné ustanovenia

- 7.1 Obchodník raz ročne vypracuje a zverejní:
- a) súhrn informácií z piatich najlepších miest výkonu z hľadiska objemov obchodovania na ročnej báze, kde sa vykonávali pokyny klientov v predchádzajúcom roku a
 - b) údaje o dosiahnutej kvalite vykonávaných pokynov.
- 7.2 Obchodník všetky informácie týkajúce sa Stratégie vykonávania pokynov zverejní prostredníctvom svojich webových stránok www.capitalmarkets.sk/mifid.

7.3 Táto Stratégia vykonávania pokynov bola schválená predstavenstvom Obchodníka dňa 12. februára 2018.

Stratégia vykonávania pokynov bola zverejnená dňa 27.februára 2018.