

STRATÉGIA VYKONÁVANIA POKYNOV

Stratégia vykonávania pokynov

Článok 1

Účel stratégie

1.1 V súlade so Smernicou Európskeho parlamentu a rady 2004/39/ES (MiFID) musia investičné spoločnosti prijať všetky primerané 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“) zdokumentované v Stratégii o najlepšom spôsobe vykonávania pokynov. Stratégia o najlepšom spôsobe vykonávania pokynov platí pre klientov, ktorí sa podľa MiFID 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 Prvky najlepšieho spôsobu vykonávania pokynov

Vykonávanie pokynov môže byť ovplyvnené niekoľkými faktormi (napr. cenou, nákladmi, rýchlosťou, pravdepodobnosťou výkonu a vyrovnania, veľkosťou, povahou alebo inou záležitosťou, ktorá je dôležitá pri realizácii pokynu). Na určenie relatívnej dôležitosti jednotlivých faktorov, Obchodník zohľadňuje nasledovné kritériá:

- a) vlastnosti klienta, vrátane zaradenia klienta medzi neprofesionálnych alebo profesionálnych klientov,
- b) vlastnosti pokynu klienta,
- c) trieda finančných nástrojov,
- d) 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.

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. 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.

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 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.

2.2 Miesta výkonu

Zoznam Miest výkonu, ktoré Obchodník využíva pre jednotlivé finančné nástroje je uvedený na internetovej adrese www.capitalmarkets.sk. 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 získavať najlepší možný výsledok vykonávania pokynov.

Obchodník bude aktualizovať zoznam miest výkonu na adrese www.capitalmarkets.sk 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.

2.3 Vykonanie pokynu

Obchodník vykoná tento 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 alebo MTF. V prípade, že Obchodník nie je priamym členom príslušného trhu alebo MTF, môže Obchodník presunúť pokyn na tretieho účastníka trhu, u ktorého uplatňuje mechanizmy na vybavenie pokynov na tomto regulovanom trhu alebo MTF.
- 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 alebo MTF, v prípade, že samotný Obchodník je miestom výkonu. Avšak na vykonanie pokynu zo zoznamu finančných nástrojov mimo regulovaného trhu alebo MTF musí Obchodník získať vopred súhlas klienta. Takýto súhlas sa nevyžaduje pri výkone pokynov mimo regulovaného trhu alebo MTF u tých, ktoré nie sú uvedené v zozname finančných nástrojov. V prípade, že klient zadal konkrétnu inštrukciu, sa zmluvné strany dohodli, že tieto princípy alebo ich časť nie je možné uplatniť.

2.4 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 primerané 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.

2.5 Stratégia postupovania pokynov

Ak Obchodník príjme 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.

Článok 3

Najlepší spôsob výkonu podľa triedy finančných nástrojov

Princípy, ktoré sú v tejto stratégii opísané, neobmedzujú Obchodníka v konaní, iba ak by zvážil, že takého 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.

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, že by Obchodník nemohol presunúť pokyny, avšak z času na čas by internalizoval pokyny alebo uskutočnil pokyny mimo regulovaného trhu alebo mnohostranného 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 Táto Stratégia vykonávania pokynov bola schválená predstavenstvom Obchodníka dňa 15. Januára 2008, s účinnosťou od 1. februára 2008.

Stratégia vykonávania pokynov bola zverejnená dňa 1. februára 2008.