

Stratégia vykonávania a postupovania pokynov

v súlade s ustanoveniami §73o - §73r zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách v znení platných predpisov (ďalej len „ZoCP“)

Spoločnosť ZENIT kapital o.c.p., a.s. (ďalej len „ZENIT“) vynakladá všetko úsilie, aby zabezpečila najlepší možný spôsob vykonávania pokynov svojich klientov v príslušných podmienkach. Cieľom ZENIT je vykonávať činnosti súvisiace s prijatím, postúpením alebo vykonaním pokynov klientov efektívne, zohľadňujúc preferencie a profil klienta tak, aby bol dosiahnutý najlepší možný výsledok, a to v súlade s príslušnými pokynmi a touto Stratégiou vykonávania a postupovania pokynov (ďalej len „Stratégia“). Za týmto účelom ZENIT prijala nasledovné opatrenia:

1. Zásady najlepšieho spôsobu vykonávania pokynov (best execution policy)

Spôsob vykonávania pokynov môže byť ovplyvnený niekoľkými faktormi, ktoré pri vykonaní pokynu ZENIT zohľadňuje, a to sú najmä: cena, náklady, rýchlosť, pravdepodobnosť vykonania pokynu a vyrovnania obchodu, objem pokynu, jeho povaha, prípadne iné dôležité aspekty. Na určenie relatívnej dôležitosti jednotlivých kritérií ZENIT zohľadňuje nasledovné skutočnosti:

- a) charakteristika klienta vrátane kategorizácie klienta, a to či ide o neprofesionálneho alebo profesionálneho klienta;
- b) povaha pokynu klienta;
- c) charakteristika finančných nástrojov, ktoré sú predmetom pokynu;
- d) charakteristika miest výkonu, kde môže byť pokyn vykonaný alebo postúpený.

Pri vykonávaní pokynov neprofesionálnych klientov sa najlepší možný výsledok určí z hľadiska celkového plnenia predstavujúceho cenu finančného nástroja a nákladov spojených s vykonaním pokynu, ktoré vzniknú klientovi a ktoré sú priamo spojené s vykonaním pokynu, vrátane poplatkov pre miesta výkonu, poplatkov za zúčtovanie a vyrovnanie obchodu a akýchkoľvek poplatkov hradených tretím osobám zapojeným do vykonania pokynu.

Pri vykonávaní pokynov profesionálnych klientov vo všeobecnosti platí, že pre dosiahnutie najlepšieho možného výsledku má spravidla najvyššiu dôležitosť faktor ceny finančného nástroja, výška nákladov súvisiacich s vykonaním pokynu a likvidita na trhu.

ZENIT je oprávnená v súlade s princípom dodržiavania odbornej starostlivosti a s touto Stratégiou na základe vlastného úsudku v prípade konkrétneho klienta, jeho pokynov, finančných nástrojov alebo miest výkonu, prisúdiť vyššiu prioritu iným kritériám ako je cena a náklady za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pri vykonaní pokynu. Ak existuje viac ako jedno konkurenčné miesto výkonu pokynu pre daný finančný nástroj, pri posudzovaní dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta sa prihliada na provízie a náklady na vykonanie pokynu v každom mieste výkonu uvedenom v tejto Stratégii vykonávania a postupovania pokynov a ktoré je dostupné na vykonanie daného pokynu.

V prípadoch, kedy ZENIT vykonáva pokyn klienta vo vzťahu k finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch, ZENIT ako prioritné kritérium použije pravdepodobnosť vykonania a vysporiadania pokynu. V takomto prípade ZENIT 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 alebo 2 pokyn na nelikvidné nástroje), je ZENIT oprávnená na základe vlastného uváženia vykonať pokyny podľa iných faktorov, ktoré podľa ZENIT budú viesť k zabezpečeniu najlepších záujmov klienta.

ZENIT nenesie zodpovednosť za nezrealizovanie pokynu klienta a/alebo za nevykonanie maximálneho úsilia na zabezpečenie povinností vyplývajúcich z tejto Stratégie v prípade, ak k realizácii alebo vysporiadaniu nedôjde z dôvodu porušenia povinností zo strany 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. Konkrétne inštrukcie

Ak klient vydá konkrétnu inštrukciu týkajúcu sa pokynu alebo jeho špecifického charakteru, koná ZENIT podľa tejto konkrétnej inštrukcie a toto konanie sa považuje za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre klienta. Klient si musí byť vedomý, že v prípade zadania akejkoľvek konkrétnej inštrukcie, táto môže ZENIT zabrániť konať v súlade s touto Stratégiou pre dosiahnutie najlepšieho možného výsledku. Ak ZENIT postupuje podľa konkrétnej inštrukcie klienta, ktorá je odlišná od tejto Stratégie, nezodpovedá ZENIT za dosiahnutie najlepšieho možného výsledku podľa tejto Stratégie.

V prípade zadania pokynu klientom z klientskeho terminálu prostredníctvom obchodného servera ZENIT, sa takéto zadanie pokynu považuje za vydanie konkrétnej inštrukcie klienta podľa tohto odseku.

3. Vykonalenie pokynu

ZENIT vykonáva pokyny klientov 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 ZENIT nie je priamym členom príslušného trhu alebo MTF, pokyn môže byť postúpený na tretiu osobu, u ktorej ZENIT uplatňuje mechanizmy na realizáciu pokynov na tomto regulovanom trhu alebo MTF.

(2) Vykonalenie pokynu možno presunúť na iného obchodníka s cennými papiermi, brokera alebo banku, pričom ZENIT určí konečné miesto výkonu a poskytne náležitú inštrukciu tomuto obchodníkovi s cennými papiermi, brokerovi alebo banke a zabezpečí vykonanie pokynov s použitím mechanizmov, ktoré umožňujú ZENIT dodržiavanie vlastnej Stratégie vykonávania pokynov.

(3) Pokyny týkajúce sa finančných nástrojov uvedených v zozname pod bodom 6, možno realizovať aj mimo regulovaného trhu alebo MTF, v prípade, že samotná ZENIT je miestom výkonu. Avšak na vykonanie pokynu z tohto zoznamu finančných nástrojov mimo regulovaného trhu alebo MTF musí ZENIT získať vopred súhlas klienta. Takýto súhlas sa nevyžaduje pri výkone pokynov mimo regulovaného trhu alebo MTF, ktoré sa týkajú finančných nástrojov neuvedených v tomto zozname. V prípade, že klient zadal konkrétnu inštrukciu, tieto princípy alebo ich časť taktiež nie je možné uplatniť.

4. Postúpenie pokynu

V prípade, keď sa ZENIT rozhodne prijatý pokyn klienta postúpiť za účelom jeho vykonania tretej osobe (banke, inému obchodníkovi s cennými papiermi, brokerovi) a realizovať ho prostredníctvom tejto tretej osoby, preberá na seba záväzok uskutočniť všetky primerané kroky tak, aby bol pre klienta dosiahnutý najlepší možný výsledok.

Postúpenie pokynu klienta na základe konkrétnej inštrukcie klienta sa v takomto prípade považuje za splnenie povinnosti ZENIT získať najlepší možný výsledok pre klienta.

ZENIT monitoruje účinnosť stratégie postupovania pokynov, a to najmä kvalitu vykonávania pokynov zo strany tretích osôb na účely identifikácie a nápravy nedostatkov. Túto stratégiu postupovania pokynov vyhodnocuje ZENIT najmenej raz ročne a pri každej zmene, ktorá môže ovplyvniť schopnosť získať najlepší možný výsledok pre klienta.

5. Miesta výkonu a postúpenia pokynov

Pri každom realizovaní alebo postúpení pokynu vyberá ZENIT také miesto výkonu alebo zdroj likvidity, kde je možné pre daný finančný nástroj dosiahnuť najlepší možný výsledok. Pri plnení tohto záväzku môže ZENIT využiť jeden alebo viaceré z nasledujúcich miest výkonu:

- ZENIT

- regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém (MTF), systematický internalizátor, tvorca trhu alebo iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte EHP vo funkciách, ktoré vykonáva ktokoľvek z hore uvedených, avšak iba prostredníctvom banky, iného obchodníka s cennými papiermi, brokera, člena burzy cenných papierov alebo mnohostranných obchodných systémov zo zoznamu schválených protistrán alebo priamo od emitenta cenných papierov.

V Stratégii vykonávania a postupovania pokynov je podľa jednotlivých tried finančných nástrojov uvedený zoznam rôznych miest, kde možno pokyny realizovať. Stratégia obsahuje tie miesta, ktoré umožňujú ZENIT dôkladne zabezpečiť najlepší možný výsledok pri výkone pokynu klientov. ZENIT môže za istých okolností využiť miesta výkonu, ktoré nie sú uvedené v zozname miest, napr. pri vykonávaní pokynu nezvyčajného nástroja a pod.

ZENIT môže vykonať pokyn aj tak, že voči klientovi vystupuje ako protistrana iný klient ZENIT a pokyn nebude realizovaný na regulovanom trhu alebo MTF.

Pokyny týkajúce sa finančných nástrojov, ktoré sa obchodujú na regulovaných trhoch alebo mnohostranných obchodných systémoch môžu byť vykonávané mimo týchto regulovaných trhov alebo mnohostranných obchodných systémov len s predchádzajúcim súhlasom klienta.

6. Najlepší spôsob vykonávania pokynov podľa triedy finančných nástrojov

Princípy, ktoré sú v tejto Stratégii opísané, neobmedzujú ZENIT v konaní, iba ak by zvažila, že takého konanie by nevedlo k vykonaniu pokynu s cieľom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta.

ZENIT nie je členom tuzemskej ani zahraničnej burzy cenných papierov, nemá priamy prístup na obchodovanie na regulovaných trhoch, v MTF ani u tvorcov trhov.

Po prijatí pokynu klienta týkajúceho sa finančných nástrojov obchodovaných na regulovanom trhu alebo pri obchodovaní prostredníctvom OTC postupuje ZENIT nasledovne:

1. osloví s ponukou obchodu s finančnými nástrojmi iných svojich klientov a v prípade dohody zrealizuje pokyn v rámci svojho obchodného systému.

V tomto prípade je miestom výkonu pokynu ZENIT.

2. postúpi pokyn na vykonanie banke, inému obchodníkovi s cennými papiermi, brokerovi, členovi burzy cenných papierov alebo mnohostranných obchodných systémov zo zoznamu schválených protistrán alebo priamo emitentovi cenných papierov.

V tomto prípade je miestom výkonu pokynu miesto, kde protistrana vybraná zo zoznamu schválených protistrán vykonala pokyn klienta. Táto vybraná protistrana vykonáva pokyn na základe vlastnej

Stratégia vykonávania pokynov a zároveň zodpovedá za vykonanie pokynu s cieľom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta.

Zásady vykonávania pokynov ZENIT podľa tried finančných nástrojov sú principiálne rovnaké pre všetky druhy finančných nástrojov, pre ktoré má ZENIT povolenie na poskytovanie investičných služieb prijatia, postúpenia alebo vykonania pokynu týkajúceho sa nasledovných finančných nástrojov:

- akcií, dlhopisov alebo iných prevoditeľných cenných papierov;
- nástrojov peňažného trhu;
- podielových listov alebo cenných papierov vydaných zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania;
- opcií, futures, swapov, forwardov a iných derivátov týkajúcich sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti;

ZENIT postupuje pri výbere protistrany zo zoznamu schválených protistrán podľa nasledovných kritérií:

- najvýhodnejšia realizačná cena - ZENIT vyberie protistranu, ktorá môže pre klienta dosiahnuť najvýhodnejšiu realizačnú cenu, t.j. najnižšiu kúpnu cenu resp. najvyššiu predajnú cenu finančného nástroja;
- minimalizácia nákladov - v prípade, ak existujú dve alebo viac protistrán a trhov s rovnakou realizačnou cenou, rozhoduje ZENIT na základe výšky poplatkov danej protistrany a trhu tak, aby pokyn klienta bol realizovaný pri najnižších možných nákladoch na obchod;
- likvidita - v prípade, ak existujú dva alebo viac trhov s rovnakými nákladmi na transakciu, ZENIT rozhoduje na základe likvidity daného trhu. Vyššiu prioritu má trh s väčším objemom obchodovania cenných papierov.

V prípade, ak realizácia pokynu vyžaduje zvýšenú rýchlosť realizácie transakcie (reakcia na rýchlo meniace sa tržové podmienky napr. po oznámení správy s podstatným vplyvom na tržovú cenu) je likvidita cenného papiera na danom trhu najdôležitejšou realizačnou podmienkou. Znamená to, že pre dosiahnutie najnižšej kúpnej ceny resp. najvyššej predajnej ceny uprednostní ZENIT vykonanie pokynu na likvidnejšom trhu pred minimalizáciou nákladov.

7. Potvrdenie najlepšieho spôsobu vykonávania a postupovania pokynov

Klient je oprávnený požiadať ZENIT o potvrdenie, že jeho pokyny boli zrealizované v súlade s touto Stratégiou vykonávania a postupovania pokynov.

Bratislava, dňa 19.9.2016

Zoznam miest výkonu

Aktuálny zoznam miest výkonu, ktoré ZENIT využíva pri vykonávaní a postupovaní pokynov klientov pre jednotlivé finančné nástroje:

ZENIT kapital o.c.p., a.s.
Tatra banka, a.s.
Sberbank Slovensko, a.s.
International Bank of Economics Cooperation (IBEC) Moskva
Raiffeisen bank, ČR.
Patria Finance, a.s. ČR
TradeStation Securities, Inc.
Burza cenných papierov Bratislava (BSE)
OTC trhy

Tento zoznam miest výkonu nie je vyčerpávajúci, ale obsahuje tie miesta výkonu, ktoré trvale umožňujú ZENIT získať najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov klienta. Zoznam miest výkonu je monitorovaný a aktualizovaný v zmysle Stratégie vykonávania a postupovania pokynov.

V prípadoch, kedy ZENIT sama o sebe vystupuje ako miesto výkonu, ZENIT použije všetky dostupné informácie zo zdrojov, ktoré sú považované za spoľahlivé, vrátane informácií dostupných z regulovaných trhov, mnohostranných obchodných systémov, systematických internalizátorov, tvorcov trhu a alebo iných poskytovateľov likvidity, za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku vykonania pokynu.

ZENIT si vyhradzuje právo:

- a) využiť pri vykonávaní pokynu klienta iné miesta výkonu okrem miest výkonu uvedených v tomto zozname v prípade, že ZENIT usúdi, že je to v súlade so Stratégiou a v súlade s účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta,
- b) odobrať ktorékoľvek miesto výkonu zo zoznamu.

ZENIT pravidelne zhodnocuje, či miesta výkonu uvedené v tejto Stratégii vykonávania a postupovania pokynov zabezpečujú najlepší možný výsledok pre klienta alebo či nie je potrebné uskutočniť zmeny vo vykonávacích mechanizmoch. ZENIT je oprávnená, v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s dodržiavaním tejto Stratégie, pridávať alebo odoberať konkrétne miesta výkonu. ZENIT je oprávnená prehodnocovať zoznam miest výkonu pre jednotlivé finančné nástroje a aktuálny zoznam miest výkonu je vždy k dispozícii na www.zenitkapital.sk.
