

STRATÉGIA VYKONÁVANIA POKYNOV

1. Úvod

Na základe Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi („**smernica MiFID 2**“) a v zmysle ust. § 73p zákona č. 566/2001 o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, je Privatbanka, a.s. ako obchodník s cennými papiermi povinná zaviesť a dodržiavať Stratégiu vykonávania pokynov. Stratégia vykonávania pokynov obsahuje popis náležitostí a druhov Pokynov, spôsob ich prijímania a postupovania, postupy smerujúce k dosiahnutiu najlepšieho možného výsledku pre Klienta pri realizácii jeho Pokynu a opatrenia prijímané v súvislosti s riešením možných konfliktov záujmov pri prijímaní a vykonávaní Pokynov. Cieľom je zlepšenie ochrany investorov a zároveň tvorba identických podmienok pre investičné služby v štátoch EÚ.

2. Vysvetlenie základných pojmov

Banka	Privatbanka, a.s.
Dlhový Finančný nástroj	Finančný nástroj, ktorý reprezentuje záväzok jeho emitenta poskytnúť majiteľovi tohto Finančného nástroja plnenie v peniazoch alebo dodaním určitej majetkovej hodnoty pri vopred definovaných podmienkach; ide najmä o dlhopis, zmenku a pod.
Činitele	činitele vykonania Pokynu stanovené Bankou v zmysle čl. 27 ods.1 smernice MiFID 2 a čl.66 DELEGOVANÉHO NARIADENIA KOMISIE (EÚ) 2017/565 , na základe ktorých Banka uplatňuje Stratégiu a ktoré sú uvedené v bode 6.1 Stratégie
Finančné krytie	existencia takého disponibilného zostatku na Bežnom účte Klienta, z ktorého sa má zabezpečiť finančné vyrovnanie obchodu v zmysle Zmluvy, aby Banka mohla v deň vyrovnania príslušného obchodu vykonať finančné vyrovnanie tohto obchodu, vrátane zabezpečenia úhrady nákladov spojených s obchodom (poplatky tretích strán) a úhrady odmeny Banky za poskytnutú Investičnú službu podľa Sadzobníka poplatkov Banky bez toho, aby na tomto Bežnom účte Klienta vznikol nepovolený debet.
Finančné nástroje	Pozri definíciu v OP; nástroje finančného trhu sú uvedené v prílohe č.1 Stratégie
Klient	Pozri definíciu v OP
Kritériá	kritériá ovplyvňujúce v zmysle čl.64 DELEGOVANÉHO NARIADENIA KOMISIE (EÚ) 2017/565 určenie dôležitosti Činiteľov.
Miesto výkonu	Regulovaný trh, MTF, OTF systematický internalizátor alebo tvorca trhu, alebo iný poskytovateľ likvidity, alebo subjekt, ktorý v tretej krajine vykonáva podobnú funkciu, ako sú funkcie vykonávané ktorýmkoľvek z uvedených subjektov
MiFID 2	Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi
Multilaterálny obchodný systém (MTF)	multilaterálny systém prevádzkovaný investičnou spoločnosťou alebo organizátorom trhu, ktorý v tomto systéme a v súlade s nediskrečnými pravidlami spája záujmy viacerých tretích strán kupovať a predávať finančné nástroje spôsobom, ktorého výsledkom je zmluva v súlade s MiFID 2
Multilaterálny systém	každý systém alebo platforma, v rámci ktorých môžu navzájom pôsobiť viaceré záujmy o obchodovanie tretích strán, pokiaľ ide o kúpu a predaj finančných nástrojov;
Neprofesionálny klient	klient Banky, kategorizovaný ako Neprofesionálny klient v zmysle smernice MiFID 2

Obchodník s cennými papiermi (ďalej „obchodník“)	právnická osoba, ktorej predmetom činnosti je poskytovanie jednej alebo viacerých investičných služieb klientom alebo výkon jednej alebo viacerých investičných činností alebo výkon jednej alebo viacerých vedľajších služieb na základe povolenia na poskytovanie investičných služieb a/alebo vedľajších služieb udeleného orgánom dohľadu (v SR Národnou bankou Slovenska).
Obchodný deň	pracovný deň, počas ktorého Banka poskytuje služby obchodníka s cennými papiermi Klientom
Objednávka	prejav záujmu klienta (investora) upísať finančný nástroj, ktorého umiestňovanie pre jeho emitenta zabezpečuje Banka; je považovaná za osobitný druh Pokynu
OTC trhy (Over The Counter trhy)	predstavujú všetky trhy mimo Regulovaného trhu, Systematického internalizátora a mimo MTF, predovšetkým trhy, na ktorých poskytuje likviditu nevyhnutnú na vykonanie Pokynu tvorcu trhu (Market maker), iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte
Obchodné podmienky (OP)	Obchodné podmienky pre poskytovanie investičných služieb a vedľajších služieb Privatbanky, a.s.
Organizovaný obchodný systém (OTF)	Multilaterálny systém, ktorý nie je regulovaným trhom ani MTF a v rámci ktorého môžu záujmy viacerých tretích strán kupovať a predávať dlhopisy, štruktúrované finančné produkty, emisné kvóty alebo deriváty navzájom pôsobiť spôsobom, ktorého výsledkom je zmluva v súlade s MiFID 2;
Pokyn	Pozri definíciu v OP; typológia Pokynov je uvedená v bode 4 tejto Stratégie
Pravidlá vykonávania Pokynov	opatrenia a postupy na zabezpečenie najlepšieho možného výsledku realizácie Pokynu Klienta
Profesionálny klient	klient Banky kategorizovaný ako Profesionálny klient v zmysle §73e a §8a ods.(2) Zákona
Regulovaný trh	multilaterálny systém prevádzkovaný a/alebo riadený organizátorom trhu, ktorý v tomto systéme a v súlade s nediskrečnými pravidlami spája záujmy viacerých tretích strán kupovať a predávať finančné nástroje alebo uľahčuje spájanie týchto záujmov spôsobom, ktorého výsledkom je zmluva týkajúca sa finančných nástrojov prijatých na obchodovanie podľa jeho pravidiel a/alebo systémov, a ktorý je povolený a funguje pravidelne a v súlade s MiFID 2
Stratégia	Stratégia vykonávania pokynov Privatbanky (Best Execution Policy)
Systematický internalizátor	investičná spoločnosť, ktorá organizovane, často, systematicky a významne obchoduje na vlastný účet vykonávaním pokynov klientov mimo regulovaného trhu, MTF, alebo OTF bez toho, že by prevádzkovala multilaterálny systém
Špecifické inštrukcie	predstavujú inštrukcie Klienta uvedené v Pokyne, ktorými Klient špecifikuje skutočnosti, na základe ktorých má byť Pokyn vykonaný (pozri body 4.2 a 4.3)
Validácia	Pozri definíciu v OP
Zákon	zákon č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov

Pojmy, ktoré sa v Stratégii uvádzajú veľkými písmenami, majú význam vymedzený v Stratégii, vo Všeobecných obchodných podmienkach Banky alebo v Obchodných podmienkach pre poskytovanie investičných služieb a vedľajších služieb Banky. Pojmy môžu byť uvedené v jednotnom alebo množnom čísle.

3. Rozsah aplikácie Stratégie

3.1 Stratégia sa vzťahuje na **Profesionálnych** a **Neprofesionálnych** klientov Banky.

3.2 Stratégia sa aplikuje na tieto Investičné služby a Investičné činnosti vykonávané Bankou:

- prijatie a postúpenie Pokynu Klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých Finančných nástrojov podľa § 6 ods.1 písm. a) Zákona (ďalej „**postúpenie**“);
- vykonanie Pokynu Klienta podľa § 6 ods.1 písm. b) Zákona (ďalej „**vykonanie**“);
- obchodovanie na vlastný účet podľa § 6 ods.1 písm. c) Zákona;

3.3 Banka **uplatní** Pravidlá vykonávania pokynov Stratégie, ak:

- a) Klient neposkytne Banke konkrétnu inštrukciu, v takom prípade sa Banka pokúsi vyvíjať činnosti a postupy smerujúce k vykonaniu tohto Pokynu, s čo najlepším možným výsledkom v súlade s uvedenou Stratégiou
a súčasne
- b) Klient je v súlade so Zákonom oprávnený spoliehať sa, že Banka podnikne všetky nevyhnutné kroky na zabezpečenie ochrany jeho záujmu vo vzťahu k cene alebo vo vzťahu k ostatným Kritériám.

3.4 Banka **neuplatní** Pravidlá vykonávania Pokynov Stratégie, ak:

- a) Klient využije možnosť ponúknutú Bankou kupovať od Banky z jej majetku alebo predávať Banke finančné nástroje prostredníctvom priameho obchodu na základe vopred dohodnutej fixnej ceny; v tomto prípade sa Pokyn Klienta považuje za Pokyn vykonaný v súlade s Špecifickými inštrukciami Klienta na vykonanie Pokynu, pričom vykonaním tohto Pokynu sa považuje povinnosť Banky získať najlepší možný výsledok za splnenú;
- b) Klient podá Pokyn obsahujúci Špecifické inštrukcie Klienta na vykonanie Pokynu v zmysle bodu 4 Stratégie, pričom vykonanie takéhoto Pokynu sa považuje za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre svojho klienta;
- c) v prípade, že je Klient Bankou kategorizovaný ako Oprávnená protistrana v zmysle § 73u Zákona.

4. Pokyny Klientov

4.1 Náležitosti Pokynu

4.1.1 Klient je **povinný** do Pokynu uviesť tieto údaje:

- 1) Identifikačné a autentifikačné údaje o Klientovi
 - a) v prípade Pokynu podaného v písomnej forme: identifikačné údaje klienta – meno a priezvisko/obchodné meno, rodné číslo / IČO;
 - b) v prípade Pokynu zadávaného prostredníctvom telefónu s nahrávacím zariadením – identifikačný a autentifikačný údaj Klienta a ak Pokyn nezadáva sám Klient, tak identifikačný a autentifikačný údaj osoby oprávnenej konať za klienta a jednoznačné označenie Klienta, za ktorého koná;
- 2) ukazovateľ kúpy alebo predaja Finančného nástroja; ak nejde o kúpu/predaj, uvádza sa povaha Pokynu, t.j. či ide napr. o upísanie Finančného nástroja, uplatnenie práva z Finančného nástroja a pod.;
- 3) druh a názov alebo označenie Finančného nástroja, ISIN alebo iné identifikačné číslo Finančného nástroja a mena, v ktorej sa Finančný nástroj obchoduje; ak je predmetom Pokynu nákup Finančného nástroja, ktorý ešte nemá ISIN pridelený (obchoduje sa na primárnom trhu), obchodné meno emitenta, základné parametre Finančného nástroja (menovitá hodnota/ks, mena, splatnosť, výška fixného výnosu alebo spôsob určenia variabilného výnosu, pravidelnosť vyplácania tohto výnosu a pod.);
- 4) počet kusov Finančného nástroja alebo celkovú menovitú hodnotu v prípade dlhových finančných nástrojov (dlhopis, zmenka);
- 5) limitná cena za jeden kus Finančného nástroja alebo iná cenová špecifikácia, ak Klient použije niektorý zo špeciálnych druhov Pokynov podľa bodu 4.2; ak Klient neuvedie žiadnu cenu alebo inú cenovú špecifikáciu, Banka bude takýto Pokyn považovať za trhovú Pokyn podľa bodu 4.2 ;
- 6) lehota platnosti Pokynu; Banka akceptuje Pokyny, ktorých platnosť je v súlade s možnosťami uvedenými v bode 4.2 pri Pokyne s časovým obmedzením; ak klient neuvedie lehotu platnosti Pokynu, banka ho bude považovať za platný do konca toho obchodného dňa, v ktorom bol Pokyn klienta prijatý bankou, pričom sa uplatní ustanovenie bodu 4.4 ;
- 7) dátum, od ktorého je Pokyn platný; ak klient neuvedie dátum, odkedy je Pokyn platný, Banka ho bude považovať za platný od obchodného dňa, v ktorom bol Pokyn klienta validovaný Bankou;
- 8) ak je Pokyn podávaný prostredníctvom vyplneného formulára Pokynu, podpis klienta alebo osoby (osôb) oprávnenej konať za klienta v súlade s podpisovým vzorom alebo splnomocnením;
- 9) v prípade písomného Pokynu miesto a čas odovzdania Pokynu Banke.

4.1.2 Klient **môže** do Pokynu uviesť aj ďalšie údaje, požiadavky alebo upresnenia ako napr.:

- 1) určenie miesta výkonu, na ktorom má byť Pokyn realizovaný; v prípade, že miesto výkonu nie je určené, Banka má právo Pokyn realizovať na tom mieste výkonu, na ktorom je v zmysle Stratégie najväčšia pravdepodobnosť dosiahnutia najlepšieho výsledku;
- 2) určenie, či Pokyn môže byť realizovaný aj čiastočne; ak Pokyn neobsahuje takéto určenie, rozumie sa, že komitent súhlasí s čiastočnou realizáciou Pokynu;

4.1.3 V prípade, že Klient požaduje realizáciu priameho obchodu s protistranou, ktorú si určí sám Klient, je potom povinný v Pokyne špecifikovať nasledujúce:

- 1) náležitosti podľa bodov 1) až 4), 6) až 9) bodu 4.1.1,
- 2) dohodnutá jednotková cena a/alebo celková cena obchodu,
- 3) meno a priezvisko/obchodné meno protistrany a/alebo obchodné meno obchodníka s cennými papiermi, ktorý má túto protistranu pri obchode zastupovať,
- 4) údaj, či má finančné vyrovnanie obchodu zabezpečiť Banka,
- 5) obchodné meno a IČO člena Centrálného depozitára cenných papierov SR, a.s. alebo finančnej inštitúcie vykonávajúcej obdobnú činnosť, ktorá má zabezpečiť vyrovnanie obchodu za protistranu,
- 6) dátum vyrovnania priameho obchodu.

4.1.4 Súčasťou Pokynu je aj Bankou stanovený poplatok za vykonanie Pokynu v zmysle sadzobníka poplatkov a odhad maximálnej výšky úhrnu poplatkov (zloženého z poplatku banky a poplatkov tretích strán) spojených s vykonaním Pokynu.

4.2 Druhy Pokynov

Banka umožňuje klientovi použiť tieto druhy Pokynov:

1.	trhový (Market Order)	Pokyn bude vykonaný bezo zvyšku tak rýchlo, ako je to len možné a za aktuálnu trhovú cenu.
2.	limitný (Limit Order)	Pokyn na kúpu bude môcť byť vykonaný len pri cene nižšej alebo rovnjej limitnej cene Pokynu; Pokyn na predaj bude vykonaný len pri cene vyššej alebo rovnjej limitnej cene Pokynu.
3.	trhový Pokyn „Stop Loss“ (Market Order „Stop Loss“)	Pokyn na predaj sa zrealizuje pri aktuálnej trhovej cene, akonáhle cena finančného nástroja klesne pod klientom vopred určenú tzv. stop-cenu. Cena, pri ktorej sa tento Pokyn zrealizuje v celom objeme, sa však môže od stanovenej stop-ceny výrazne líšiť.
4.	limitný Pokyn „Stop Loss“ (Limit Order „Stop Loss“)	Pokyn na predaj sa zrealizuje pri aktuálnej trhovej cene, ktorá však nie je nižšia, ako je uvedený limit, a to v prípade, že cena finančného nástroja klesne pod klientom vopred určenú stop-cenu. Pokyn po aktivovaní nemusí byť hneď zrealizovaný v celom objeme.
5.	Pokyn s časovým obmedzením	Touto dispozíciou si klient môže stanoviť lehotu platnosti jeho Pokynu, pričom banka ponúka nasledujúce možnosti: a) Pokyn platný v len obchodný deň jeho zadania b) Pokyn platný do stanoveného obchodného dňa vrátane, najviac však 90 dní odo dňa podania Pokynu vrátane dňa podania Pokynu
6.	Pokyn „všetko alebo nič“	Pokyn musí byť zrealizovaný v celku; ak ho nie je možné okamžite vykonať, Pokyn zostáva v spracovaní do konca svojej platnosti
7.	Pokyn „Iceberg“	Takýto Pokyn v knihe Pokynov nie je viditeľný v celom svojom objeme, ale len jeho časť. Klient si určí celkový objem, objem, ktorý má byť viditeľný a limitnú cenu.

Banka upozorňuje Klienta, že niektoré druhy Pokynov vzhľadom na to, že obsahujú Špecifické inštrukcie Klienta (Pokyny č.2-7), nemusia byť v čase ich platnosti úplne alebo vôbec uspokojené. Banka tiež upozorňuje Klienta, že je oprávnená odmietnuť prijatie Pokynu obsahujúceho Špecifickú inštrukciu Klienta v prípadoch, ak Banka usúdi, že na príslušných miestach výkonu nie je možné zabezpečiť vykonanie Pokynu v súlade s touto Špecifickou inštrukciou. Za Špecifické inštrukcie Klienta sú považované aj inštrukcie na realizáciu priameho obchodu s protistranou v zmysle bodu 4.1.3

4.3 Špecifické inštrukcie

V prípadoch, keď Klient v Pokyne uvedie Špecifické inštrukcie na vykonanie Pokynu, Banka vykoná Pokyn na základe týchto Špecifických inštrukcií Klienta.

Banka upozorňuje Klienta, že:

- a) jeho Špecifické inštrukcie na vykonanie Pokynu môžu Banke zabrániť postupovať podľa Stratégie s cieľom dosiahnuť najlepší možný výsledok pri vykonávaní Pokynov vo vzťahu k tejto Špecifickej inštrukcii,
- b) Banka nenesie zodpovednosť za vykonanie Pokynu v zmysle tejto Stratégie,
- c) Banka nemôže zaručiť vykonanie Pokynu a ukončenia transakcie,
- d) výsledok dosiahnutý takto vykonaným Pokynom (podľa Špecifických inštrukcií klienta) sa bude považovať za najlepší možný.

V prípadoch, keď sa Špecifické inštrukcie dotýkajú iba určitej časti Pokynu, Banka bude naďalej uplatňovať Stratégiu pre tie časti Pokynu, ktoré nie sú ovplyvnené Špecifickými inštrukciami Klienta (ak to povaha jednotlivého obchodu dovoľuje).

4.4 Spôsob prijímania a postupovania Pokynov

Banka prijíma od klienta Pokyn nasledujúcimi spôsobmi:

- a) osobne prostredníctvom vyplneného formulára Pokynu alebo
- b) telefonicky s použitím telefónu s nahrávacím zariadením alebo
- c) prostredníctvom vyplneného formulára Pokynu zaslaného do Banky cez elektronické bankovníctvo.

V prípade podania Pokynu spôsobom podľa písm. b) tohto bodu Stratégie je Banka oprávnená požadovať od Klienta dodatočné potvrdenie ním podaného Pokynu, a to v podobe Klientom vyplneného a podpísaného formulára Pokynu.

Termín najneskoršieho možného podania Pokynu, ktorý má byť podľa požiadavky Klienta zaradený na realizáciu už v deň jeho podania, je stanovený na 16:00 CET v deň prijatia Pokynu. V prípade, že Pokyn bude Bankou prijatý po uvedenom termíne, zamestnanec Banky je oprávnený rozhodnúť, či tento Pokyn zaradí do spracovania ešte v deň prijatia tohto Pokynu. Inak takto podaný Pokyn bude zaradený na spracovanie najbližší nasledujúci obchodný deň.

4.5 Náležitosti Objednávky

Písomná Objednávka obsahuje najmä, nie však výlučne, nasledujúce náležitosti:

- 1) identifikačné údaje klienta – meno a priezvisko/obchodné meno, rodné číslo/IČO
- 2) údaje o majetkovom účte klienta (investora)
- 3) údaje o bankovom účte určenom na:
 - a) inkaso kúpnej ceny za upisované finančné nástroje, ak dal klient na inkaso súhlas,
 - b) výplatu výnosov a výplatu menovitej hodnoty;
- 4) dátumy od kedy a do kedy je Objednávka platná;
- 5) špecifikácia cenného papiera
- 6) údaj o počte upisovaných finančných nástrojov
- 7) maximálny akceptovateľný emisný kurz vyjadrený :
 - a) v jednotkách meny alebo
 - b) v prípade, že ide o dlhový cenný papier, v percentách z menovitej hodnoty finančného nástroja alebo ako výnos v percentách p.a.;
- 8) súhlas/nesúhlas klienta s inkasom ceny nadobúdaných finančných nástrojov zodpovedajúcej ich emisnému kurzu a príslušnému alikvotnému úrokovému výnosu z ktoréhokoľvek účtu investora vedeného v Banke

- 9) meno a priezvisko Klienta-fyzickej osoby a jeho podpis alebo meno a priezvisko osoby oprávnenej konať za tohto Klienta; obchodné meno klienta – právnickej osoby a podpis osoby oprávnenej konať za tohto klienta.

4.6 Validácia Pokynu

4.6.1 Validácia Pokynu sa uskutočňuje následne po tom, ako zamestnanec Banky prevezme Pokyn od Klienta.

4.6.2 Predmetom Validácie je:

- 1) kontrola obsahových a formálnych náležitostí Pokynu upravených v bode 4.1 Stratégie;
- 2) kontrola Finančného krytia, v prípade že predmetom Pokynu je kúpa Cenných papierov;
- 3) kontrola disponibilného množstva Cenných papierov na Majetkovom účte klienta v prípade, že predmetom Pokynu je ich predaj;
- 4) kontrola existencie príslušnej zmluvnej a inej dokumentácie nevyhnutnej pre uzatváranie obchodov na základe Pokynov Klienta;

4.6.3 Ak je Validácia úspešná, Banka zaradí Pokyn na spracovanie v rámci poskytovania Investičných služieb podľa bodu 3.

4.6.4 Ak je Validácia neúspešná, Banka takýto Pokyn nebude môcť zrealizovať a túto skutočnosť bez zbytočného odkladu oznámi Klientovi.

4.7 Zmena a rušenie Pokynu

4.7.1 Klient môže vo svojom Pokyne prijatom Bankou zmeniť nasledujúce parametre:

- a) počet kusov Finančného nástroja, ak nejde o Dlhový Finančný nástroj, alebo celková menovitá hodnota v prípade Dlhových Finančných nástrojov;
- b) limitná cena za jeden kus Finančného nástroja alebo iná cenová špecifikácia, ak Klient použije niektorý zo špeciálnych druhov Pokynov podľa bodu 4.2 Stratégie; ak Klient neuvedie žiadnu cenu alebo inú cenovú špecifikáciu, Banka bude takýto Pokyn považovať za trhový Pokyn podľa položky č.1 bodu 4.2 Stratégie;
- c) lehota platnosti pokynu; Banka akceptuje pokyny, ktorých platnosť je v súlade s možnosťami uvedenými v položke č.5 bodu 4.2 Stratégie pri pokyne s časovým obmedzením; ak Klient neuvedie lehotu platnosti Pokynu, Banka ho bude považovať za platný do konca toho obchodného dňa, v ktorom bol pokyn klienta prijatý Bankou, pričom sa uplatní ustanovenie bodu 4.4 Stratégie;
- d) určenie miesta výkonu, na ktorom má byť pokyn realizovaný;

3.1 Klient môže svoj Pokyn zrušiť písomne alebo telefonicky s použitím telefonického záznamového zariadenia, ak ešte tento jeho Pokyn nebol úplne uspokojený.

5. Miesta výkonu

5.1 Zoznam Miest výkonu

Zoznam Miest výkonu, ktoré Banka využíva pre jednotlivé Finančné nástroje je uvedený v Prílohe č.2 Stratégie a na internetovej stránke www.privatbanka.sk. Zoznam Miest výkonu nie je vyčerpávajúci, ale zahŕňa tie miesta výkonu, ktoré trvale umožňujú Banke získavať najlepší možný výsledok pri vykonávaní Pokynov Klientov v zmysle Stratégie. Banka si súčasne vyhradzuje právo v prípadoch, keď to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním Stratégie, pridávať alebo odoberať konkrétne Miesta výkonu.

Banka sa súčasne zaväzuje, že nebude určovať ani účtovať poplatky a provízie spojené s vykonávaním Pokynov spôsobom, ktorý by diskriminoval niektoré Miesta výkonu.

5.2 Zmena Miest výkonu

Zoznam Miest výkonu pre jednotlivé Finančné nástroje bude Bankou pravidelne prehodnocovaný a aktualizovaný za účelom identifikácie tých Miest výkonu, ktoré umožnia Banke trvale získavať najlepší možný výsledok vykonávania Pokynov.

Vzhľadom na uvedené, Banka bezodkladne zverejní nový zoznam Miest výkonu na www.privatbanka.sk, pričom Klienti budú na takúto zmenu upozorení vopred pred uzavretím obchodu.

6. Pravidlá vykonávania Pokynov

6.1 Kritériá najlepšieho vykonávania a Činitele ich dôležitosti

Pri posudzovaní výsledku vykonávania Pokynov Klientov Banka primárne zohľadňuje najmä tieto **Činitele**:

- a) cena
- b) náklady
- c) rýchlosť
- d) pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania
- e) veľkosť a povaha Pokynu

Pri určovaní ich relatívnej dôležitosti bude Banka zvažovať tieto **Kritériá**:

- a) vlastnosti Klienta, vrátane kategorizácie Klienta;
- b) vlastnosti Pokynu Klienta vrátane toho, keď pokyn zahŕňa transakciu financovania prostredníctvom cenných papierov;
- c) vlastnosti Finančných nástrojov, ktoré sú predmetom daného Pokynu;
- d) vlastnosti Miest výkonu, do ktorých môže byť daný príkaz nasmerovaný.

Ak Banka vykonáva Pokyn Klienta vo vzťahu k **Finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch**, Banka za prioritné považuje tieto Činitele:

- a) pravdepodobnosť vykonania a
- b) pravdepodobnosť vyrovnania Pokynu

V tomto prípade Banka 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 týchto kritérií.

Ak Banka vykonáva pokyn v mene Klienta, najlepší možný výsledok sa určí z hľadiska celkového plnenia predstavujúceho

- c) cenu Finančného nástroja a
- d) náklady spojené s vykonaním Pokynu, ktoré vznikli Klientovi a ktoré sú priamo spojené s vykonaním Pokynu vrátane poplatkov pre Miesta výkonu, poplatkov za zúčtovanie a vyrovnanie a akýchkoľvek iných poplatkov hradených tretím stranám zapojeným do vykonania Pokynu.

Pokiaľ existuje viac ako jedno konkurenčné miesto výkonu Pokynu pre Finančný nástroj, s cieľom porovnať výsledky pre Klienta, aké by dosiahol vykonaním Pokynu v každom z Miest výkonu uvedených v Stratégii, ktoré je schopné splniť tento Pokyn, v takom prípade sa vezmú do úvahy provízie a náklady Banky na vykonanie pokynu v každom mieste výkonu, ktoré pripadá do úvahy.

6.2 Zásada najlepšieho vykonávania Pokynu

Po prijatí Pokynu Klienta Banka po zohľadnení Činiteľov určí relatívnu dôležitosť každého z Kritérií.

Na základe dostupných informácií a skúseností Banka vyberie to Miesto výkonu, ktoré podľa názoru Banky zabezpečí najlepší výsledok z pohľadu vopred stanovených Kritérií.

Zásada najlepšieho vykonávania Pokynu sa uplatní na Finančné nástroje, Miesta výkonu a Klientov uvedených v Stratégii a za podmienok špecifikovaných v bode 3 Stratégie.

6.3 Výber Miesta výkonu

S výnimkou prípadov, keď Klient požaduje vykonanie Pokynu na základe Špecifických inštrukcií, Banka pri vykonávaní Pokynov Klienta má pri výbere Miesta výkonu nasledujúce možnosti:

- a) v prípade Finančných nástrojov obchodovaných na jednom alebo viacerých Regulovaných trhoch tieto Regulované trhy,
- b) v prípade Finančných nástrojov obchodovaných na jednom alebo viacerých Regulovaných trhoch, OTC trhy
- c) v prípade Finančných nástrojov obchodovaných len na OTC trhoch tieto OTC trhy.

Banka z uvedených možnosti vyberie tú, ktorá podľa jej názoru vzhľadom na vopred stanovené Kritériá najviac prispieje k dosiahnutiu najlepšieho výsledku vykonania Pokynu Klienta.

Banka je oprávnená vybrať ako Miesto výkonu niektorý z OTC trhov len vtedy, ak na vykonanie Pokynu na tomto trhu získala predchádzajúci a výslovný súhlas Klienta.

6.4 Spôsoby vykonania Pokynu

Odhliadnuc od prípadu, keď Klient požiada o vykonanie Pokynu na základe Špecifických inštrukcií Klienta, Banka vykoná Pokyn Klienta jedným z nasledujúcich spôsobov:

- ak Banka nemá priamy prístup na príslušný Regulovaný trh, Banka postúpi Pokyn inému obchodníkovi na vykonanie na tomto Regulovanom trhu,
- Banka vykoná Pokyn na OTC trhu,
- Banka vykoná Pokyn Klienta spárovaním s Pokynom iného Klienta,
- vykonanie Pokynu spôsobom, keď Banka je protistranou obchodu..

V prípadoch, kedy Banka postúpi vykonanie Pokynu inému obchodníkovi, Banka vynaloží všetko potrebné úsilie, aby zabezpečila, že tento obchodník bude pri vykonaní Pokynu postupovať podľa tejto Stratégie alebo podľa stratégie vykonávania Pokynov, ktorú Banka považuje za vhodnú.

6.5 Zásady zaobchádzania s Pokynmi

Banka pri vykonávaní Pokynov bude postupovať tak, aby zabezpečila:

- bezodkladné, spravodlivé a pohotové vykonanie Pokynov Klienta vo vzťahu k Pokynom ostatných Klientov alebo k obchodným záujmom Banky, a to aj v prípade vzniku konfliktu záujmov tak medzi Klientmi navzájom ako aj medzi Klientmi a Bankou, keď Banka použije postup podľa bodu 6.6;
- rýchle a presné zaznamenanie a alokáciu Pokynov vykonaných v mene Klienta;
- vykonanie inak porovnateľných Pokynov Klienta v presnom poradí (t.j. podľa času ich prijatia) a rýchlo s výnimkou prípadov, keď to vlastnosti Pokynu alebo prevládajúce podmienky na trhu neumožňujú alebo keď to nie je v záujme klienta;
- informovanie Neprofesionálneho klienta o všetkých závažných ťažkostiach týkajúcich sa riadneho vykonania Pokynov ihneď po ich zistení;
- keď je Banka zodpovedná za dohľad nad vyrovnaním vykonaného Pokynu alebo za zabezpečenie tohto vyrovnaní, podnikne všetky náležité kroky, aby zabezpečila, že všetky Finančné nástroje alebo finančné prostriedky Klienta prijaté pri vyrovnaní tohto vykonaného Pokynu sa rýchlo a správne prevedú na účet príslušného Klienta.

Banka nesmie zneužiť informácie o nespracovaných Pokynoch Klienta a musí podniknúť všetky náležité kroky, aby zabránila zneužitiu takýchto informácií akýmikoľvek svojimi príslušnými osobami.

Pri vykonávaní Pokynov Bankou v zmysle tejto Stratégie je spájanie Pokynov Klienta s Pokynmi iných Klientov možné v prípade, že je a priori nepravdepodobné, že takéto spojenie by znevýhodnilo niektorého z Klientov, ktorého Pokyn má byť spojený s Pokynmi iných Klientov. Banka však upozorňuje, že nemožno úplne vylúčiť, že spájanie Pokynov znevýhodní jednotlivé Pokyny.

Keď Banka zlučuje pokyn s jedným alebo viacerými Pokynmi iného Klienta a zlúčený Pokyn sa čiastočne vykoná, Banka alokuje súvisiace obchody pomerne.

Nie je dovolené spájanie obchodov na vlastný účet Banky s Pokynmi Klienta s výnimkou prípadu, keď Pokyn Klienta obsahuje také množstvo Finančného nástroja, že ani po spojení s Pokynmi iných Klientov by ho nebolo možné vykonať vôbec, alebo za pre Klienta nevýhodných podmienok.

Banka nesmie vykonať Pokyn Klienta alebo transakciu na vlastný účet v zlúčení s Pokynom iného Klienta, pokiaľ nie sú splnené tieto podmienky:

- je nepravdepodobné, že zlúčenie Pokynov a transakcií bude celkovo nevýhodné pre ktoréhokoľvek Klienta, ktorého Pokyn sa má zlúčiť;
- každý Klient, ktorého Pokyn sa má zlúčiť, je informovaný o tom, že účinok zlúčenia vo vzťahu ku konkrétnemu Pokynu môže byť pre neho nevýhodný;
- je zavedená a účinne vykonávaná alokačná politika, v ktorej sa stanovuje spravodlivá alokácia zlúčených Pokynov a transakcií vrátane spôsobu, ako objem a cena pokynov určujú alokácie a zaobchádzanie s čiastočným vykonávaním Pokynov.

Ak Banka zlúčila transakcie na vlastný účet s jedným alebo viacerými Pokynmi Klienta, nesmie alokovať súvisiace obchody spôsobom, ktorý poškodzuje Klienta.

Keď Banka zlučuje Pokyn Klienta s transakciou na vlastný účet a zlúčený Pokyn sa čiastočne vykoná, Banka alokuje súvisiace obchody prednostne Klientovi pred vlastnou spoločnosťou.

Keď je však Banka 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 pomerne.

V prípade mimoriadnych udalostí, ako sú denné cenové fluktuácie, zlyhanie informačného systému, vznik úzkeho hrdla v systéme alebo v likvidite, môžu Banku prinútiť okolnosti vykonať Pokyny spôsobom, ktorý sa odchyľuje od Stratégie. V týchto prípadoch bude Banka konať v súlade so základným princípom ochrany Klientových najlepších záujmov.

6.6 Riešenie konfliktov

Preferencie pri vykonávaní Pokynov:

- a) vykonanie Pokynu Klienta má vždy prednosť pred vykonaním Pokynu zamestnanca Banky, ako aj pred realizáciou obchodu Banky s príslušným Finančným nástrojom, ktorý je predmetom Pokynu Klienta,
- b) realizácia obchodu Banky s príslušným Finančným nástrojom má vždy prednosť pred realizáciou Pokynu zamestnanca Banky,
- c) v prípade, že Banka prijme Pokyn na obstaranie kúpy/predaja toho istého Finančného nástroja od dvoch alebo viacerých Klientov v rovnakom čase, Banka zabezpečí vykonanie najprv toho Pokynu, ktorého uspokojenie má najvyššiu pravdepodobnosť,
- d) v prípade, že Banka prijme Pokyny na obstaranie kúpy/predaja toho istého Finančného nástroja s rovnakou limitnou cenou od dvoch alebo viacerých Klientov v rovnakom čase, Banka spojí tieto Pokyny a zabezpečí ich vykonanie priamo alebo nepriamo (t.j. prostredníctvom iného obchodníka). V prípade neúplného uspokojenia tohto spojeného Pokynu, výsledok realizácie spojeného Pokynu (t.j. nakúpené Finančné nástroje, resp. výnos z predaja Finančných nástrojov) bude rozdelený pomerne medzi Klientov, ktorých Pokyny boli zastúpené v spojenom Pokyne.

7. Osobitné ustanovenia

Banka bude monitorovať účinnosť opatrení na vykonávanie Pokynov a Stratégie na účely identifikácie a nápravy nedostatkov.

Banka bude pravidelne, najmenej však raz ročne, vyhodnocovať účinnosť Stratégie, a to predovšetkým vyhodnotením:

- a) či Miesta výkonu do nej zahrnuté umožňujú získať najlepší možný výsledok pre Klienta,
- b) či je potrebné urobiť zmeny svojich opatrení na vykonávanie Pokynov.

Stratégiu je Banka povinná aktualizovať najmenej raz ročne a tiež pri podstatných zmenách, ktoré majú vplyv na schopnosť Banky získať najlepší možný výsledok pre svojich Klientov pri vykonávaní Pokynov.

Banka oznámi Klientom všetky podstatné zmeny svojich opatrení na vykonávanie Pokynov alebo zmeny Stratégie prostredníctvom zverejnenia aktualizovanej verzie Stratégie na adrese www.privatbanka.sk.

Banka je povinná preukázať, že vykonala Klientov Pokyn v súlade so Stratégiou, v prípade že Klient požiadala Banku o vydanie takéhoto potvrdenia.

Prílohy:

1. Prehľad Finančných nástrojov
2. Zoznam Miest výkonu