

Stratégia vykonávania pokynov

Článok I Úvodné ustanovenia

1.1. Na základe Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, smernice Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES o trhoch s finančnými nástrojmi 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 spoločnosť HABERL Wealth Management, o.c.p., a.s. (ďalej aj ako „HWM“ alebo „Obchodník“) ako obchodník s cennými papiermi povinný zaviesť a dodržiavať Stratégiu vykonávania pokynov. Stratégia vykonávania pokynov (ďalej aj ako „Stratégia“) 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 EU.

Článok II Vysvetlenie základných pojmov

Obchodník	HABERL Wealth Management, o.c.p., a.s.
Faktory	faktory ovplyvňujúce v zmysle §73o ods.2 Zákona určenie dôležitosti Kritériá
Finančné nástroje	nástroje finančného trhu uvedené v prílohe č.1 Stratégie
Klient	Profesionálny alebo Neprofesionálny klient Obchodníka
Kritériá	kritériá vykonania Pokynu stanovené Obchodníkom v zmysle §73o ods.1 Zákona, na základe ktorých Obchodník uplatňuje Stratégiu a ktoré sú uvedené v článok I Stratégie
Miesto výkonu	miesto výkonu predstavuje Regulovaný trh, MTF, Systematický internalizátor, tvorca trhu, iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte
MiFID II	Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi
MTF (Multilateral Trading Facility)	multilaterálny systém prevádzkovaný investičnou spoločnosťou alebo organizátorom trhu, ktorý spája záujmy viacerých tretích strán nakupovať a predávať finančné nástroje v systéme, a to v súlade s nediskriminačnými pravidlami a spôsobom, ktorého výsledkom je zmluva v súlade s ustanoveniami MiFID II
OOS organizovaný obchodný systém	Obchodný systém umožňujúci interakciu dopytu a ponuky väčšieho počtu strán, ktorá vedie k uzavretiu obchodu. Nie je možné na ňom obchodovať s akciami.
Obchodný deň	pracovný deň, počas ktorého Obchodník poskytuje služby obchodníka s cennými papiermi Klientom
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
Neprofesionálny klient	klient Obchodníka, kategorizovaný ako Neprofesionálny klient v zmysle Zákona
Pokyn	inštrukcia klienta na nákup alebo predaj Finančného nástroja, akceptovaná Obchodníkom za účelom jej vykonania alebo jej postúpenia tretej strane na vykonanie na účet klienta; typológia pokynov je uvedená v článok IV Stratégie

Pravidlá vykonávania pokynov	dostatočné opatrenia a postupy na zabezpečenie najlepšieho možného výsledku realizácie Pokynu Klienta
Profesionálny klient	klient Obchodníka kategorizovaný ako Profesionálny klient v zmysle §8a ods. 2 Zákona
Regulovaný trh	znamená multilaterálny systém prevádzkovaný a/alebo riadený organizátorom trhu, ktorý spája alebo umožňuje spájanie záujmov viacerých tretích strán nakupovať a predávať finančné nástroje v systéme a v súlade s nediskriminačnými pravidlami 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 ustanoveniami MiFID II
Stratégia	Stratégia vykonávania pokynov HWM (Best Execution Policy)
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, MTF alebo OOS
Špecifické inštrukcie	predstavujú inštrukcie Klienta uvedené v Pokyne, ktorými Klient špecifikuje skutočnosti, na základe ktorých má byť Pokyn vykonaný (pozri článok 4.2 a 4.3)
Zákon	zákon č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení a doplnení niektorých zákonov

Článok III Rozsah aplikácie Stratégie

- 3.1. Stratégia sa vzťahuje na všetkých klientov Obchodníka, t.j. na **Profesionálnych** a **Neprofesionálnych** klientov Obchodníka, ako aj na Oprávnenú prostistranu, a to vo vzťahu ku všetkým finančným nástrojom. Stratégia sa aplikuje na tieto investičné služby a investičné činnosti vykonávané Obchodníkom:
- prijatie a postúpenie Pokynu Klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých Finančných nástrojov (§ 6 ods.1 písm. a) Zákona),
 - vykonanie Pokynu Klienta na jeho účet (§ 6 ods.1 písm. b) Zákona),
 - riadenie portfólia (§ 6 ods. 1 písm. d) Zákona),
 - umiestňovanie finančných nástrojov bez pevného záväzku (§ 6 ods. 1 písm. g) zákona).
- 3.2. Obchodník **uplatní** Pravidlá vykonávania pokynov Stratégie, ak:
- Klient neposkytne Obchodníkovi Špecifickú inštrukciu, v takom prípade sa Obchodník pokúsi vyvíjať činnosti a postupy smerujúce k vykonaniu tohto Pokynu, s čo najlepším možným výsledkom v súlade s uvedenou Stratégiou.
 - a súčasne
 - Klient je v súlade so Zákonom oprávnený spoliehať sa, že Obchodník podnikne všetky nevyhnutné kroky na zabezpečenie ochrany jeho záujmu vo vzťahu k cene alebo vo vzťahu k ostatným Kritériám.
- 3.3. Obchodník **neuplatní** Pravidlá vykonávania pokynov Stratégie, ak:
- Klient podá Pokyn obsahujúci Špecifické inštrukcie Klienta na vykonanie Pokynu v zmysle článku IV Stratégie (napr. označenie miesta výkonu pokynu),
 - v prípade Špecifickej inštrukcie berie klient na vedomie, že Špecifická inštrukcia klienta môže zabrániť Obchodníkovi, 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; vykonanie takéhoto Pokynu so Špecifickou inštrukciou sa považuje zo strany Obchodníka však za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre svojho klienta.
- 3.4. Obchodník poskytuje svojim klientom Stratégiu pred poskytnutím investičnej služby, pričom klient podpisom príslušnej zmluvy udeľuje svoj predchádzajúci súhlas s touto Stratégiou.

Článok IV Pokyny Klientov

4.1 Náležitosti Pokynu

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

- 1) identifikačné údaje Klienta – meno a priezvisko/obchodné meno, rodné číslo/IČO,
- 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,
- 4) počet kusov Finančného nástroja,
- 5) limitná cena za jeden kus Finančného nástroja alebo iná cenová špecifikácia, ak Klient použije niektorý zo špeciálnych druhov Pokynov podľa článok 4.2; ak Klient neuvedie žiadnu cenu alebo inú cenovú špecifikáciu, Obchodník bude takýto Pokyn považovať za trhovú pokyn podľa článok 4.2,
- 6) lehota platnosti Pokynu; Obchodník akceptuje Pokyny, ktorých platnosť je v súlade s možnosťami uvedenými v článok 4.2 pri pokyne s časovým obmedzením; ak Klient neuvedie lehotu platnosti Pokynu, Obchodník ho bude považovať za platný do konca nasledujúceho obchodného dňa, pričom sa uplatní ustanovenie článok 4.4,
- 7) podpis Klienta alebo osoby (osôb) oprávnenej konať za Klienta v súlade s podpisovým vzorom.

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, komisionár 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) meno a priezvisko/obchodné meno protistrany alebo aspoň obchodné meno obchodníka s cennými papiermi, ktorý má túto protistranu pri obchode zastupovať
- 2) údaj, či má finančné vyrovnanie zabezpečiť Obchodník
- 3) 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
- 4) dátum vyrovnania priameho obchodu

4.2 Druhy Pokynov

Obchodník umožňuje klientovi použiť tieto druhy Pokynov:

1.	trhový pokyn (Market Order)	Pokyn bude vykonaný bezo zvyšku tak rýchlo, ako je to len možné a za najlepšiu možnú cenu.
2.	limitný pokyn (Limit Order)	Pokyn na kúpu bude môcť byť vykonaný len pri cene nižšej alebo rovnaj limitnej cene pokynu; pokyn na predaj bude vykonaný len pri cene vyššej alebo rovnaj 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, 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.
5.	pokyn s časovým obmedzením	Touto dispozíciou si klient môže stanoviť lehotu platnosti jeho pokynu, pričom Obchodník ponúka nasledujúce možnosti: a) pokyn platný v len obchodný deň jeho zadania, b) pokyn platný do stanoveného obchodného dňa.
6.	pokyn „všetko alebo nič“	Pokyn sa má zrealizovať v celku; ak ho nie je možné okamžite vykonať, pokyn zostáva v spracovaní do konca svojej platnosti

Obchodník upozorňuje Klienta, že niektoré druhy pokynov vzhľadom na to, že obsahujú Špecifické inštrukcie Klienta (pokyny č. 2-6), nemusia byť v čase ich platnosti úplne alebo vôbec uspokojené. Obchodník tiež upozorňuje Klienta, že je oprávnený odmietnuť prijatie Pokynu obsahujúceho Špecifickú inštrukciu Klienta v prípadoch, ak Obchodník 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 článok 4.1.3.

4.3 Špecifické inštrukcie

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

Obchodník upozorňuje Klienta, že:

- a) jeho Špecifické inštrukcie na vykonanie Pokynu môžu Obchodníkovi zabrániť postupovať podľa Stratégie s cieľom dosiahnuť najlepší možný výsledok pri vykonávaní Pokynov vo vzťahu k tejto Špecifickej inštrukcii,
- b) Obchodník nenesie zodpovednosť za vykonanie Pokynu v zmysle tejto Stratégie,
- c) Obchodník 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 (napríklad Miesto výkonu), Obchodník 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

Obchodník prijíma od klienta pokyn nasledujúcimi spôsobmi:

- a) písomne/osobne,
- b) telefonicky,
- c) faxom,
- d) elektronicky, napr. e-mailom.

Termín najneskoršieho možného podania pokynu, ktorý má byť podľa požiadavky klienta zaradený na realizáciu už v deň jeho podania, je stanovený na 22:00 CET v deň prijatia pokynu. V prípade, že pokyn bude Obchodníkom prijatý po uvedenom termíne, zamestnanec Obchodníka 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.

Článok V Miesta výkonu

5.1 Zoznam Miest výkonu

Zoznam Miest výkonu, ktoré Obchodník využíva pre jednotlivé Finančné nástroje je uvedený na internetovej webovej stránke spoločnosti. Zoznam Miest výkonu nie je vyčerpávajúci, ale zahŕňa tie miesta výkonu, ktoré trvale umožňujú Obchodníkovi získať najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov Klientov v zmysle Stratégie. Obchodník si súčasne vyhradzuje právo v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním Stratégie, pridávať alebo odoberať konkrétne Miesta výkonu.

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

Zoznam miest výkonu vyhotovuje DEA. Zoznam miest výkonu je uvedený v Prílohe č.2 tejto stratégie.

Obchodník jeden krát ročne vypracuje a zverejní súhrn informácií z piatich najlepších miest výkonu (týka sa aj prijatia a postúpenia pokynu) z hľadiska objemov obchodovania a podľa jednotlivých tried finančných nástrojov na ročnej báze, kde sa vykonávali pokyny klientov v predchádzajúcom roku a údaje o dosiahnutej kvalite vykonávaných pokynov.

5.2 Zmena Miest 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.

Vzhľadom na uvedené, Obchodník bezodkladne zverejní nový zoznam Miest výkonov na webovej stránke, pričom Klienti budú na takúto zmenu upozornení vopred pred uzavretím obchodu.

Zmeny v zozname miest výkonu zabezpečuje oddelenie DEA.

Článok VI Pravidlá vykonávania Pokynov

6.1 Kritériá najlepšieho vykonávania a Faktory ich dôležitosti

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

Pri vykonávaní pokynov posudzuje Obchodník 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.

Obchodník určí relatívnu dôležitosť jednotlivých Kritérií pri vykonávaní pokynov klientov, Relatívna dôležitosť Kritérií je určovaná týmito **Faktormi**:

- 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 Obchodník 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 Obchodník vyhodnocuje i iné faktory ako je cena a náklady.

Za určitých okolností pri vykonávaní pokynov môže Obchodník 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.

Ak Obchodník vykonáva Pokyn Klienta vo vzťahu k **Finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch**, Obchodník ako prioritné Kritériá použije tieto Kritériá:

- a) pravdepodobnosť vykonania a
- b) pravdepodobnosť vysporiadania Pokynu

V tomto 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 týchto kritérií. Obchodník je povinný získať výslovný súhlas klienta s vykonaním jeho pokynu na OTC trhu.

Obchodník 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 Obchodník 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.

6.2 Zásada najlepšieho vykonávania Pokynu

Po prijatí Pokynu Klienta Obchodník po zohľadnení Faktorov určí relatívnu dôležitosť každého z Kritérií, pričom relatívna dôležitosť Kritérií sa stanovuje na základe dostupných informácií z trhu, odbornej skúsenosti Obchodníka z finančných trhov tak, aby Obchodník dodržal zabezpečenie požiadavky najlepšieho vykonania pokynu na účet klienta.

Obchodník 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 Obchodník pri výbere Miesta výkonu pokynu zohľadňuje kritériá uvedené v článku 6.1. Stratégie.

6.3 Výber Miesta výkonu

Pravidlá vykonávania pokynov obsahujú informácie o rôznych Miestach výkonu pokynov na účet klienta, na ktorých Obchodník môže realizovať pokyny klientov. Obchodník v zozname miest výkonu pre vykonávanie pokynov klientov uvádza predovšetkým trhy, kde môže Obchodník trvale vykonávať pokyny pre klienta s najlepším možným výsledkom. Aktuálny zoznam miest výkonu na nachádza v Prílohe č. 2 Stratégia, pričom zároveň sa nachádza aj na webovom sídle HWM.

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

- Obchodník sám vystupuje ako Miesto výkonu;
- regulované trhy,
- mnohostranné obchodné systémy (MTF),
- organizované obchodné systémy (OOS),
- systematickí internalizátori,
- tvorcovia trhov,
- iní poskytovatelia likvidity,
- osoby vykonávajúce obdobné činnosti v nečlenskom štáte
- OTC trhy.

S výnimkou podania Špecifickej inštrukcie klienta, Obchodník 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 Obchodník realizovať pokyny len na jednom mieste výkonu,
- ak Obchodník 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,
- Obchodník bude vystupovať sám o sebe ako miesto výkonu v prípadoch, kedy na základe posúdenia kritérií uvedených v článku 6.1. Stratégie, Obchodník usúdi, že takto dosiahnutý výsledok vykonania pokynu bude predstavovať najlepší možný výsledok vykonania pokynu,
- pokyn klienta môže byť realizovaný mimo regulovaný trh, OOS alebo MTF s dodržaním povinnosti realizácie pokynu za najlepších podmienok. Pre to, aby Obchodník 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 Obchodník nemá priamy prístup, Obchodník pri zohľadnení kritérií uvedených v článku 6.1. postúpi pokyn tretej osobe (prostredníctvom ktorej vstupuje na tieto regulované trhy) v prípade, ak Obchodník usúdi, že takto dosiahnutý výsledok vykonania pokynu bude predstavovať pre klienta najlepší možný výsledok vykonania pokynu,
- súčasne Obchodník môže postúpiť pokyn inej tretej strane, ak Obchodník usúdil, že iná tretia strana predstavuje pre klienta najlepšie miesto výkonu pokynu.

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

Obchodník 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.

Obchodník je povinný pre každý druh finančných nástrojov raz ročne vypracovať a zverejniť súhrn informácií z piatich 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.

6.4 Spôsoby vykonania Pokynu

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

- a) vykonanie Pokynu spôsobom, keď Obchodník sám predstavuje Miesto výkonu alebo má priamy prístup na Miesto výkonu,
- b) ak Obchodník nemá priamy prístup na Miesto výkonu, postúpi Pokyn na vykonanie tretej strane, ktorá ho vykoná na Mieste výkonu a s ktorou Obchodník uzatvoril dohodu o vykonávaní Pokynov na týchto trhoch.

Na spôsob vykonania Pokynu podľa písm. a) sa uplatňuje článok 6.2 Stratégie.

V prípadoch, kedy Obchodník postúpi vykonanie Pokynu tretej strane, Obchodník vynaloží všetko potrebné úsilie, aby zabezpečila, že tretia strana bude pri vykonaní Pokynu postupovať

podľa tejto Stratégie alebo podľa stratégie vykonávania Pokynov, ktorú Obchodník považuje za vhodnú.

6.5 Zásady zaobchádzania s Pokynmi

Obchodník pri vykonávaní Pokynov bude postupovať tak, aby zabezpečil:

- a) bezodkladné, spravodlivé a pohotové vykonanie Pokynov Klienta vo vzťahu k Pokynom ostatných Klientov alebo k obchodným záujmom Obchodníka,
- b) vykonanie inak porovnateľných Pokynov Klienta postupne podľa času ich prijatia a bezodkladne s výnimkou prípadov, keď to povaha Pokynu alebo prevládajúce podmienky na trhu neumožňujú, alebo ak to nie je v záujme Klienta,
- c) okamžité informovanie Neprofesionálneho klienta o akýchkoľvek vážnych prekážkach týkajúcich sa riadneho vykonania Pokynov, o ktorých má Obchodník vedomosť,
- d) bezodkladné a správne prevedenie všetkých Finančných nástrojov alebo peňažných prostriedkov Klienta prijatých pri vyrovaní vykonaného Pokynu na účet príslušného Klienta.

Obchodník sa súčasne zaväzuje, že nezneužije informácie o nevykonaných Pokynoch Klienta a prijme dostatočné príslušné opatrenia na to, aby zabránila zneužitiu týchto informácií zo strany ktorejkoľvek svojej príslušnej osoby.

Pri vykonávaní Pokynov Obchodníkom 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. Obchodník však upozorňuje, že nemožno úplne vylúčiť, že spájanie Pokynov znevýhodní jednotlivé Pokyny.

Nie je dovolené spájanie obchodov na vlastný účet Obchodníka 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.

V prípade mimoriadnych udalostí ako sú denné cenové fluktuácie, zlyhanie informačného systému, vznik úzkeho hrdla v systéme alebo v likvidite, môžu Obchodníka prinútiť okolnosti vykonať Pokyny spôsobom, ktorý sa odchyľuje od Stratégie. V týchto prípadoch bude Obchodník 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 Obchodníka, ako aj pred realizáciou obchodu Obchodníka s príslušným Finančným nástrojom, ktorý je predmetom Pokynu Klienta
- b) realizácia obchodu Obchodníka s príslušným Finančným nástrojom má vždy prednosť pred Pokynom zamestnanca Obchodníka
- c) v prípade zadania Pokynu Klienta na kúpu alebo predaj takého Finančného nástroja, kde už existuje aktívny (teda prijatý, ale nezrealizovaný) Pokyn iného Klienta, je zamestnanec Obchodníka prijímajúci Pokyn tohto Klienta, upozorniť Klienta na to, že na kúpu alebo predaj tohto Finančného nástroja existuje aktívny pokyn iného Klienta Obchodníka; ak Klient trvá na udelení Pokynu, Obchodník upozorňuje Klienta, že Pokyn prijme, ale realizovať ho bude až po úplnom uspokojení Pokynu Klienta, ktorého Pokyn prijal Obchodník skôr alebo po uplynutí jeho platnosti.

Článok VII Osobitné ustanovenia

- 7.1. Obchodník bude monitorovať účinnosť opatrení na vykonávanie Pokynov a Stratégie na účely identifikácie a nápravy nedostatkov.
- 7.2. Obchodník 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.
- 7.3. Stratégiu je Obchodník povinný pravidelne prehodnocovať a aktualizovať najmenej raz ročne a tiež pri podstatných zmenách, ktoré majú vplyv na schopnosť Obchodníka získať najlepší možný výsledok pre svojich klientov pri vykonávaní pokynov.
- 7.4. Obchodník oznámi Klientom všetky podstatné zmeny svojich opatrení na vykonávanie Pokynov alebo zmeny Stratégie prostredníctvom zverejnenia aktualizovanej verzie Stratégie na svojej webovej adrese.

- 7.5. Obchodník je povinný preukázať Klientovi, že vykonal jeho Pokyn v súlade so Stratégiou, v prípade že Klient požiada Obchodníka o vydanie takéhoto potvrdenia. Obchodník je povinný preukázať skutočnosti podľa predchádzajúcej vety aj Národnej banke Slovenska, ak o to požiada.
- 7.6. Ak Obchodník vykonáva pokyny pre neprofesionálnych klientov, poskytne týmto klientom zhrnutie príslušnej politiky zamerané na celkové náklady, ktoré im vznikli.

Táto stratégia vykonávania pokynov nadobúda účinnosť dňa 25.05.2020.

Opis povahy vybraných druhov finančných nástrojov

Akcia

Charakteristika finančného nástroja

Akcia je cenný papier, ktorý vyjadruje podiel na majetku akciovej spoločnosti. **Akcionár** (t.j. majiteľ akcie) má právo zúčastňovať sa na valnom zhromaždení akciovej spoločnosti a hlasovať na ňom (napr. o rozdelení zisku, o voľbe členov predstavenstva a pod.), má právo na podiel na zisku (tzv. **dividendu**), a to v prípade, že valné zhromaždenie schváli výplatu dividend) a má tiež právo na podiel na likvidačnom zostatku v prípade likvidácie akciovej spoločnosti. Akcionár nemá právo na akékoľvek pevné, vopred garantované výnosy alebo úroky zo svojich akcií.

Emitenti:

- akciové spoločnosti, domáce aj zahraničné

Výnosy finančného nástroja:

Výnos je tvorený dvoma zložkami – zmenami trhovej ceny akcie a vyplácanými dividendami. Je zrejmé, že tak, ako môže cena akcií rásť, môže aj klesať. Trhová cena akcie závisí výlučne od ponuky a dopytu na trhu, pričom na ponuku a dopyt pôsobí viacero faktorov: dosahované hospodárske výsledky (zisk alebo strata) spoločnosti, negatívne alebo pozitívne správy o tejto spoločnosti, celková hospodárska situácia v danej krajine, nálada na trhoch s cennými papiermi atď. Výplata dividend nie je garantovaná, závisí od rozhodnutia valného zhromaždenia o výplate dividend. Investíciu v podobe akcií je možné premeniť na hotovosť len predajom týchto akcií. Rozdiel medzi predajnou a nákupnou cenou je zisk alebo strata investora.

Doba viazanosti (splatnosti) finančného nástroja:

žiadna

Garancia menovitej hodnoty alebo investovanej sumy:

nie

RIZIKÁ SPÄTÉ S PRODUKTOM:

- riziko zmeny ceny (trhové riziko),
- kreditné riziko,
- riziko likvidity,
- menové riziko.

Dlhopis

Charakteristika finančného nástroja

Dlhopis je cenný papier, s ktorým je spojené právo majiteľa požadovať splácanie dlžnej sumy v menovitej hodnote a vyplácanie výnosov z nej k určitému dátumu.

Emitent (osoba, ktorá dlhopis vydala) je povinný tieto záväzky splniť. Majiteľ dlhopisu nemá právo zúčastňovať sa na valnom zhromaždení emitenta ani inak ovplyvňovať jeho hospodárenie. Majiteľ dlhopisu je veriteľom voči emitentovi a emitent je dlžníkom voči majiteľovi dlhopisu. Po vyplatení všetkých výnosov a menovitej hodnoty dlhopis zaniká.

Emitenti:

- nadnárodné a federálne agentúry (Svetová banka, EBRD...),
- vlády jednotlivých štátov (štátne dlhopisy),
- regionálne vlády, mestá a obce (komunálne dlhopisy),
- podniky (korporátne dlhopisy).

Výnosy finančného nástroja:

Výnosy sa zvyčajne vyplácajú v pravidelných intervaloch - raz ročne, raz za polrok alebo raz za štvrtrok. Vyplácané výnosy dlhopisov sa nazývajú **kupóny**. Kupóny môžu byť:

- fixné (rovnaké počas celej doby životnosti dlhopisu, napr. 8 % p. a.),

- variabilné (nadviazané na nejakú referenčnú sadzbu (EURIBOR), napr. 3M EURIBOR + 0,25 % p. a.).

Okrem dlhopisov s kupónmi existujú aj bezkupónové dlhopisy, tzv. zerobondy. Investor, ktorý podrží dlhopis do splatnosti, dosiahne výnos, ktorý sa rovná rozdielu medzi emisným kurzom dlhopisu (alebo jeho nákupnou cenou) a menovitou hodnotou dlhopisu (napr. menovitá hodnota dlhopisu je 1.000.000 EUR, nákupná cena 860.000 EUR, výnos pre investora $140.000 \text{ EUR} = 1.000.000 \text{ EUR} - 860.000 \text{ EUR}$).

Doba viazanosti (splatnosti) finančného nástroja:

zvyčajne pevne určená, niektoré dlhopisy splácajú menovitou hodnotu postupne, vo vopred určených intervaloch

Garancia menovitej hodnoty alebo investovanej sumy:

emitent garantuje vyplatenie menovitej hodnoty dlhopisu vo výške 100 % k dátumu (dátumom) splatnosti

RIZIKÁ SPÄTÉ S PRODUKTOM:

- úrokové riziko,
- kreditné riziko,
- riziko likvidity,
- menové riziko.

Podielový list (cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania)

Charakteristika finančného nástroja

Podielový list je cenný papier, s ktorým sú spojené práva jeho majiteľa (**podielníka**) na zodpovedajúci podiel na majetku podielového fondu a právo podieľať sa na výnosoch z tohto majetku.

Podielový fond je teda spoločným majetkom podielníkov. Podielový fond nemá právnu subjektivitu, podielové fondy vytvára a spravuje **správcovská spoločnosť**.

Správcovská spoločnosť sa zodpovedá podielníkom za to, ako spravuje majetok v podielovom fonde. Za správu majetku v podielovom fonde si správcovská spoločnosť účtuje tzv. **správcovský poplatok** (management fee), ktorý znižuje čistú hodnotu majetku v podielovom fonde.

Pred tým, ako sa investor rozhodne investovať do podielových fondov, mal by si pozorne preštudovať **prospekt**, ktorý je správcovská spoločnosť povinná ku každému podielovému fondu poskytnúť.

Základné členenie podielových fondov:

- a) **otvorené podielové fondy** – podielové fondy, ktorých podielník má právo požiadať správčovskú spoločnosť o vyplatenie podielových listov z majetku v tomto podielovom fonde. To znamená, že investíciu v otvorenom podielovom fonde je možné kedykoľvek jednoducho premeniť na hotovosť, výplata obvykle prebehne do niekoľkých dní po podaní žiadosti.
- b) **uzavreté podielové fondy** – podielové fondy, ktorých podielník nemá právo, aby mu na jeho žiadosť boli vyplatené podielové listy z majetku v tomto podielovom fonde. Podielník môže svoju investíciu do podielových listov uzavretého podielového fondu premeniť na hotovosť ich predajom, pričom podielové listy uzavretých podielových fondov sa zvyčajne obchodujú na burze. Uzavreté podielové fondy sa vytvárajú na dobu určitú, podľa slovenskej legislatívy maximálne na desať rokov. Po uplynutí tejto doby nastáva buď vyplatenie podielníkov, alebo premena uzavretého podielového fondu na otvorený.

Emitenti:

- správčovské spoločnosti, tuzemské i zahraničné

Výnosy finančného nástroja:

Výnos je tvorený dvoma zložkami – zmenami trhovej ceny podielového listu a vyplácanými výnosmi. Cena podielového listu môže rovnako rásť, ako aj klesať. Správčovská spoločnosť je podľa slovenskej

legislatívy povinná každoročne vyplácať podielnikom výnosy, avšak ich výška nie je garantovaná. Cena podielového listu závisí od trhových cien finančných nástrojov, ktoré sú v majetku príslušného podielového fondu. Ak chce investor posúdiť možný vývoj ceny podielového listu, musí brať predovšetkým do úvahy zloženie majetku príslušného podielového fondu a jeho investičnú stratégiu.

Doba viazanosti (splatnosti) finančného nástroja:

pri otvorených podielových fondoch žiadna, uzavreté podielové fondy maximálne 10 rokov

Garancia menovitej hodnoty alebo investovanej sumy:

žiadna

RIZIKÁ SPÄTÉ S PRODUKTOM:

- úrokové riziko,
- kreditné riziko,
- riziko likvidity,
- menové riziko.

Zmenka**Charakteristika finančného nástroja**

Zmenka je obchodovateľný **cenný papier**. Možno ju definovať ako písomný záväzok, ktorý musí mať presne určenú formu. Majiteľovi zmenky poskytuje právo požadovať v určenej lehote úhradu, resp. výplatu peňažnej sumy uvedenej na zmenke.

Náležitosti zmenky:

1. označenie, že ide o zmenku, pojaté do vlastného textu listiny, vyjadrené v jazyku, v ktorom je zmenka napísaná,
2. dátum a miesto vystavenia zmenky,
3. dátum (termín) splatnosti zmenky,
4. suma, na ktorú je zmenka vystavená + mena,
5. meno toho, kto má platiť (v prípade cudzej zmenky),
6. meno toho, komu alebo na rad koho sa má platiť,
7. miesto, kde bude zmenka uhradená,
8. meno, adresa a podpis vystaviteľa zmenky.

Emitenti:

- banky,
- akciové spoločnosti,
- podniky,
- jednotlivci.

Výnosy finančného nástroja:

Výnos je tvorený rozdielom medzi sumou, ktorú zaplatí investor pri vystavení zmenky a sumou vyplácanou v deň splatenia zmenky. V prípade, že zmenky vystavuje banka, **nevzťahuje sa na ne systém ochrany vkladov v rámci Fondu ochrany vkladov**, keďže zmenky sú taxatívne vyňaté spod ochrany vkladov.

Doba viazanosti (splatnosti) finančného nástroja:

väčšinou ide o krátkodobý finančný nástroj s pevne určeným dátumom splatnosti

Garancia menovitej hodnoty alebo investovanej sumy:

Záväzok vystaviteľa zmenky zaplatí zmenkovú sumu, resp. príkaz tretej osobe, aby v určenom čase za neho zaplatila určitú sumu. To znamená, že za vyplatenie zmenkovej sumy ručí vystaviteľ zmenky, prípadne iné osoby povinné zo zmenky (napr. avalista zmenky).

RIZIKÁ SPÄTÉ S PRODUKTOM:

- riziko zmeny ceny (trhové riziko),
- kreditné riziko,

- riziko likvidity,
- menové riziko.

Investičný certifikát

Charakteristika finančného nástroja

Investičný certifikát je cenný papier, ktorého hodnota je nadviazaná na hodnotu určitého podkladového aktíva, ktorým môže byť:

- a) index (napr. EURO STOXX 50),
- b) úroková miera (napr. EURIBOR),
- c) akcia a akciový kôš (baskets),
- d) dlhový cenný papier (napr. americké Treasuries),
- e) výmenný kurz (napr. EUR/USD),
- f) komodity (napr. ropa, zlato),
- g) kombinácie podkladových aktív,
- h) iné.

S investičným certifikátom je spojené právo nadobudnúť finančný nástroj, ktorý je podkladovým aktívom investičného certifikátu, alebo právo na vyrovnanie v hotovosti, alebo ich kombinácia.

Druhy investičných certifikátov:

- a) indexové,
- b) garantované,
- c) diskontové,
- d) bonusové,
- e) iné.

Emitenti:

- banky alebo pobočky zahraničných bánk

Výnosy finančného nástroja:

Výnosy sú tvorené:

- a) zmenou trhovej ceny investičného certifikátu (kapitálový výnos, ak je nákupná cena nižšia ako predajná),
- b) dodatočným výnosom v závislosti od druhu investičného nástroja, napr. v prípade bonusového certifikátu emitent vypláca vopred definovanú výšku bonusu, ak vývoj kurzu podkladového aktíva splní vopred definované podmienky.

Cena investičných certifikátov môže rásť, ako aj klesať. Trhová cena investičného certifikátu závisí od ponuky a dopytu na trhu a od trhovej ceny podkladového aktíva, pričom na ponuku a dopyt pôsobí viacero faktorov v závislosti od druhu investičného certifikátu. Investíciu v podobe investičného certifikátu je možné premeniť na hotovosť predajom tohto investičného certifikátu alebo jeho splatením, ak má certifikát určenú splatnosť. Rozdiel medzi predajnou a nákupnou cenou je zisk alebo strata investora.

Doba viazanosti (splatnosti) finančného nástroja:

závisí od druhu investičného certifikátu

Garancia menovitej hodnoty alebo investovanej sumy:

závisí od druhu investičného certifikátu

RIZIKÁ SPÄTÉ S PRODUKTOM:

- riziko zmeny ceny (trhové riziko),
- kreditné riziko,
- riziko likvidity,
- menové riziko.

a) Indexový certifikát

Charakteristika finančného nástroja

Indexový certifikát umožňuje investorom kúpou jedného cenného papiera investovať súčasne do niekoľkých cenných papierov, prípadne do celého akciového indexu. Hodnota indexového certifikátu rastie alebo klesá podľa hodnoty podkladového aktíva (indexu – akciového, komoditného, dlhopisového, indexového koša). Hodnoty certifikátu a podkladového aktíva sa vyvíjajú priamoúmerne.

Emitenti:

- popredné zahraničné banky

Výnosy finančného nástroja:

Výnos je tvorený predovšetkým zmenami trhovej ceny indexového certifikátu (prípadne aj dodatočným bonusom vyplývajúcim z držby tohto certifikátu pri splnení určitých podmienok).

Cena indexových certifikátov môže rásť aj klesať. Trhová cena indexového certifikátu závisí najmä od hodnoty podkladového aktíva (aktív), od ponuky a dopytu na trhu, pričom na ponuku a dopyt pôsobí viacero faktorov v závislosti od druhu indexového certifikátu. Investíciu v podobe indexového certifikátu je možné premeniť na hotovosť len predajom tohto indexového certifikátu. Rozdiel medzi predajnou a nákupnou cenou je zisk alebo strata investora.

Doba viazanosti (splatnosti) finančného nástroja:

závisí od druhu indexového certifikátu, môže byť obmedzená ako aj neobmedzená

Garancia menovitej hodnoty alebo investovanej sumy:

závisí od druhu indexového certifikátu

RIZIKÁ SPÄTÉ S PRODUKTOM:

- riziko zmeny ceny (trhové riziko),
- kreditné riziko,
- riziko likvidity,
- menové riziko.

b) Garantovaný certifikát

Charakteristika finančného nástroja

Garantovaný certifikát poskytuje investorovi možnosť podieľať sa na vývoji podkladového aktíva (akciového indexu alebo akciového koša) pri garancii vloženého kapitálu. Investor má v čase splatnosti garantovanú výplatu nominálnej hodnoty a k tomu dostáva vyplatený podiel na výnose podkladového aktíva. V prípade negatívneho vývoja podkladového aktíva investor v čase splatnosti dostáva len garantovanú nominálnu hodnotu.

Emitenti:

- popredné zahraničné banky

Výnosy finančného nástroja:

Výnos garantovaného certifikátu je variabilný, závisí predovšetkým od vývoja podkladového aktíva. Može byť vyplácaný priebežne počas doby životnosti certifikátu alebo aj jednorazovo v čase splatnosti. Existuje veľa rôznych mechanizmov výpočtu výnosu v závislosti od vývoja podkladového aktíva, presný mechanizmus výpočtu je vždy uvádzaný v emisných podmienkach každého produktu. Garantovaný certifikát môže okrem variabilnej zložky výnosu vyplácať aj vopred stanovené pevné výnosy.

Investíciu v podobe garantovaného certifikátu je možné premeniť na hotovosť aj pred splatnosťou certifikátu predajom tohto certifikátu za trhovú cenu. Cena garantovaných certifikátov môže rásť aj klesať. Trhová cena garantovaného certifikátu závisí najmä od hodnoty podkladového aktíva (aktív), od ponuky a dopytu na trhu, pričom na ponuku a dopyt pôsobí viacero faktorov v závislosti od druhu certifikátu. Rozdiel medzi predajnou a nákupnou cenou je zisk alebo strata investora.

Doba viazanosti (splatnosti) finančného nástroja:

vopred stanovená

Garancia menovitej hodnoty alebo investovanej sumy:

áno

RIZIKÁ SPÄTÉ S PRODUKTOM:

- riziko zmeny ceny (trhové riziko),
- kreditné riziko,
- riziko likvidity,
- menové riziko.

c) Diskontový certifikát**Charakteristika finančného nástroja**

Diskontový certifikát sa od klasického indexového certifikátu odlišuje tým, že na jednej strane má obmedzenú dobu trvania (spravidla 3 až 18 mesiacov) a na druhej strane je jeho maximálny možný výnos vopred stanovený.

Pri splatnosti certifikátu sú možné dva scenáre:

1. podkladové aktívum (akcia, index) sa kótuje na alebo nad úroveň najvyššieho možného výnosu – diskontový certifikát je splatený v hodnote najvyššieho možného výnosu
2. podkladové aktívum sa kótuje pod úroveň najvyššieho možného výnosu – diskontový certifikát je splatený v hodnote zodpovedajúcej hodnote podkladového aktíva (ako klasický indexový certifikát)

Ako kompenzáciu za limitovaný výnosový potenciál je diskontový certifikát vždy lacnejší ako podkladové aktívum – investor si kupuje podkladové aktívum s „diskontom“, ktorý slúži ako ochrana pred poklesom podkladového aktíva. Napr. ak podkladové aktívum bude počas životnosti certifikátu stagnovať, priama investícia do podkladového aktíva neprinesie zhodnotenie, zatiaľ čo investor pomocou diskontového certifikátu získa výnos vo výške diskontu (teda zľavy, ktorú získal kúpou diskontového certifikátu oproti podkladovému aktívu).

Emitenti:

- popredné zahraničné banky

Výnosy finančného nástroja:

Výnos je tvorený predovšetkým zmenami trhovej ceny diskontového certifikátu. Cena diskontových certifikátov môže rásť aj klesať. Trhová cena diskontového certifikátu závisí najmä od hodnoty podkladového aktíva (aktív), od ponuky a dopytu na trhu, pričom na ponuku a dopyt pôsobí viacero faktorov v závislosti od druhu certifikátu. Investíciu v podobe diskontového certifikátu je možné premeniť na hotovosť aj pred splatnosťou certifikátu predajom tohto certifikátu. Rozdiel medzi predajnou a nákupnou cenou je zisk alebo strata investora.

Doba viazanosti (splatnosti) finančného nástroja:

vopred stanovená

Garancia menovitej hodnoty alebo investovanej sumy:

nie

RIZIKÁ SPÄTÉ S PRODUKTOM:

- riziko zmeny ceny (trhové riziko),
- kreditné riziko,
- riziko likvidity,
- menové riziko.

Finančné nástroje podľa § 5 ods. 1 písm. d) Zákona (ďalej spoločne len „Deriváty“)

Všeobecná charakteristika derivátov

Deriváty sú finančné produkty, ktoré umožňujú zafixovať, resp. dohodnúť kurz alebo cenu, za ktorú sa môže aktívum vzťahujúce sa na tento kontrakt kúpiť alebo predať k určitému budúcemu dátumu. Termínované kontrakty môžeme rozdeliť z hľadiska charakteru práva vyplývajúceho z kontraktu na

- pevné (nepodmienené) - podmienky uzatvorenia termínovaného obchodu sú vopred dané (forwardy, futures a swapy),
- opčné (podmienené) - postavenie oboch partnerov z hľadiska práv nie je symetrické, pretože právo realizácie kontraktu má len jeden partner, ktorý môže od kontraktu odstúpiť. V prípade realizácie kontraktu má druhý partner povinnosť kontrakt splniť.

Pre pevné termínované kontrakty a opčné kontrakty sa používa spoločný pojem deriváty, pretože trhová cena akéhokoľvek derivovaného kontraktu je odvodená od trhovej ceny podkladového aktíva. Deriváty môžeme rozčleniť podľa druhu podkladového aktíva, od ktorého sa odvodzujú, na: tovarové, úrokové, akciové, menové a iné. Z hľadiska charakteru podkladového aktíva sa deriváty niekedy členia na: finančné, nefinančné a tovarové. Z hľadiska podstaty kontraktu môžeme deriváty rozdeliť na štyri základné druhy: forwardy, futures, swapy a opcie.

Forwardový kontrakt (forward) je najstarší a najjednoduchší derivát. Predstavuje záväzok kupujúceho kúpiť určité množstvo podkladového aktíva k určitému dňu za stanovených podmienok (realizačnú cenu) a záväzok predávajúceho predať dané množstvo aktíva za rovnakých podmienok. Obchoduje sa s nimi na OTC trhoch.

Pri forwardovom kontakte sa spoločnosť, klient a zmluvná strana dohodnú na množstve, cene, termíne, spôsobe a mieste dodania predmetného (kontrahovaného) aktíva. To znamená, že deň dohody a deň uskutočnenia transakcie (dodávky a zaplatenia predmetného aktíva) sú dva rôzne dni. Toto je zásadné rozdiel oproti promptnému (spotovému) obchodu, keď deň dohody T je teoreticky zhodný s dňom dodávky. Obidve strany v oboch prípadoch majú povinnosť uskutočniť danú transakciu.

Pri tomto type kontraktu zúčastnená strana môže mať jednu z dvoch pozícií:

- dlhú pozíciu (kúpa - long),
- krátku pozíciu (predaj - short).

Riziká späté s forwardom: Trhové riziko : trhová cena forwardových kontraktov je mimoriadne volatilná pretože na ňu vplyva mnoho faktorov hlavne cena podkladového aktíva a doba do expirácie.

Kreditné riziko : pri záväznej dohode kupujúceho a predávajúceho môže prísť k insolventnosti zmluvných strán a neschopnosti plniť svoj záväzok. Toto riziko minimalizuje na to určená klíringová spoločnosť alebo broker, ktorí eliminujú neschopnosť zmluvných strán plniť podmienky dohody.

Riziko pákového efektu : štandardizované množstvo podkladového aktíva spôsobuje multiplikovanie zisku resp. straty keďže sa zmena trhovej ceny znásobuje o počet podkladového aktíva na ktorý znie kontrakt. Z objemu kontraktu je potrebné zložiť kolaterál určený burzou resp. brokerom z ktorého sú vysporiadané kontrakty v čase expirácie. Kupujúci resp. predávajúci môže pri tomto vysporiadaní stratiť celú hodnotu kolaterálu v závislosti od ceny podkladového aktíva v čase expirácie.

Futures predstavujú záväzok kupujúceho kúpiť určité podkladové aktívum k určitému dátumu v budúcnosti za vopred stanovenú cenu a záväzok predávajúceho predať dané aktívum za istých podmienok.

Termínované kontrakty futures súvisia s potrebou znížiť riziko, ktoré môžu nestabilné ceny (nestabilita cien komodít, úrokových sadzieb, výmenných kurzov mien atď.) znamenať pre investora (klienta).

Futures sú kontrakty, na základe ktorých sa zmluvné strany zaväzujú kúpiť (resp. predať) určitý objem aktíva k určitému budúcemu dátumu za vopred stanovenú cenu.

Základný rozdiel medzi forwardom a futures je v spôsobe vyrovnania. Forwardový kontrakt sa vyrovnáva v deň expirácie (splatnosti) a kontrakt futures sa vyrovnáva každý deň na marginových účtoch.

Ďalší významný rozdiel je v tom, že futures sú štandardizované kontrakty a väčšinou sa realizujú na špeciálnych organizovaných trhoch – terminovaných burzách a forwardy sú individuálne dohody, „šité na mieru“ pre obidve strany a väčšinou sa realizujú na mimoburzovom (OTC) trhu.

Každý kontrakt o terminovanom obchode typu futures obsahuje nasledujúce údaje:

- predmetné podkladové aktívum,
- označenie futures (Symbol, Ticker),
- objem,
- dátum splatnosti,
- spôsob a miesto dodania,
- cenu.

Jediný aspekt, ktorý je predmetom rokovania zúčastnených strán, je cena. Všetko ostatné je štandardizované. Napríklad štandardnými dátumami splatnosti terminovaných kontraktov typu futures na niektorých burzách sú tretie piatky v tzv. mesiacoch dodávky. Mesiace dodávky (expiračné mesiace) môžu byť napr. marec, jún, september a december každého roku.

Aj pri termínovanom kontrakte typu futures zúčastnená strana môže mať v podstate jednu z dvoch pozícií:

- dlhú pozíciu (kúpa),
- krátku pozíciu (predaj).

S týmto typom kontraktu sa obchoduje na organizovaných burzách za štandardizovaných podmienok, a preto s ich obchodovateľnosťou nie sú problémy.

Ak je firma počas života kontraktu v dlhej (resp. krátkej) pozícii, neznamená to, že v nej musí zotrvať až do splatnosti kontraktu. Má možnosť na burze kúpiť (resp. predáť) opačnú pozíciu a uzavrieť tak svoju celkovú pozíciu.

Riziká späté s futures :

Trhové riziko : trhová cena futures kontraktov je mimoriadne volatilná pretože na ňu vplyva mnoho faktorov hlavne cena podkladového aktíva a doba do expirácie.

Kreditné riziko : pri záväznej dohode kupujúceho a predávajúceho môže prísť k insolventnosti zmluvných strán a neschopnosti plniť svoj záväzok. Toto riziko minimalizuje na to určená klíringová spoločnosť alebo broker, ktorí eliminujú neschopnosť zmluvných strán plniť podmienky dohody.

Úrokové riziko : stanovenie úrokových sadzieb centrálnych bánk a trhových úrokových mier ovplyvňujú trhovú cenu futures na úrokové miery, dlhopisy a menové páry a iné podobné finančné nástroje.

Riziko pákového efektu : štandardizované množstvo podkladového aktíva spôsobuje multiplikovanie zisku resp. straty keďže sa zmena trhovej ceny znásobuje o počet podkladového aktíva na ktorý znie kontrakt. Z objemu kontraktu je potrebné zložiť kolaterál určený burzou resp. brokerom z ktorého sú vysporiadané kontrakty v čase expirácie. Kupujúci resp. predávajúci môže pri tomto vysporiadaní stratiť celú hodnotu kolaterálu v závislosti od ceny podkladového aktíva v čase expirácie.

Opcie. Na rozdiel od termínových kontraktov typu forward a futures, pri ktorých sa obidve strany zaväzujú kúpiť, alebo predáť určité aktíva k budúcemu dátumu, klient kupujúci opciu získava právo, nie však povinnosť, uskutočniť kúpu, alebo predaj predmetného aktíva. Protistrana predávajúca opciu však na seba preberá povinnosť vyhovieť požiadavke klienta uplatniť, alebo neuplatniť svoje právo.

Opcia preto predstavuje právo (nie však povinnosť) kúpiť, alebo predáť aktívum za konkrétnu cenu v konkrétny deň v budúcnosti, alebo kedykoľvek do uplynutia tohto dňa.

Keď spoločnosť v rámci poskytovania investičných služieb realizuje kúpu opcie, je povinný zaplatiť za ňu určitú cenu, ktorú v praxi nazývame prémia. Za túto prémiiu ma držiteľ opcie právo, ale v žiadnom prípade nemá povinnosť, kúpiť (call opcia) alebo predáť (put opcia) určité aktívum, na ktoré sa viaže opcia – predmetné (kontrahované) aktívum.

Teda držiteľ opcie má možnosť na jednej strane pomerne jednoducho obmedziť svoje potenciálne straty v prípade, ak by sa cena aktíva začala vyvíjať pre neho nesprávnym smerom, a na druhej

strane za prémii, ktorú zaplatil za opciu, sa mu núka šanca prakticky neobmedzeného zisku v prípade, ak by sa cena aktíva začala vyvíjať pre neho priaznivým smerom.

Vopred dohodnutá cena, za ktorú sa môže uplatniť opcia, sa nazýva realizačná cena. Táto cena je samozrejme jednou z kľúčových zložiek, ktorá sa musí zohľadniť pri stanovení hodnoty opcie a jej prémii. Ďalšou dôležitou zložkou je splatnosť opcie, dátum splatnosti. Z hľadiska doby možného uplatnenia poznáme dvahlavne druhy opcii:

- americké opcie – opcia môže byť uplatnená kedykoľvek počas život sa opcie vrastane dna splatnosti,
- európske opcie – opcia môže byť uplatnená výhradne v deň splatnosti.

Podobne ako v prípade kontraktov futures aj opcie sú obvykle štandardizované kontrakty, obchodovateľné na organizovaných trhoch – burzách. Teda držiteľ opcie má možnosť predat ju kedykoľvek – samozrejme za podmienky, že trh jej prisudzuje určitú hodnotu – čím uzavrie svoju pozíciu.

Hodnota opcie sa vždy viaže na trhovú hodnotu pravá kúpy a predaja kontrahovaného aktíva v konkrétny deň. Hodnotu opcie možno preto určiť nasledujúcim spôsobom:

Hodnota opcie (H) = vnútorná hodnota (VH) + časová hodnota (ČH)

Kde:

Vnútorná hodnota (VH) predstavuje maximálny zisk, ktorý možno získať z uplatnenia opcie v konkrétnom okamihu.

Časová hodnota (ČH) – je hodnota súvisiaca s pravdepodobnosťou pozitívnej zmeny ceny predmetného aktíva opcie v období medzi dneškom a dátumom splatnosti opcie. Čím kratšia je doba do splatnosti opcie, tým je časová hodnota nižšia.

Je zrejmé, že v deň uplatnenia opcie bude časová hodnota nulová, teda bude platiť:

$H = VH$

To znamená, že hodnota opcie je rovná jej vnútornej hodnote.

Cenu opcie ovplyvňujú nasledujúce premenné:

- spot – cena kontrahovaného aktíva,
- realizačná cena,
- volatilita ceny kontrahovaného aktíva,
- doba do expirácie (splatnosti) opcie,
- úroková sadzba.

Využitím opcii je možné výrazne zlepšiť výkonnosť klientskych portfólií, nakoľko zapojením akciových opcii do portfólia sa dá znížiť (zaistiť) maximálna strata. Ochranné stop-loss príkazy neposkytujú dostatočnú ochranu v prípade prudkých výkyvov na trhoch alebo v prípade prudkého pohybu v čase mimo obchodovacích hodín na burzách. Výsledkom nerealizovaného stop-loss príkazu môže byť obrovská strata, ktorá by v prípade zapojenia opcii do portfólia bola už dopredu stanovená a zaistená.

Opcie v portfóliu poskytujú aj ochranu proti „shake-outom“ – keď sa cena akcie pohne prudko jedným smerom, vychytá stop-loss príkazy a potom sa pohne druhým smerom. Ak má klient iba stop-loss príkaz, tak zrealizuje stratu a z pozície je von. V prípade zapojenia opcie môže klient podržať pozíciu a profitovať z následného pohybu druhým (želaným) smerom.

Vyžitím týchto derivátov môže spoločnosť znížiť trhovú riziko zapojením opcii na indexy a tak ponechať najmä iba špecifické riziko konkrétnej akcie. Aplikáciou opcii na akciových trhoch sa súčasne znižujú náklady na hedžovanie akciových pozícií. Kúpa opcie a súčasne predaj opcie s inou realizačnou cenou pomáha získaním prémii čiastočne alebo úplne pokryť náklady na kúpu opcie.

Obchodovanie s opciami je bežné na svetových trhoch a portfólio manažéri bežne využívajú tento nástroj na zníženie maximálnej straty z otvorených pozícií ako aj na zlepšenie výkonnosti manažovaných portfólií.

Držiteľ opcie čelí riziku straty celej zaplatenej ceny opcie, pretože ak cena podkladového aktíva do expiračného dňa bude nad realizačnou cenou opcie (v prípade PUT opcie) alebo pod realizačnou cenou opcie (v prípade CALL opcie), tak opcia stratí celú svoju hodnotu a vyexpiruje bezcenná.

Obchodovanie s opciami je bežné na svetových trhoch a portfólio manažéri bežne využívajú tento nástroj na zníženie maximálnej straty z otvorených pozícií, ako aj na zlepšenie výkonnosti manažovaných portfólií.

Riziká späté s opciami :

Trhové riziko : cena opcií (opčná prémie) je mimoriadne volatilná pretože na ňu vplýva mnoho faktorov hlavne cena podkladového aktíva a doba do expirácie. Cena podkladového aktíva určuje či je vhodné požiadať o realizáciu opcie a tým upravuje aj jej cenu. Doba do expirácie ovplyvňuje cenu opcie dĺžkou doby, po ktorú je možné požiadať o realizáciu opcie, dodávku podkladového aktíva.

Kreditné riziko : za vypísanie (predaj) opcie obdrží vystaviteľ opčnú prémiiu. Vlastník však môže požiadať o realizáciu opcie, dodávku podkladového aktíva za dohodnutú cenu. V tomto prípade musí vystaviteľ zaobstarať podkladové aktívum na trhu, ak ho nevlastní, a predáť ho vlastníkovi opcie ale od vlastníka opcie kúpiť za dohodnutú cenu. Trhová cena môže byť rozdielna ako obstarávacia a to môže spôsobiť stratu. U vlastníka je toto riziko spojené s tým, že vystaviteľ opcie nebude schopný dodať podkladové aktívum. Pri burzových opciách riziko nedodania podkladového aktíva eliminuje burza ako tvorca trhu. Prípadne trhová cena podkladového aktíva bude nevyhovujúca pre realizáciu opcie a vlastník príde o právo na jej realizáciu za čo zaplatil opčnú prémiiu, ktorá sa mu nevráti.

Riziko pákového efektu: Standardizované množstvo podkladového aktíva spôsobuje multiplikovanie zisku resp. straty keďže sa zmena trhovej ceny znásobuje o počet podkladového aktíva na ktorý znie kontrakt.

Swapy sú pevné termínové kontrakty, ktoré predstavujú výmenu série platieb denominovaných v jednej alebo viacerých menách. Slúžia pri riadení úrokového rizika (úrokové swapy), menového rizika (menové swapy) alebo pri súčasnom riadení menového aj úrokového rizika (menovo-úrokové swapy). Ich životnosť štandardne presahuje jeden rok.

Swap je kontrakt, na základe ktorého dochádza medzi dvomi zmluvnými stranami na určitú dobu k vzájomnej výmene zvyčajne finančných tokov podľa vopred stanovených podmienok.

Úrokový swap je kontrakt, ktorý predstavuje dohodu zmluvných strán na určitú dobu si vzájomne vymeniť splatný úrokový záväzok alebo pohľadávku. Takéto kontrakty nie sú ani investovanie ani financovanie, pretože zvyčajne nenastáva žiaden presun istiny. Zmluvné strany si swapom vymieňajú len úroky viazané na aktíva, resp. pasíva, ktoré majú vo svojich portfóliách. Pri tomto druhu swapu sa vymieňa pevná úroková sadzba za pohyblivú úrokovú sadzbu a opačne.

Menový swap je kontrakt, ktorý predstavuje dohodu zmluvných strán vzájomne si vymeniť meny a ich splatný úrokový záväzok alebo pohľadávku na určitú dobu, na konci ktorej sa východisková operácia otočí. Pri tomto druhu swapu sa navzájom vymieňajú dve rôzne meny. Swapové operácie sa obvykle vykonávajú prostredníctvom banky alebo iného finančného sprostredkovateľa. Úlohou banky je pripraviť operáciu a zabezpečiť zaplatenie príslušných čiastok, za čo dostane províziu.

Riziká spojené so swapom :

Riziko neplnenia záväzku druhou stranou, ktorému sa investor vystavuje pri uzatváraní dohody o swape s inou firmou, predstavuje riziko, že druhá strana v danej operácii nesplní záväzky vyplývajúce z uzatvorenej dohody.

Pri swapových operáciách je veľmi dôležitý rating, určenie schopnosti splnenia úveru jednotlivých zmluvných strán, pretože napríklad oneskorené splatenie jednej alebo dvoch platieb jednou zmluvnou stranou môže hodnotu takéhoto swapu významne zmeniť.

Trhové riziko súvisí so zmenami podmienok na trhu (napr. so zmenami úrokových sadzieb alebo výmenných kurzov) počas existencie swapu, čím sa operácia stáva menej zaujímavou než bola v čase uzatvárania dohody.

Warrant dáva majiteľovi právo kúpiť dohodnutý počet akcií alebo dlhopisov vo vopred dohodnutom čase za vopred dohodnutú cenu (realizačná, strike cena) od emitenta. Warranty najčastejšie získa vlastník akcií spoločnosti ako vernostnú odmenu, resp. ako formu dividendy. Tieto nástroje sa neskôr môžu na sekundárnom trhu voľne obchodovať. Nadobudnúť je ich možné aj na trhu.

Riziká spojené s warrantom:

Trhové riziko : cena warrantov je taktiež volatilná a závislá ako cena opcií od hodnoty podkladového aktíva a doby do expirácie. Cena podkladového aktíva určuje či je vhodné požiadať o realizáciu warrantu a tým upravuje aj jeho cenu.

Kreditné riziko : vlastník warrantu môže požiadať o jeho plnenie, dodávku podkladového aktíva za dohodnutú cenu. V tomto prípade musí spoločnosť predať vlastníčkovi svoje akcie za dohodnutú cenu. U vlastníka warrantu je toto riziko spojené s tým, že emitent nebude schopný dodať svoje akcie, prípadne trhovú cenu podkladového aktíva bude nevyhovujúca pre realizáciu a vlastník pri expirácii príde o právo na jeho realizáciu, ktoré obdržal ako dividendu či nakúpil na trhu.

Zoznam miest výkonu

Zoznam miest výkonu, ktoré spoločnosť využíva pri vykonávaní a postupovaní pokynov klientov pre jednotlivé finančné nástroje prostredníctvom schválených protistrán:

- 1. Podielové listy - Fondy (Správcovské spoločnosti alebo subjekty zabezpečujúce vyrovnanie vydávania a vrátenia cenných papierov alebo majetkových účastí subjektov kolektívneho investovania, prípadne samosprávne fondy):**
 - Franklin Templeton Investments
 - Amundi Asset Management
 - BNP Paribas S.A.
 - State Street Bank Luxembourg S.C.A.
- 2. Dlhopisy a akcie (regulovaný trh):**
Slovenská sporiteľňa, a.s., X Open Hub Sp. z o. o.
- 3. Dlhopisy a ostatné finančné nástroje :**
 - OTC
- 4. Deriváty:**
 - X Open Hub Sp. z o. o.