

STRATÉGIA VYKONÁVANIA POKYNOV

1. Účel stratégie

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

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

2.1. Prvky najlepšieho spôsobu vykonávania pokynov

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

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

U neprofesionálnych klientov sa najlepší výsledok určí na základe zváženia všetkých podmienok, ktoré vychádzajú z ceny finančného nástroja a všetkých nákladov súvisiacich s výkonom pokynu, najmä transakčné poplatky, poplatky za zúčtovanie a vyrovnanie a poplatky, ktoré boli hradené tretím stranám zapojeným do realizácie pokynu.

U profesionálnych klientov vo všeobecnosti platí, že na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pokynov zadaných týmto typom klientov zohrávajú relatívne dôležitú úlohu aj faktory ako je cena a náklady.

V ďalšom poradí sú posudzované nasledovné faktory: pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania, rýchlosť vykonania pokynu, povaha a veľkosť pokynu.

Obchodník je oprávnený na základe vlastného úsudku v prípade Klienta, jeho pokynov, finančných nástrojov alebo miest výkonu alebo v prípade poskytovania služby správy portfólia, prisúdiť vyššiu prioritu iným kritériám ako je cena a náklady za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku vykonania pokynu, v takom prípade Obchodník postupuje tak, že vyhodnocuje faktory v nasledovnom poradí: povaha a veľkosť pokynu,

pravdepodobnosť vykonania, cena finančného nástroja a ostatné relevantné faktory, pričom však najlepší výsledok sa určí z pohľadu ceny a nákladov vykonania obchodov (poplatky za miesto výkonu, poplatky za zúčtovanie a vyrovnanie ako aj poplatky tretím stranám zapojeným do vykonávania pokynu).

V prípadoch, keď Obchodník vykonáva pokyn klienta vo vzťahu k finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch, ako prioritné kritérium použije pravdepodobnosť vykonania a vysporiadania tohto pokynu. V takomto prípade Obchodník po prijatí pokynu týkajúceho sa finančných nástrojov obchodovaných na OTC trhoch a získaní súhlasu klienta s vykonaním tohto pokynu na OTC trhoch zabezpečí bezodkladné vykonanie pokynu klienta na základe kritéria pravdepodobnosti vykonania a vysporiadania pokynu.

Ak nastanú okolnosti, za ktorých sú pri výkone pokynov pre neprofesionálnych alebo profesionálnych klientov dôležité iné faktory (napr. pokyny, ktoré prekračujú štandardnú veľkosť trhu a pokyn na nelikvidné nástroje), je Obchodník oprávnený na základe vlastného uváženia vykonať pokyny podľa iných faktorov, ktoré podľa Obchodníka budú viesť k zabezpečeniu najlepších záujmov klienta. Obchodník nenesie zodpovednosť za nezrealizovanie pokynu klienta alebo za nevykonanie maximálneho úsilia na zabezpečenie povinností vyplývajúcich z tejto Stratégie v prípade, ak k realizácii alebo vysporiadaniu nedôjde z dôvodu porušenia povinností klienta.

V súlade s touto Stratégiou sa na posúdenie najlepšieho možného výsledku nebude považovať porovnávanie výsledkov, ktoré sa dosiahli na základe aplikácie tejto Stratégie s výsledkami, ktoré by mohli byť dosiahnuté pre klienta inou finančnou inštitúciou na základe aplikácie stratégie vykonávania pokynov tejto spoločnosti alebo na základe inej štruktúry poplatkov a provízií.

Vykonávanie pokynov v rámci vnútorných párovacích systémov Obchodníka pri riadení portfólia (mimo obchodného miesta)

Obchodník môže vykonávať obchody párovaním pokynov medzi jednotlivými portfóliami pod správou a evidencou Obchodníka a následne ich vyrovnáť v rámci internalizácie vyrovnania v systémoch Obchodníka. K párovaniu pokynov a ich vykonaniu v rámci interných systémoch Obchodníka dochádza, keď v rámci dvoch a viac portfólií má dôjsť k obchodom (nákupe a predaju) týkajúcich sa rovnakého finančného nástroja. Takéto vykonávanie obchodov prostredníctvom interného párovania sleduje najlepší možný výsledok pre klienta.

Obchodník využíva párovanie vo vnútorných systémoch za účelom zníženia celkových nákladov obchodovania a neúčtuje žiadne ďalšie poplatky.

Berúc do úvahy typ finančného nástroja, Obchodník môže používať napríklad nasledovné benchmarky za účelom určenia párovacej ceny: priemerná objemovo-vážená cena dosiahnutá pri obchode na burze, kótovaná stredná trhovú cenu, záverečná trhovú cenu. Obchodník bude prevažne používať priemernú objemovo-váženú cenu dosiahnutú pri obchode na burze za účelom zabezpečenia rovnakého zaobchádzania klientov.

V súvislosti s vykonávaním a vyrovnaním pokynov v rámci vnútorných systémov Obchodníka je spojené operačné riziko a riziko vychádzajúce z nesprávnej správy držaných finančných nástrojov. Obchodník má prijaté mechanizmy v rámci vnútorných systémov ako aj systému kontroly štyroch očí za účelom eliminácie tohto rizika.

2.2. Miesta výkonu

Zoznam Miest výkonu, ktoré Obchodník využíva pre jednotlivé finančné nástroje je uvedený v článku 7. Zoznam miest výkonu nie je vyčerpávajúci ale zahrňuje miesta výkonu, na ktoré Obchodník kladie dôraz pri vykonávaní pokynov klientov v zmysle tejto Stratégie. Obchodník si súčasne vyhradzuje právo v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním Stratégie, pridávať alebo odoberať konkrétne miesta výkonu. Zoznam miest výkonu pre jednotlivé finančné nástroje bude Obchodníkom pravidelne prehodnocovaný a aktualizovaný za účelom identifikácie tých miest výkonu, ktoré umožnia Obchodníkovi trvale získať najlepší možný výsledok vykonávania pokynov.

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

Obchodník pri výbere miesta výkonu prihliada najmä na likviditu miesta výkonu a náklady.

V súvislosti so smerovaním pokynov na konkrétne obchodné miesto alebo miesto výkonu nesmie Obchodník prijímať peňažné alebo nepeňažné výhody, ktorými by porušil svoje povinnosti týkajúce sa riadenia konfliktov záujmov a prijímania peňažných alebo nepeňažných výhod.

2.3. Vykonanie pokynu

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

- (a) Pokyn možno vykonať priamo na vybranom regulovanom trhu alebo mnohostrannom obchodnom systéme (MTF) alebo organizovanom obchodnom systéme (OTF). V prípade, že Obchodník nie je priamym členom príslušného trhu alebo MTF alebo OTF, môže Obchodník presunúť pokyn na tretieho účastníka trhu, u ktorého uplatňuje mechanizmy na vybavenie pokynov na tomto regulovanom trhu alebo MTF alebo OTF.
- (b) Vykonanie pokynu možno presunúť na inú investičnú spoločnosť alebo obchodníka, pričom Obchodník určí konečné miesto výkonu a poskytne náležitú inštrukciu inej investičnej spoločnosti alebo obchodníkovi alebo zabezpečí ich tak, že investičná

spoločnosť alebo obchodník má platné mechanizmy, ktoré umožňujú Obchodníkovi dodržiavanie vlastnej stratégie na vykonávanie pokynov.

- (c) Pokyn zo zoznamu finančných nástrojov možno realizovať mimo regulovaného trhu alebo MTF alebo OTF (ak sa na vykonanie pokynu nevzťahuje obchodovacia povinnosť). Avšak na vykonanie pokynu zo zoznamu finančných nástrojov mimo regulovaného trhu alebo MTF alebo OTF musí Obchodník získať vopred súhlas klienta. Dôsledkom vykonania pokynu na OTC môže byť napr. riziko zlyhania protistrany vyplývajúce z výkonu pokynu mimo obchodného miesta.

Na požiadanie klienta Obchodník poskytne ďalšie informácie o dôsledkoch tohto spôsobu výkonu. V prípade, že klient zadal konkrétnu inštrukciu, sa zmluvné strany dohodli, že tieto princípy alebo ich časť nie je možné uplatniť.

2.4. Konkrétna inštrukcia

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

V prípade konkrétnej inštrukcie klienta, klient berie na vedomie, že konkrétna inštrukcia klienta môže zabrániť Obchodníkovi, aby prijala opatrenia, ktoré spoločnosť navrhla a zaviedla vo svojej stratégii za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní tých pokynov s ohľadom na prvky obsiahnuté v týchto pokynoch. Ak klient vydá konkrétnu inštrukciu týkajúcu sa pokynu alebo jeho špecifického charakteru, Obchodník je povinný vykonať pokyn podľa tejto konkrétnej inštrukcie, pričom takéto konanie sa považuje za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre svojho klienta.

Pokyny klientov môžu obsahovať dodatočné podmienky ich vykonania, ak nie sú v rozpore s osobitnými predpismi a nariadeniami pre vykonávanie transakcií.

2.5. Stratégia postupovania pokynov

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

2.6. Alokácia a zlučovanie pokynov

Obchodník zabezpečuje, aby pokyny vykonané v mene klientov boli bezodkladne a presne zaznamenané a pridelené. Pokyny sa vykonávajú v poradí, v akom boli prijaté, s výnimkou prípadov, keď:

- (a) podmienky pokynu určené klientom neuvádzajú inak; alebo
- (b) to vlastnosti pokynu klienta alebo podmienky prevládajúce na trhu neumožňujú, alebo
- (c) záujem klienta si vyžaduje iný spôsob vykonania pokynu.

Obchodník je povinný informovať neprofesionálneho klienta o všetkých závažných ťažkostiach týkajúcich sa riadneho vykonania pokynov ihneď po ich zistení.

Pokyny klienta alebo obchody na vlastný účet s pokynmi iného klienta možno zlučovať len ak nie je pravdepodobné, že zlúčenie pokynov a obchodov bude celkovo nevýhodné pre niektorého z klientov, ktorých pokyny majú byť zlúčené a je zavedená a účinne vykonávaná politika alokácie pokynov, ktorá zabezpečuje spravodlivú alokáciu zlúčených pokynov a transakcií vrátane spôsobu, ako objem a cena pokynov určujú alokácie a zaobchádzanie s čiastočným vykonávaním pokynov. Napriek uvedenému účinok zlúčenia vo vzťahu ku konkrétnemu pokynu môže byť v neprospech klienta.

Obchodník pri správe portfólia zlučuje pokyny klientov nasledovne:

- algoritmus preveruje ciele klientov a vytvára jednotlivé pokyny v súlade so stratégiou majetkového účtu,
- rovnaké pokyny algoritmus združuje,
- pokyny sú vykonávané podľa podmienok najlepšieho spôsobu vykonávania pokynov,
- transakcie sú zaznamenané na účte klienta.

3. Najlepší spôsob výkonu podľa triedy finančných nástrojov

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

3.1. Akcie/ETP (ETF, ETC, ETN)

Obchodník zohľadňuje, či najlikvidnejší trh poskytuje vo všeobecnosti najlepšie možné podmienky v oblasti cien a nákladov.

3.2. Dlhopisy / nástroje peňažného trhu

Obchodník bude prenášať pokyny na dlhopisy a nástroje peňažného trhu na domáci trh za podmienky, že pre tento nástroj je na danom mieste zabezpečená primerane vysoká likvidita. V prípade, že Obchodník dospeje k záveru, že ani jedno miesto výkonu nespĺňa

interne určené kritériá na dostatočnú likviditu, pokyn sa zrealizuje mimo regulovaného trhu alebo MTF alebo OTF.

4. Monitoring a aktualizácia

Obchodník bude sledovať efektivitu mechanizmov na vykonávanie pokynov a vlastnej stratégie, aby sa tak zistili a v prípade potreby odstránili akékoľvek nedostatky. Napríklad Obchodník bude pravidelne hodnotiť, či miesta výkonu uvedené v stratégii na vykonávanie pokynov zabezpečujú najlepší možný výsledok pre klienta alebo či nie je potrebné uskutočniť zmeny vo vykonávacích mechanizmoch. Obchodník oboznámi klienta so všetkými závažnými zmenami týkajúcich sa mechanizmov na vykonávanie pokynov alebo stratégie zverejnením na svojej stránke www.finax.eu/sk/predpisy.

Obchodník prehodnocuje Stratégiu vykonávania pokynov aspoň raz ročne. Takéto preskúmanie sa vykoná aj vždy, keď dôjde k podstatnej zmene, ktorá má vplyv na schopnosť Obchodníka získať najlepší možný výsledok pre svojich klientov pri postupovaní pokynov na vykonanie iným subjektom alebo pri vykonávaní pokynov klientov na miestach výkonu zahrnutých v stratégii. Podstatnou zmenou je významná udalosť, ktorá by mohla ovplyvniť parametre najlepšieho vykonania pokynu, ako sú náklady, cena, rýchlosť, pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania, veľkosť, povaha alebo akýkoľvek iný aspekt týkajúce sa vykonania pokynu.

5. Vyjadrenie všeobecného súhlasu klienta

- 5.1. Vyjadrenie súhlasu klienta sa vyžaduje v prípade, ak by Obchodník internalizoval pokyny alebo uskutočnil pokyny mimo regulovaného trhu alebo MTF alebo OTF. Predchádzajúci súhlas klienta sa vyžaduje aj vtedy, ak sa v niektorých prípadoch nezverejňujú limitné pokyny v kótovaných akciách. V zmysle MIFID II je Obchodník povinný poskytnúť svojim Klientom informácie o Stratégii vykonávania pokynov a súčasne je povinný pred poskytnutím investičnej služby získať predchádzajúci súhlas Klienta so Stratégiou vykonávania pokynov. Uvedené súhlasy klient udeľuje pri uzatváraní zmluvy s Obchodníkom (v prípade poskytovania služby riadenie portfólia v čl. 6 Zmluvy o riadení portfólia).

6. Potvrdenie najlepšieho spôsobu vykonávania pokynov

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

7. Zoznam miest výkonu

- 7.1. Zoznam Miest výkonu, obsahuje miesta výkonu, ktoré trvale umožňujú Obchodníkovi získať najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov klienta. V prípade zmien v zozname miest výkonu investičných služieb, bude tento zoznam aktualizovaný.

- 7.2. Obchodník si vyhradzuje právo využiť pri vykonávaní pokynu klienta iné miesta výkonu okrem miest výkonu uvedených v tomto zozname v prípade, keď usúdi, že je to v súlade s účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku vykonania pre klienta.
- 7.3. Obchodník si vyhradzuje právo odobrať ktorékoľvek miesto výkonu zo zoznamu.
- 7.4. Obchodník nie je povinný informovať klienta o zmenách v zozname miest výkonu služby. Zoznam miest výkonu je aktualizovaný na internetovej stránke www.finax.eu/sk.
- 7.5. Obchodník môže zabezpečovať vykonanie pokynov klientov priamo alebo prostredníctvom schválených zmluvných protistrán – tretích osôb.

7.6. **Miesta výkonu:**

American Stock Exchange	NASDAQ Stock Market
Bolsa de Madrid	New York Stock Exchange
Borsa Italiana	OMX Nordic Exchange -
Budapest Stock Exchange	Stockholm
Bucharest Stock Exchange	Prague Stock Exchange
Bulgarian Stock Exchange – Sofia	RTS
Burza cenných papierov	Stuttgart Stock Exchange
Bratislava	Swedish Stock Exchange
Deutsche Börse (XETRA)	Swiss Exchange
EUREX	Toronto Stock Exchange
Euronext	Turquoise
Frankfurt Stock Exchange	Vienna Stock Exchange
CHI-X Europe LTD	VIRT-X
Ljubljana Stock Exchange	Warsaw Stock Exchange
London Stock Exchange	Zagreb Stock Exchange
MICEX	

- 7.7. Finax, o.c.p., a.s. vykonáva pokyny klientov prostredníctvom doleuvedených tretích osôb:
- KBC BANK NV/SA

AK JENSEN LIMITED

Obchodník je povinný raz ročne zverejniť na svojej stránke www.finax.eu/sk/predpisy zoznam piatich najlepších miest výkonu z hľadiska objemov obchodovania a informácie o dosiahnutej kvalite vykonávania pokynov.

Na odôvodnenú žiadosť klienta Obchodník poskytne svojim klientom informácie o subjektoch, ktorým postúpil alebo zadal pokyny na vykonanie.

8. Záverečné ustanovenia

- 8.1. Táto Stratégia vykonávania pokynov bola schválená predstavenstvom Obchodníka dňa 5.1.2024.
- 8.2. Stratégia vykonávania pokynov bola zverejnená dňa 13.02.2024.

Zhrnutie stratégie vykonávania pokynov

- *Najlepší spôsob vykonávania pokynov*

U neprofesionálnych klientov sa najlepší spôsob vykonávania pokynov určí vzhľadom na cenu a náklady. Obchodník môže prisúdiť vyššiu prioritu iným kritériám ako je cena a náklady za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku vykonania pokynu.

- *Miesto výkonu*

Obchodník postupuje pokyny tretím stranám majúcim prístup na obchodné miesta:

KBC BANK NV/SA
AK JENSEN LIMITED

- *Interné párovanie a vykonávanie obchodov v rámci správy portfólia*

V rámci správy portfólia Obchodník vykonáva a páruje pokyny vo svojom vnútornom systéme.

- *Zlučovanie pokynov*

Obchodník pri správe portfólia zlučuje pokyny klientov nasledovne:

- algoritmus preveruje ciele klientov a vytvára jednotlivé pokyny v súlade so stratégiou majetkového účtu,
- rovnaké pokyny algoritmus združuje,
- pokyny sú vykonávané podľa podmienok najlepšieho spôsobu vykonávania pokynov,
- transakcie sú zaznamenané na účte klienta.

- *Špecifické pokyny*

Ak klient vydá konkrétnu inštrukciu týkajúcu sa pokynu alebo jeho špecifického charakteru (ak to povaha služby poskytovanej Obchodníkom umožňuje), Obchodník je povinný vykonať pokyn podľa tejto konkrétnej inštrukcie, pričom takéto konanie sa považuje za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre svojho klienta.

- *Monitoring*

Obchodník prehodnocuje Stratégiu vykonávania pokynov aspoň raz ročne. Obchodník oboznámi klienta so všetkými závažnými zmenami týkajúcich sa mechanizmov na

vykonávanie pokynov alebo stratégie zverejnením na svojej stránke
www.finax.eu/sk/predpisy.