

Stratégia vykonávania pokynov (Order execution policy under MiFID)

Všeobecná úverová banka (ďalej len „VUB“) a.s., vynakladá všetko úsilie, aby zabezpečila najlepší možný spôsob vykonávania pokynov svojich klientov v príslušných podmienkach. Naším cieľom je vykonávať činnosti súvisiace s prijatím, postúpením a vykonaním pokynov klientov efektívne, zohľadňujúc preferencie a profil klienta tak, aby sme dosiahli najlepšie možné podmienky pre klientov a v súlade s príslušnými pokynmi a touto stratégiou vykonávania pokynov (ďalej len „Stratégia“). Za týmto účelom sme prijali nasledujúce opatrenia:

1. Zásady pri vykonávaní pokynu

V prípade, že pokyn klienta neobsahuje žiadne konkrétne inštrukcie, zohľadňujeme pri jeho vykonaní faktory, za ktoré pokladáme: cenu, náklady, rýchlosť vykonania, pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania obchodu, objem pokynu, jeho povahu, prípadne iné dôležité aspekty.

Ak však klient vydá konkrétnu inštrukciu, týkajúcu sa pokynu, konáme podľa tejto konkrétnej inštrukcie a toto konanie sa považuje za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre klienta. Za konkrétnu inštrukciu pokladáme aj určenie limitnej ceny v konkrétnej mene, čo nás zaväzuje vykonať pokyn v danej mene a tým vymedzuje okruh miest výkonu a partnerov (napr. v prípade, že je limitná cena v eur, pokyn bude vykonaný na miestach výkonu, ktoré obchodujú v eur). Klient si musí byť vedomý, že v prípade zadania akejkoľvek konkrétnej inštrukcie, táto nám môže zabrániť konať v súlade s našou implementovanou Stratégiou pre dosiahnutie najlepšieho možného výsledku. Ak postupujeme podľa konkrétnej inštrukcie, nezodpovedáme za dosiahnutie najlepšieho možného výsledku podľa tejto Stratégie.

2. Prípady neuplatnenia Stratégie

V tejto súvislosti nepovažujeme za vykonávanie pokynu klienta najmä nasledovné situácie, pri ktorých sa táto Stratégia neuplatní:

- keď oznamujeme ceny, za ktoré sme ochotní kúpiť alebo predat' finančný nástroj,
- keď sme oslovení klientom s požiadavkou na priamu kotáciu finančného nástroja,
- keď sme s klientom vo vzájomnom rokovaní o detailoch transakcie vykonávanej na náš vlastný účet,
- keď je klient bankou klasifikovaný ako oprávnená protistrana,
- keď ide napr. o spotové operácie, depozitá a úvery, a iné produkty, ktoré nie sú finančnými nástrojmi ;

3. Miesto výkonu pokynu

Pri každom realizovaní pokynu vyberáme také miesto výkonu alebo zdroj likvidity, kde sme pre daný finančný nástroj schopní dosiahnuť najlepší možný výsledok. Pri plnení tohto záväzku môžeme využiť jeden alebo viac druhov z nasledujúcich miest výkonu:

- regulované trhy,
- mnohostranný obchodný systém,
- systematickí internalizátori,
- naše portfólio,
- iní účastníci trhu

Prílohou tejto Stratégie sú regulované trhy ako jedno z miest výkonu. V prípadoch, ktoré uznáme za vhodné a v súvislosti s vykonávaním Stratégie, môžeme pridávať a odoberať konkrétne miesta výkonu. Pravidelne prehodnocujeme zoznam miest výkonu a to vo vzťahu ku každému druhu finančného nástroja a tiež skutočnosti, ovplyvňujúce výber miesta výkonu. Uvedené miesta výkonu nám umožňujú trvale získať najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov klienta. Zoznam miest výkonu zverejňujeme na svojej internetovej stránke www.vub.sk.

V našich postupoch ďalej stanovujeme, pre ktorý finančný nástroj je konkrétne miesto výkonu najvýhodnejšie a to z pohľadu najlepšieho možného výsledku a pri primeraných očakávaniach. V prípade tých finančných nástrojov, kde existuje iba jedno miesto výkonu sa predpokladá, že sme poskytli servis najlepšieho možného výsledku.

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

4. Spôsob vykonania pokynu

V prípade, že klient nezadá žiadnu konkrétnu inštrukciu, zvažujeme pri spôsobe vykonania nasledujúce faktory:

- cena,
- náklady,
- rýchlosť,
- pravdepodobnosť vykonania pokynu alebo vysporiadania obchodu,
- objem resp. veľkosť príkazu,
- povaha príkazu,
- prípadne iné významné parametre;

Pri vyhodnocovaní relatívnej dôležitosti každého z uvedených faktorov prihliadame na:

- charakteristiku klienta, ktorý pokyn zadáva (vrátane jeho zatriedenia alebo kategorizácie),
- charakter a povahu pokynu, vrátane prípadných konkrétnych inštrukcií,
- charakter finančného nástroja, ktorý je predmetom pokynu
- charakteristika miesta, kde môže byť pokyn postúpený;

Pri uskutočnení pokynu má spravidla najvyššiu dôležitosť faktor ceny, ďalším faktorom v poradí dôležitosti je podľa našich skúseností likvidita na trhu.

Vyhradzujeme si však právo v súlade s princípom odbornej starostlivosti a s touto Stratégiou rozhodnúť, či pre vykonanie určitého pokynu nemá iný faktor väčšiu dôležitosť. Takéto rozhodnutie je založené na obchodnej skúsenosti našich špecialistov a to v danom okamihu s prihliadnutím na všetky relevantné vplyvy príslušného finančného trhu.

Ak vykonávame pokyn na účet neprofesionálneho klienta najlepší výsledok sa určí z hľadiska celkového plnenia predstavujúceho cenu finančného nástroja a náklady spojené s vykonaním pokynu, ktoré vznikli klientovi a ktoré sú priamo spojené s vykonaním pokynu, vrátane poplatkov za zúčtovanie a vyrovnanie a akýchkoľvek poplatkov hradených tretím osobám zapojených do vykonania pokynu.

Ak existuje viac ako jedno konkurenčné miesto výkonu pokynu pre finančný nástroj, pri posudzovaní poskytnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta sa prihliada na provízie a náklady na vykonanie pokynu v každom mieste výkonu uvedenom v tejto Stratégii vykonávania pokynov a ktoré je dostupné na vykonanie daného pokynu.

Zaväzujeme sa, že nebudeme ani určovať ani účtovať svoje provízie spôsobom, ktorý by diskriminoval niektoré miesta výkonu.

4.1 Stratégia postupovania pokynov

V osobitnom prípade, keď sa rozhodneme prijatý klientský pokyn alebo pokyn tretej osoby na účely jeho vykonania uskutočniť prostredníctvom tretej osoby (iného obchodníka s cennými papiermi), preberáme na seba záväzok uskutočniť všetky primerané kroky tak, aby sme dosiahli pre klienta najlepší možný výsledok. Pokyny postupujeme len tretím osobám, ktoré majú investičnú stratégiu, ktorá je v súlade s ochranou práv klienta podľa zákona. Zároveň monitorujeme účinnosť stratégie postupovania pokynov, najmä kvalitu vykonávania pokynov zo strany tretích osôb na účely identifikácie a nápravy nedostatkov. Túto stratégiu vyhodnocujeme najmenej raz ročne a pri každej zmene, ktorá môže ovplyvniť našu schopnosť pokračovať v získavaní najlepšieho možného výsledku pre klienta.

5. Postupy pre vykonanie pokynu

5.1 Finančný nástroj akcie

Prevezmeme pokyn klienta a podľa meny, v ktorej je zadaná limitná cenová podmienka na nákup/predaj akcií resp. zložená záloha na nákup akcií, vyberieme protistranu, krajinu realizácie, resp. burzu cenných papierov, na ktorej je realizovateľné obchodovanie v danej mene. Ak sa v danej mene obchoduje súčasne vo viacerých krajinách, resp. na viacerých burzách v jednej alebo viacerých krajinách, rozhodujeme sa podľa nasledovnej postupnosti:

- najvýhodnejšia realizačná cena – vtedy vyberieme trh, na ktorom je možné pre klienta dosiahnuť najvýhodnejšiu realizačnú cenu t.j. najnižšiu kúpnu cenu a najvyššiu predajnú cenu;

- minimalizácia nákladov – v prípade, ak existujú dva alebo viac trhov s rovnakou realizačnou cenou, vtedy sa rozhodujeme na základe výšky poplatkov daného trhu tak, aby pokyn klienta bol realizovaný pri najnižších možných nákladoch na obchod;
- likvidita – v prípade, ak existujú dva alebo viac trhov s rovnakými nákladmi na transakciu, rozhodujeme sa na základe likvidity daného trhu. Vyššiu prioritu má trh s väčším zobchodovaným objemom cenných papierov. V prípade, ak realizácia pokynu vyžaduje zvýšenú rýchlosť realizácie transakcie (reakcia na rýchlo meniace sa trhové podmienky napr. po oznámení správy s podstatným vplyvom na trhovú cenu) je likvidita cenného papiera na danom trhu najdôležitejšou realizačnou podmienkou. Znamená to, že pre dosiahnutie najvyššej predajnej ceny resp. najnižšej kúpnej ceny uprednostníme vykonanie pokynu na likvidnejšom trhu pred minimalizáciou nákladov.

Po realizácii obchodu s protistranou alebo na burze obchod zadávame do nášho IT systému. Po realizácii obchodu na burze cenných papierov prostredníctvom obchodníka s cennými papiermi, zadáme obchod do IT systému po obdržaní confirmácie transakcie.

Miesta výkonu pokynu:

- regulované trhy (podľa prílohy č.1),
- mnohostranný obchodný systém,
- naše portfólio,
- iní účastníci trhu.

5.2 Finančný nástroj podielové listy

Prevezmeme pokyn klienta prostredníctvom IT systému a pokyn realizujeme nasledovným postupom:

- pokiaľ ide o podielové listy otvoreného podielového fondu správcovskej spoločnosti, ktorá zverejňuje čistú hodnotu majetku vo fonde, resp. oceňuje svoje podielové listy raz denne, zašleme objednávku správcovskej spoločnosti, resp. sprostredkovateľovi investičných služieb, ktorý uvedené činnosti zabezpečuje, na úpis resp. spätný nákup;
- pokiaľ sa jedná o podielové listy uzatvoreného podielového fondu správcovskej spoločnosti, ktoré sa obchodujú prostredníctvom burzy cenných papierov alebo obchodníkov s cennými papiermi platí, že dodržiavame pravidlá ako pri obchodovaní s akciami;

Po realizácii obchodu s protistranou alebo na burze zadávame obchod do IT systému. Po realizácii obchodu prostredníctvom správcovskej spoločnosti, resp. so sprostredkovateľom investičných služieb, zadávame obchod do IT systému po obdržaní confirmácie transakcie.

Miesta výkonu pokynu:

- regulované trhy (podľa prílohy č.1)
- mnohostranný obchodný systém
- naše portfólio,
- iní účastníci trhu.

Finančný nástroj dlhopisy

Prevezmeme pokyn klienta prostredníctvom IT systému a pri realizácii pokynu sa rozhodujeme podľa nasledovnej postupnosti:

- najvýhodnejšia realizačná cena – prostredníctvom IT systému zistíme najvýhodnejšiu realizačnú cenu t.j. najnižšiu kúpnu cenu a najvyššiu predajnú cenu, ktorú kótujú obchodníci s cennými papiermi prostredníctvom elektronického obchodného systému.
- minimalizácia nákladov – v prípade, ak existujú dva alebo viac zdrojov s rovnakou realizačnou cenou, rozhodujeme sa na základe výšky poplatkov daného obchodníka s cennými papiermi resp. investičnej spoločnosti, aby pokyn klienta bol realizovaný pri najnižších možných nákladoch na obchod;
- likvidita – v prípade, ak je požiadavka na realizáciu obchodu prostredníctvom elektronického obchodného systému protistranou odmietnutá (objednávka je vrátená, skončila jej časová platnosť alebo je protistranou ponúknutá iná, menej výhodná cena), opätovne prehodnotíme realizáciu pokynu podľa bodu 1.) a 2.) a odmietnutú cenu neberieme do úvahy napriek tomu, že figuruje v elektronickom systéme;

Po realizácii obchodu s protistranou alebo na burze obchod zadávame do IT systému banky. Po realizácii obchodu prostredníctvom investičnej spoločnosti, zadávame obchod do IT systému po obdržaní confirmácie transakcie.

Miesta výkonu pokynu:

- regulované trhy (podľa prílohy č.1)
- mnohostranný obchodný systém
- naše portfólio,
- iní účastníci trhu.

6. Čas vykonania pokynu klienta

Zavedli sme postupy a opatrenia, ktoré zabezpečujú bezodkladné, spravodlivé a pohotové vykonanie pokynov klienta vo vzťahu k pokynom ostatných klientov alebo k našim obchodným záujmom. Tieto postupy a opatrenia umožňujú, aby sa inak porovnateľné pokyny klienta vykonali podľa času ich prijatia a zabezpečujú splnenie týchto podmienok:

- pokyny vykonané na účet klientov sa bezodkladne presne zaznamenávajú a alokujú,
- porovnateľné pokyny klienta sa vykonávajú postupne bezodkladne s výnimkou prípadov, keď to povaha pokynu alebo prevládajúce podmienky na trhu neumožňujú, alebo ak to nie je v záujme klienta,
- neprofesionálneho klienta budeme informovať o akýchkoľvek vážnych prekážkach týkajúcich sa riadneho vykonania pokynov, o ktorých máme vedomosť.

Zároveň sledujeme vyrovnanie vykonaného pokynu alebo zabezpečujeme toto vyrovnanie a tiež zabezpečujeme, aby všetky finančné nástroje alebo peňažné prostriedky klienta prijaté pri vyrovnaní tohto vykonaného pokynu sú bezodkladne a správne prevedené na účet príslušného klienta.

Informácie o nevykonaných pokynoch klienta nezneužívame a prijali sme príslušné opatrenia na zabránenie zneužitia týchto informácií zo strany ktoréhokoľvek nášho zamestnanca.

Klient týmto súhlasí, že na základe zásady odbornej starostlivosti uvážime, kedy pokyn možno považovať za okamžite vykonaný. Pokyn, ktorý nie je okamžite vykonaný budeme zverejňovať prostredníctvom našej webovej stránky alebo webovej stránky Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s.. V súlade s princípom odbornej starostlivosti a snahy dosiahnuť najlepší výsledok pre klienta, bude na našom uvážení, ktorý pokyn sa považuje za okamžite nevykonaný.

Ak ide o limitované pokyny klienta týkajúce sa akcií prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu, ktoré nie sú hneď vykonané podľa prevládajúcich trhových podmienok, prijímame (ak klient výslovne nevydá iné inštrukcie) opatrenia na umožnenie najskoršieho možného vykonania tohto pokynu okamžitým zverejnením tohto limitovaného pokynu klienta spôsobom, ktorý umožňuje ľahký prístup pre ostatných účastníkov trhu. Táto povinnosť sa považuje za splnenú, ak postúpime limitovaný pokyn klienta na regulovaný trh alebo na mnohostranný obchodný systém. Limitovaným pokynom sa rozumie pokyn kupovať alebo predávať finančný nástroj v rámci určeného cenového limitu alebo výhodnejšie a v určenom objeme.

7. Umiestňovanie a spájanie pokynov

Pokyny klienta alebo obchody na vlastný účet s pokynmi iného klienta spájame len v prípade, ak nie je pravdepodobné, že spojenie pokynov a obchodov bude celkovo nevýhodné pre niektorého z klientov, ktorých pokyny majú byť spojené. Každého klienta, ktorého pokyn má byť spojený, týmto informujeme o tom, že účinok spojenia vo vzťahu ku konkrétnemu pokynu môže byť v jeho neprospech. Zaväzujeme sa, že účinne dodržiavame opatrenia alokácie pokynov, ktoré zabezpečujú spravodlivú alokáciu spojených pokynov a obchodov za dostatočne presných podmienok, najmä ako sú objem a cena, ktoré určujú alokáciu a podmienky zaobchádzania s čiastočne vykonanými pokynmi.

Ak spájame pokyn s jedným alebo viacerými pokynmi jedného klienta a spojený pokyn bol čiastočne vykonaný, alokujeme súvisiace obchody v súlade týmto bodom. Ak spojíme obchod na vlastný účet s jedným alebo viacerými pokynmi klienta, alokujeme súvisiace obchody spôsobom, ktorý klienta nepoškodzuje. Ak spájame pokyn klienta s obchodom na vlastný účet a spojený pokyn bol čiastočne vykonaný, alokujeme súvisiace obchody prednostne klientovi. Ak však bez tohto spojenia by sme pokyn nemohli vykonať za takých výhodných podmienok alebo vôbec, alokujeme obchod na vlastný účet proporcionálne v súlade so svojou Stratégiou alokácie pokynov.

8. Súhrnné účty

Uzatvárame dohody o obchodoch spočívajúcich vo financovaní cenných papierov týkajúcich sa finančných nástrojov, ktoré sú držané pre klienta na súhrnnom účte, alebo inak používame finančné nástroje držané na takomto účte na ich vlastný účet alebo účet iného klienta, za splnenia týchto podmienok:

- každý klient, ktorého finančné nástroje sú v držbe spoločne na súhrnnom účte, udelil výslovný súhlas,
- a máme zavedené systémy a kontrolné mechanizmy, ktoré zabezpečujú, že takto možno použiť len tie finančné nástroje, ktoré patria klientom, ktorí dali predchádzajúci výslovný súhlas.

9. Vyhodnocovanie a aktualizácia

Pravidelne sledujeme a preverujeme účinnosť prijatej Stratégie a následnú kvalitu vykonávania pokynov. Stratégiu pokynov aktualizujeme najmenej raz ročne a v prípade podstatných zmien, ktoré majú vplyv na našu schopnosť získať najlepší možný výsledok pre klientov pri vykonávaní pokynov. Zároveň najmenej raz ročne vyhodnocujeme účinnosť Stratégie vykonávania pokynov a to, či miesta výkonu do nej zahrnuté umožňujú získať najlepší možný výsledok pre klienta a či je potrebné urobiť zmeny našich opatrení na vykonávanie pokynov. Všetky podstatné zmeny našich opatrení na vykonávanie pokynov a Stratégiu vykonávania pokynov klientom včas oznamujeme.

10. Informácie o banke

Všeobecná úverová banka, a.s.

Mlynské nivy 1
829 90 Bratislava

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I., oddiel: sa, vložka číslo: 341/B

IČO: 31 320 155

IČD: SK2020411811

DIČ: 2020411811

Kód banky: 0200

Označenie banky: SUBA

SWIFT kód: SUBASKBX

10.1 Licencia

VUB ako obchodníkovi s cennými papiermi udelil Úrad pre finančný trh, Vazovova 2, 813 18 Bratislava, povolenie na poskytovanie investičných služieb pod číslom GRUFT-014/2002/OCP zo dňa 8.1.2003. Toto povolenie sa považuje za povolenie vydané Národnou bankou Slovenska, nakoľko dohľad nad obchodníkmi s cennými papiermi od 1.1.2006 prešiel z Úradu pre finančný trh na Národnú banku Slovenska.

11. Kontakty:**Telefónne centrum - služba KONTAKT**

Tel.: 0850 123 000

E-mail: kontakt@vub.sk

Telefónne centrum je vám k dispozícii 24 hodín denne.

Ústredie

(v pracovných dňoch od 7:30 do 18:00 hod.)

Tel.: 02 5055 1111

Fax: 02 5556 6656

Menové operácie, peňažný trh

Tel.: 02 5055 9655

Kapitálový trh

Tel.: 02 5055 9444

Štruktúrované produkty MM, Úrokové deriváty, Menové opcie

Tel.: 02 5055 9555

12. Komunikácia

Klient môže používať v obchodnom styku s nami slovenský jazyk. Ak sa klient s nami dohodne, je možné používať v obchodnom styku aj iný jazyk. Forma a podmienky komunikácie sú tiež predmetom dohody s klientom, pričom okrem osobnej komunikácie môžeme v určitých prípadoch využívať komunikáciu prostredníctvom pošty alebo elektronických komunikačných médií (fax, telex, telefón, GSM, e-mail alebo elektronické médiá).

13. Platnosť

Táto Stratégia vykonávania pokynov nadobúda platnosť a účinnosť dňom 3.apríla 2008.

Regulované trhy

Mena	Krajina	Burza
EUR	Austria	Wiener Borse
	Belgium	EuroNext Brussels
	Finland	OMX Nordic Exchange Helsinki
	France	Societe des Bourses Francaises
	Germany	Boerse Berlin-Bremen
		Frankfurter Wertpapier Boerse
		Hanseatische Wertpapierboerse Hamburg
		Bayerische Boerse
		Baden-Wuerttembergische Wertpapierboerse zu Stuttgart
		European Warrant Exchange (EUWAX)
		Rheinisch-Westfalische Boerse zu Dusseldorf
		Niedersachsische Boerse zu Hannover
		Deutsche Boerse
	Greece	Athens Stock Exchange
	Italy	Borsa Italiana
	Netherlands	EuroNext Amsterdam Effectenbeurs
	Portugal	Euronext Lisbon
	Spain	Mercado Continuo Espanol
		Bolsa de Madrid
		Bolsa de Barcelona
		Bolsa de Bilbao
		Bolsa de Valencia
GBP	U.K.	London Stock Exchange
CHF	Switzerland	Swiss Exchange
		Berner Boerse
		Virt-x
SKK	Slovakia	Burza cenných papierov
USD	U.S.	American Stock Exchange
		New York Stock Exchange
		National Association of Securities Dealers, Inc. (NASDAQ)
	U.K.	International Listings on the London Stock Exchange
CAD	Canada	Toronto Stock Exchange
JPY	Japan	Osaka stock exchange
		Tokio Stock Exchange