

Stratégia vykonávania pokynov

1. Účel stratégie vykonávania pokynov

Pri vykonávaní pokynov klientov týkajúcich sa finančných nástrojov je SALVE INVESTMENTS, o.c.p., a.s. (ďalej len „Salve Investments“) povinný na základe § 73p zákona č. 566/2001 o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon“) vykonávať tieto pokyny tak, aby dosiahol pre klienta najlepší možný výsledok. Salve Investments v súvislosti s touto povinnosťou zaviedol účinné postupy, ktorých súčasťou je aj Stratégia vykonávania pokynov (ďalej len „Stratégia“), ktoré zabezpečujú realizáciu najlepšieho možného výsledku pre klienta. Stratégia nadobúda účinnosť od 1.11.2007.

Stratégia platí pre klientov, ktorí sa podľa zákona zaraďujú medzi neprofesionálnych a profesionálnych klientov a pre finančné nástroje v rozsahu zákona.

2. Definícia použitých pojmov

Na účely Stratégie sa rozumie:

- klient – fyzická alebo právnická osoba, ktorej Salve Investments poskytuje službu,
- profesionálny klient – klient Salve Investments kategorizovaný ako profesionálny klient v zmysle § 8a zákona, klient má odborné znalosti, skúsenosti a poznatky na uskutočňovanie vlastných rozhodnutí o investíciách a na dostatočné posudzovanie rizík, ktoré sú s tým spojené,
- neprofesionálny klient – klient Salve Investments kategorizovaný ako neprofesionálny klient v zmysle § 8a zákona,
- pokyn klienta – pokyn klienta na nákup alebo predaj finančného nástroja, prijatý Salve Investments za účelom jeho vykonania alebo jeho postúpenia tretej strane na vykonanie na účet klienta,
- finančný nástroj – nástroj finančného trhu uvedený v Informácii o finančných nástrojoch,
- miesto výkonu – regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém, systematický internalizátor, tvorca trhu, iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte,
- regulovaný trh – mnohostranný systém organizovaný organizátorom trhu, ktorý spája alebo umožňuje spájanie záujmov viacerých osôb nakupovať a predávať finančné nástroje v rámci systému a v súlade s pevne určenými pravidlami spôsobom, ktorého výsledkom je uzavretie obchodu s finančnými nástrojmi prijatými na obchodovanie podľa jeho pravidiel a ktorý funguje pravidelne a v súlade so zákonom,
- mnohostranný obchodný systém (ďalej len „MTF“) – systém organizovaný obchodníkom s cennými papiermi alebo organizátorom trhu, ktorý spája alebo umožňuje spájať záujmy viacerých osôb nakupovať a predávať finančné nástroje v rámci systému a v súlade s pevne určenými pravidlami spôsobom, ktorého výsledkom je uzavretie obchodu s finančnými nástrojmi, 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 alebo mimo MTF,
- OTC trhy („Over The Counter“) – všetky trhy mimo regulovaného trhu, systematického internalizátora a mimo MTF, najmä trhy, na ktorých poskytuje likviditu nevyhnutnú na vykonanie pokynu tvorca trhu, iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte.

3. Rozsah predmetu Stratégie

Stratégia sa vzťahuje na profesionálnych aj neprofesionálnych klientov. Stratégia sa vzťahuje na investičné služby a investičné činnosti vykonávané Salve Investments v zmysle § 6 zákona:

- prijatie a postúpenie pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov,
- vykonanie pokynu klienta na jeho účet,
- riadenie portfólia.

Salve Investments Stratégiu neuplatní:

- v prípade podania konkrétneho pokynu / inštrukcie klienta, v prípade, ak klient zadá pri pokyne konkrétny pokyn / inštrukciu, napríklad označenie miesta vykonania pokynu, Salve Investments bude postupovať v súlade s týmto pokynom / inštrukciou,
- v prípade konkrétneho pokynu / inštrukcie klienta, berie klient na vedomie, že konkrétny pokyn / inštrukcia klienta môže zabrániť Salve Investments, 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,
- v prípade, že je klient zo strany Salve Investments zaradený ako oprávnená protistrana v zmysle § 73u zákona a v zmysle Pravidiel a postupov členenia klientov do jednotlivých kategórií klientov.

4. Pravidlá pre vykonávanie pokynov klientov

Pri vykonávaní pokynov na účet klienta sa Salve Investments zaväzuje realizovať všetky nevyhnutné kroky, ktoré budú viesť k zabezpečeniu najlepšieho možného výsledku vykonania pokynu (tzv. Best Execution) na účet klienta.

Salve Investments pri vykonávaní pokynov na účet klienta rozhoduje o relatívnej dôležitosti kritérií určených v bode 5 Stratégie, pričom relatívna dôležitosť kritérií sa stanovuje na základe dostupných informácií z trhu, odbornej skúsenosti Salve Investments z finančných trhov tak, aby Salve Investments dodržal zabezpečenie požiadavky najlepšieho vykonania pokynu na účet klienta.

Salve Investments 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 Salve Investments pri výbere miesta výkonu pokynu zohľadňuje kritéria uvedené v bode 5 Stratégie. V prípade, ak klient požaduje vykonanie konkrétneho pokynu / inštrukcie a Salve Investments vykoná pokyn klienta v súlade s inštrukciami klienta, povinnosť Salve Investments dodržať princíp najlepšieho vykonania pokynu sa bude považovať za splnenú.

5. Kritériá pre najlepšie vykonávanie pokynov

Salve Investments musí zohľadniť pri vykonávaní pokynov za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku kritériá stanovené zákonom. Výnimkou je len prípad, keď klient požaduje vykonanie konkrétneho pokynu / inštrukcie.

Pri vykonávaní pokynov posudzuje Salve Investments 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.

Salve Investments určí relatívnu dôležitosť jednotlivých kritérií pri vykonávaní pokynov klientov. Relatívna dôležitosť týchto kritérií je určovaná hladiskami:

- charakter klienta (vyplýva zo zaradenia klientov na profesionálnych a neprofesionálnych, zaradenie klienta Salve Investments klientovi označuje písomnou formou),
- charakter pokynu (upravený spôsob povinnosti je pri konkrétnych pokynoch / inštrukciách klienta),
- charakteristika finančného nástroja, ktorý je predmetom pokynu,
- charakteristika miesta výkonu na ktorom môže byť pokyn realizovaný.

Pri určení relatívnej dôležitosti jednotlivých kritérií Salve Investments zohľadňuje komplexne všetky kritériá a zohľadňuje primerane hladiská, 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, poplatkov trhov a k iným poplatkom tretích strán.

Pri neprofesionálnych klientoch sa najlepší možný výsledok stanoví na základe zväzenia 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 Salve Investments vyhodnocuje i iné faktory ako je cena a náklady.

Ak Salve Investments vykonáva pokyn klienta vo vzťahu k finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch, Salve Investments ako prioritné kritérium použije pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania pokynu klienta.

Za určitých okolností pri vykonávaní pokynov môže Salve Investments 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.

Salve Investments nenesie zodpovednosť za nezrealizovanie pokynu klienta a/alebo za nevykonanie maximálneho úsilia na zabezpečenie povinnosti vyplývajúcej zo Stratégie v prípade, ak k realizácii alebo vyrovnaní nedôjde z dôvodu porušenia povinností klienta.

Pre účely posúdenia najlepšieho možného výsledku nebude Salve Investments 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. Výber miesta výkonu pre jednotlivé finančné nástroje

Pravidlá vykonávania pokynov obsahujú informácie o rôznych miestach výkonu pokynov na účet klienta, na ktorých Salve Investments môže realizovať pokyny klientov. Salve Investments v zozname miest výkonu pre vykonávanie pokynov klientov uvádza predovšetkým trhy, kde môže Salve Investments trvale vykonávať pokyny pre klienta s najlepším možným výsledkom.

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

- regulované trhy,
- mnohostranné obchodné systémy (MTF),
- systematický internalizátor,
- tvorcovia trhov,
- iní poskytovatelia likvidity,
- osoby vykonávajúce obdobné činnosti v nečlenskom štáte.

S výnimkou podania konkrétneho pokynu/inštrukcie klienta, Salve Investments 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 Salve Investments realizovať pokyny len na jednom mieste výkonu,
- ak Salve Investments 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,
- Salve Investments bude vystupovať sám o sebe ako miesto výkonu v prípadoch, kedy na základe posúdenia kritérií uvedených v bode 5 Stratégie, Salve Investments usúdi, že takto dosiahnutý výsledok vykonania pokynu bude predstavovať najlepší možný výsledok vykonania pokynu,
- pokyn klienta môže byť realizovaný mimo regulovaný trh s dodržaním povinnosti realizácie pokynu za najlepších podmienok. Pre to, aby Salve Investments mohol realizovať pokyn mimo regulovaný trh je potrebný predchádzajúci súhlas klienta,
- v prípade finančných nástrojov obchodovaných na jednom alebo viacerých regulovaných trhoch, na ktorých Salve Investments nemá priamy prístup, Salve Investments pri zohľadnení kritérií uvedených v bode 5 postúpi pokyn tretej osobe (prostredníctvom ktorej vstupuje na tieto regulované trhy) v prípade, ak Salve Investments usúdi, že takto dosiahnutý výsledok vykonania pokynu bude predstavovať pre klienta najlepší možný výsledok vykonania pokynu.

7. Spôsoby vykonania pokynu

S výnimkou prípadu, keď Salve Investments prijal konkrétny pokyn/inštrukciu klienta, Salve Investments vykonáva pokyny klientov jedným z nasledujúcich spôsobov:

- vykonanie pokynu, keď Salve Investments sám vystupuje ako miesto výkonu
- v prípadoch, keď Salve Investments nemá priamy prístup na regulovaný trh, vykonanie pokynu prostredníctvom tretej strany na regulovaných trhoch, s ktorou Salve Investments uzatvoril dohodu o vykonávaní pokynov na týchto trhoch.

V prípade, keď Salve Investments sám vystupuje ako miesto výkonu a vykoná pokyn klienta oproti vlastnému portfóliu príslušného finančného nástroja, Salve Investments pri určovaní ceny berie do úvahy typ finančného nástroja, splatnosť, menu, likviditu príslušného finančného nástroja, prípadne iné skutočnosti, ktoré ovplyvňujú výšku ceny finančného nástroja a použije všetky dostupné informácie zo zdrojov, ktoré sú považované za spoľahlivé, vrátane informácií z regulovaných trhov, systémových internalizátorov, MTF pre dosiahnutie najlepšieho možného výsledku vykonania pokynu.

V prípade, keď Salve Investments postúpi vykonanie pokynu tretej strane, Salve Investments realizuje potrebné kroky, aby zabezpečil, že tretia strana bude pri vykonaní pokynu postupovať podľa Stratégie alebo podľa stratégie vykonávania pokynov, ktorú Salve Investments považuje za vhodnú. Súčasne Salve Investments môže postúpiť pokyn tretej strane, ak Salve Investments usúdil, že tretia strana predstavuje pre klienta najlepšie miesto výkonu pokynu.

8. Podanie konkrétneho pokynu / inštrukcie klienta

Pri podaní konkrétneho pokynu klienta Salve Investments realizuje tento pokyn v súlade s konkrétnym pokynom / inštrukciou klienta.

Salve Investments upozorňuje klienta, že prijatím konkrétneho pokynu klienta:

- Salve Investments nebude môcť zabezpečiť dosiahnutie najlepšieho výsledku vykonania pokynu na základe pravidiel v Stratégii s cieľom dosiahnuť najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov vo vzťahu ku konkrétnym pokynom klienta,
- Salve Investments nemôže zaručiť vykonanie pokynu a ukončenie transakcie,
- výsledok dosiahnutý takto vykonaným pokynom na základe konkrétneho pokynu klienta sa bude považovať za najlepší možný.

V prípade, keď sa konkrétny pokyn klienta týka iba určitej časti pokynu (napríklad miesto výkonu), Salve Investments bude uplatňovať Stratégiu pre tie časti pokynu, ktoré nie sú ovplyvnené konkrétnymi inštrukciami klienta, a to v prípade ak to povaha jednotlivého obchodu umožňuje.

9. Vykonávanie pokynov na OTC trhoch

Salve Investments informuje klienta, že v súlade so Stratégiou môže vykonať pokyny klienta mimo regulovaného trhu, mimo systémového internalizátora alebo mimo MTF, v prípadoch, keď na základe posúdenia kritérií z bodu 5 Stratégie prinesie takéto vykonanie pokynu podľa uváženia Salve Investments, najlepší možný výsledok pre klienta.

10. Pravidlá vykonávania pokynov a spájanie pokynov

Salve Investments pri vykonávaní pokynov bude postupovať tak, aby zabezpečil:

- bezodkladné, spravodlivé a pohotové vykonanie pokynov klienta vo vzťahu k pokynom ostatných klientov alebo k záujmom Salve Investments,
- 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,
- bezodkladné a presné zaznamenanie a rozdelenie vykonaných pokynov klienta,
- informovanie neprofesionálneho klienta o akýchkoľvek vážnych prekážkach týkajúcich sa riadneho vykonania pokynu bezodkladne po tom, čo sa Salve Investments o takýchto prekážkach dozvie.

Salve Investments sa zaväzuje, že nezneužije informácie o nevykonaných pokynoch klienta a že prijal príslušné opatrenia na to, aby zabránil zneužitiu týchto informácií zo strany akejkoľvek osoby Salve Investments.

Pri vykonávaní pokynov v zmysle Stratégie je dovolené spájanie pokynov klienta s pokynmi iných klientov pri splnení týchto podmienok:

- spojené pokyny a obchody realizované na základe tohto spojeného pokynu s veľkou pravdepodobnosťou nebudú pre klientov, ktorých pokyny majú byť spojené, menej výhodné, než samostatné vykonanie pokynov,
- každý klient, ktorého pokyny majú byť združené, je informovaný, že spojenie vo vzťahu k danému pokynu môže byť menej výhodné než samostatné vykonanie pokynov,
- je vypracovaná a účinne používaná rozvrhová základňa, ktorá svojou dostatočnou presnosťou zabezpečuje spravodlivé rozdelenie spojených pokynov, a ktorá upravuje aj spôsob, akým objem a cena pokynov určujú rozdelenie a zaobchádzanie s čiastočne vykonanými pokynmi.

11. Vyhodnocovanie a zmena Stratégie

Salve Investments pravidelne vyhodnocuje Stratégiu, najmä vo vzťahu k miestam výkonu pokynov a k spôsobom realizácie pokynov vo vzťahu k výberu príslušného miesta výkonu. Stratégia sa vyhodnocuje aspoň raz ročne. Salve Investments je povinný informovať svojich klientov o každej podstatnej zmene Stratégie prostredníctvom zverejnenia aktualizovanej verzie na adrese www.salveinvestments.sk.