
STRATÉGIA VYKONÁVANIA A POSTUPOVANIA POKYNOV
(STRATÉGIA VYKONÁVANIA, ZADÁVANIA A ALOKÁCIE POKYNOV)

IAD Investments, správ. spol., a.s.

30.12.2016

OBSAH

ÚVODNÉ USTANOVENIA	3
2. STRATÉGIA VYKONÁVANIA POKYNOV	3
3. STRATÉGIA ZADÁVANIA (RESP. POSTUPOVANIA) POKYNOV.....	6
4. STRATÉGIA ALOKÁCIE POKYNOV	8
5. ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA.....	10

ÚVODNÉ USTANOVENIA

- 1.1 Spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s. so sídlom Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava, IČO 17 330 254, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, vložka č. 182/B (ďalej len „správcovská spoločnosť“) vydáva túto smernicu o stratégii vykonávania, zadávania, postupovania a alokácie pokynov týkajúcu sa klientov, ktorým správcovská spoločnosť poskytuje služby riadenia portfólia alebo investičného poradenstva podľa § 27 ods. 3 písm. a) alebo ods. 6 písm. d) zákona č. 203/2011 Z.z. o kolektívnom investovaní (ďalej „zákon“) (ďalej len „pokyn klienta“), týkajúcu sa pokynov a obchodov podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou, pokynov a obchodov správcovskej spoločnosti ako aj pokynov a obchodov podielových fondov s finančnými derivátmi uzatváranými mimo regulovaného trhu pričom kategórie finančných inštitúcií, ktoré môžu byť protistranou a podmienky výberu protistrán pri obchodoch s derivátmi uzatváranými mimo regulovaného trhu sú uvedené v článku 3. tejto smernice.
- 1.2 Smernica bola vypracovaná v zmysle §49 až §51 zákona a §73p až §73t zákona č. 566/2001 o cenných papieroch a investičných službách v znení neskorších predpisov (ďalej „zákon o cenných papieroch“).
- 1.3 Predstavenstvo správcovskej spoločnosti schválilo túto smernicu o stratégii vykonávania, zadávania (resp.) postupovania a alokácie pokynov (ďalej len „smernicu“).
- 1.4 Smernica upravuje spôsob vykonávania, zadávania (resp.) postupovania a alokácie pokynov klientov, podielových fondov a správcovskej spoločnosti.

2. STRATÉGIA VYKONÁVANIA POKYNOV

- 2.1 Správcovská spoločnosť postupuje pri vykonávaní pokynov klientov alebo podielových fondov tak, aby pre nich získala najlepší možný výsledok.
- 2.2 V prípade *neprofesionálneho klienta* alebo podielového fondu sa najlepší možný výsledok určí z hľadiska celkového plnenia predstavujúceho cenu finančného nástroja a náklady spojené s vykonaním pokynu, ktoré vznikli klientovi alebo podielovému fondu a ktoré sú priamo spojené s vykonaním pokynu, vrátane poplatkov pre miesta výkonu, poplatkov za zúčtovanie a vyrovnanie a akýchkoľvek poplatkov hradených tretím osobám zapojeným do vykonania pokynu. Ak existuje viac ako jedno konkurenčné miesto výkonu pokynu pre finančný nástroj, pri posudzovaní poskytnutia

najlepšieho možného výsledku pre klienta alebo podielový fond sa prihliada na provízie a náklady obchodníka s cennými papiermi na vykonanie pokynu v každom mieste výkonu uvedenom v stratégii vykonávania pokynov a ktoré je dostupné na vykonanie daného pokynu.

Celkové plnenie = Cena FN + náklady VP FN

Cena FN = počet ks FN * cena FN

Náklady VP FN = poplatky za vykonanie pokynu + poplatky pre miesta výkonu + poplatky za zúčtovanie a vyrovnanie + ostatné poplatky tretím stranám

(FN – finančný nástroj, VP – vykonanie pokynu)

2.3 Pri vykonávaní pokynov správcovská spoločnosť zohľadňuje nasledovné kritériá:

- veľkosť pokynu
- náklady vykonania pokynu, resp. vyrovnaní obchodu
- cena finančného nástroja
- dostupnosť finančného nástroja
- typ pokynu
- rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania pokynu, vyrovnaní obchodu

Pričom prvé tri faktory majú najväčšiu váhu (ostatné kritériá sa berú do úvahy, ak je viac konkurenčných miest výkonu)

Pri posudzovaní dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta sa berie do úvahy aj:

- typ klienta (neprofesionálny, profesionálny, podielový fond),
- typ pokynu klienta,
- typ finančných nástrojov,
- charakteristika miest výkonu.

2.4 **Výnimka:** V prípade, ak klient vydá konkrétnu inštrukciu týkajúcu sa pokynu alebo jeho špecifického charakteru, správcovská spoločnosť je povinná vykonať pokyn podľa takejto konkrétnej inštrukcie, pričom takéto konanie sa považuje za splnenie

povinnosti získať najlepší možný výsledok pre klienta. **Upozornenie pre klienta: správcovská spoločnosť v takom prípade nemusí postupovať podľa svojej stratégie vykonávania pokynov.**

- 2.5 Každý druh finančného nástroja má pridelené miesta výkonu, kde správcovská spoločnosť vykonáva pokyny svojich klientov alebo podielových fondov. Správcovská spoločnosť sama vykonáva len pokyny klientov alebo podielových fondov týkajúce sa podielových listov fondov spravovaných samotnou správcovskou spoločnosťou.

Zoznam miest výkonu podľa druhu finančného nástroja

Druh finančného nástroja	Miesto výkonu	Skutočnosti ovplyvňujúce výber
Podielové listy podielových fondov spravovaných IAD	IAD	IAD je správcom podielových fondov

- 2.6 Pokyny týkajúce sa ostatných finančných nástrojov správcovská spoločnosť postupuje resp. zadáva na vykonanie tretím osobám v súlade so Stratégiou postupovania resp. zadávania pokynov.
- 2.7 V prípade, ak sa pokyny klienta vykonávajú mimo regulovaného trhu alebo mnohostranného obchodného systému, správcovská spoločnosť *informuje o takejto možnosti* svojich klientov. Takýto spôsob vykonania pokynov klienta je možný len s *udeleným predchádzajúcim výslovným súhlasom* klienta s takým spôsobom vykonania pokynu (forma všeobecného súhlasu na všetky obchody klienta alebo vo forme individuálnych súhlasov na jednotlivé obchody).
- 2.8 Správcovská spoločnosť *poskytne klientom a podielnikom príslušné informácie* o svojej stratégii vykonávania pokynov. V prípade neprofesionálneho klienta ich poskytne na trvanlivom médiu alebo prostredníctvom webového sídla www.iad.sk v primeranom časovom predstihu a klient pred poskytnutím investičnej služby *udelí predchádzajúci súhlas* so stratégiou vykonávania pokynov.
- 2.9 Stratégia vykonávania pokynov je aktualizovaná raz ročne a pri podstatných zmenách dotýkajúcich sa vykonávania pokynov.

3. **STRATÉGIA ZADÁVANIA (RESP. POSTUPOVANIA) POKYNOV**

3.1 Správcovská spoločnosť koná tak, aby získala najlepší možný výsledok pre klientov alebo podielové fondy aj v prípade, ak postupuje resp. zadáva pokyny na vykonanie tretej osobe. Pričom platia podmienky na zohľadnenie kritérií a dôležitosti kritérií ako v Stratégii vykonávania pokynov v bodoch 2.2 a 2.3.

3.2 Každý druh finančného nástroja má určené tretie osoby, ktorým sa pokyny zadávajú alebo ktorým správcovská spoločnosť postupuje pokyny klientov alebo podielových fondov na ich vykonanie (tretie osoby musia mať zavedené postupy vykonávania pokynov, ktoré umožnia správcovskej spoločnosti dodržať povinnosti podľa zákona a zákona o cenných papieroch pri umiestnení alebo postúpení pokynov na ich vykonanie týmto tretím osobám - kategórie finančných inštitúcií: banka, zahraničná banka, obchodník s cennými papiermi, zahraničný obchodník s cennými papiermi a subjekty so sídlom mimo územia Slovenskej republiky s obdobným predmetom činnosti, emitent cenného papiera (akciová spoločnosť, spoločnosť s ručením obmedzeným,...)).

Protistranou pri obchodoch s derivátmi uzatváranými mimo regulovaného trhu môže byť

a) finančná inštitúcia: banka, pobočka zahraničnej banky, obchodník s cennými papiermi, pobočka zahraničného obchodníka s cennými papiermi, správcovská spoločnosť, poisťovňa, dôchodková správcovská spoločnosť a subjekty so sídlom mimo územia Slovenskej republiky s obdobným predmetom činnosti alebo

b) v prípade špeciálneho podielového fondu nehnuteľností taktiež iná právnická osoba: akciová spoločnosť, spoločnosť s ručením obmedzeným so sídlom na území Slovenskej republiky alebo obdobná právna forma so sídlom mimo územia Slovenskej republiky, resp. zahraničná obchodná spoločnosť v zmysle zákona

pričom kritériom výberu protistrany je ekonomická výhodnosť obchodu.

3.3 Správcovská spoločnosť prostredníctvom doleuvedených tretích osôb vykonáva pokyny klientov resp. postupuje pokyny tretej osobe (ide o vybrané tretie osoby, nie o vyčerpávajúci zoznam):

Tabuľka č. 1

Druh finančného nástroja	Tretie osoby	Skutočnosti ovplyvňujúce výber
Akcie	Patria Finance, a.s. Raiffeisen Centrobank AG WOOD & Company Financial Services, a.s. Komerční banka, a.s.	výška provízie tretej osoby, náklady vykonania pokynu resp. vyrovnania obchodu, cena finančného nástroja
Dlhopisy	ČSOB, a.s. Bratislava Slovenska sporiteľňa, a.s. Banca Promos SpA J&T BANKA, a.s. Banca Zarattini & Co, SA	výška provízie tretej osoby, náklady vykonania pokynu resp. vyrovnania obchodu, cena finančného nástroja
Iné finančné nástroje	ČSOB, a.s. Bratislava Unicreditbank Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Slovenská sporiteľňa, a.s.	výška provízie tretej osoby, náklady vykonania pokynu resp. vyrovnania obchodu, cena finančného nástroja

Správcovská spoločnosť prostredníctvom vyššie uvedených tretích osôb vykonáva pokyny klientov alebo podielových fondov najmä na nasledovných obchodných miestach resp. trhoch (ide hlavné vybrané miesta výkonu, nie o vyčerpávajúci zoznam):

Tabuľka č. 2

Druh finančného nástroja	Obchodné miesto
Akcie	Burza cenných papierov Bratislava Burza cenných papíru Praha Budapest Stock Exchange Warsaw Stock Exchange Wiener Börse AG Deutsche Börse AG Societe de la Bourse de Luxembourg S.A. SIX Swiss Exchange London Stock Exchange Euronext Paris XETRA Viedeň, Frankfurt New York Stock Exchange Inc. NASDAQ Moscow Exchange
Dlhopisy	Burza cenných papierov Bratislava OTC
Iné finančné nástroje	EUREX CME Group CBOE ICE Futures Europe OTC

- 3.4 V prípade poskytovania činností podľa § 27 ods. 6 písm. d) zákona o kolektívnom investovaní správcovská spoločnosť v zmysle bodov 3.1 až 3.3 postupuje pokyny týkajúce sa nižšie uvedených nasledovných finančných nástrojov nasledovne:
- a) prevoditeľné cenné papiere (viď bod 3.3 časť tabuľky č. 1 a č. 2 pre druh finančného nástroja: akcie, dlhopisy, iné finančné nástroje)
 - b) nástroje peňažného trhu (viď bod 3.3 časť tabuľky č. 1 a č. 2 pre druh finančného nástroja: iné finančné nástroje)
 - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania (viď bod 3.3 časť tabuľky č. 1 a č. 2 pre druh finančného nástroja: akcie, iné finančné nástroje),
 - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti (viď bod 3.3 časť tabuľky č. 1 a č. 2 pre druh finančného nástroja: iné finančné nástroje).
- 3.5 Správcovská spoločnosť *poskytne klientom alebo podielnikom príslušné informácie o svojej stratégii postupovania pokynov.*
- 3.6 Správcovská spoločnosť vyhodnocuje raz ročne alebo pri podstatných zmenách dotýkajúcich sa postupovania pokynov účinnosť stratégie postupovania pokynov.

4. **STRATÉGIA ALOKÁCIE POKYNOV**

- 4.1 Správcovská spoločnosť koná tak, aby bezodkladne, spravodlivo a pohotovo vykonala pokyny obchodov s majetkom v ňou spravovaných podielových fondoch vo vzťahu k pokynom týkajúcim sa ostatných spravovaných podielových fondov, pokynom klientov alebo k pokynom obchodov na vlastný účet správcovskej spoločnosti.
- 4.2 Správcovská spoločnosť je povinná zabezpečiť v súlade s postupmi v článku 8. vnútorného predpisu Predpis stanovujúci pracovné postupy oddelenia riadenia investícií a oddelenia riadenia investícií – backoffice, aby
- a) boli pokyny vykonávané v súvislosti klientmi a so správou podielových fondov presne zaznamenané a alokované,
 - b) porovnateľné pokyny klientov a podielových fondov sa musia vykonávať postupne v poradí ako boli zadané a bezodkladne s výnimkou prípadov, keď to povaha pokynu

alebo prevládajúce podmienky na trhu neumožňujú, alebo ak to nie je v záujme klientov alebo podielnikov podielového fondu,

- c) inak porovnateľné pokyny boli vykonávané postupne v poradí, ako boli zadané, a bezodkladne; to neplatí, ak to povaha pokynu alebo prevládajúce podmienky na trhu neumožňujú alebo ak to nie je inak v záujme podielnikov podielového fondu
- d) aby sa všetky finančné nástroje alebo peňažné prostriedky prijaté pri vysporiadaní alebo vyrovnaní vykonaných pokynov klientov alebo podielových fondov bezodkladne a správne previedli na účet príslušných klientov alebo podielových fondov.

4.3 Správcovská spoločnosť nesmie zneužiť informácie o nevykonaných pokynoch v súvislosti s klientmi alebo so správou podielových fondov a mala by zabrániť zneužitiu týchto informácií zo strany ktorejkoľvek svojej príslušnej osoby a to opatreniami obsiahnutými vo vnútornom predpise Predpis o postupoch zamedzujúcich využívanie dôverných informácií a manipuláciu kurzov cenných papierov, resp. v zmluvách s príslušnými osobami.

4.4 Správcovská spoločnosť môže spájať pokyny klientov, pokyny súvisiace so správou podielového fondu, pokyny súvisiace so správou spravovaných podielových fondov s pokynom iného klienta alebo s pokynmi obchodov na vlastný účet správcovskej spoločnosti, len ak

- a) nie je pravdepodobné, že spojenie pokynov a obchodov bude celkovo nevýhodné pre niektorého klienta alebo niektorý podielový fond, ktorých pokyny majú byť spojené,
- b) spravodlivo alokuje spojené pokyny a obchody klientov a podielových fondov za dostatočne presných podmienok, najmä objem a cena, pričom obchod je alokovaný klientom a podielovým fondom v priamej závislosti od výšky ceny a objemu.

Spájanie pokynov sa vykonáva najmä z dôvodu dosiahnutia najvýhodnejšej ceny finančného nástroja a nákladov na realizáciu obchodu.

4.5 Správcovská spoločnosť, ktorá spojila obchody na vlastný účet s jedným pokynom alebo viacerými pokynmi súvisiacimi so správou podielových fondov alebo s pokynom iného klienta, nesmie alokovať súvisiace obchody spôsobom, ktorý poškodzuje podielový fond alebo iného klienta.

4.6 Ak správcovská spoločnosť spája pokyn súvisiaci so správou podielových fondov alebo pokyn klienta s obchodom na vlastný účet a spojený pokyn bol čiastočne vykonaný, je povinná alokovať súvisiace obchody prednostne podielovému fondu

alebo klientovi. Pričom platí, že v prípade, ak správcovská spoločnosť preukáže, že bez tohto spojenia by pokyn nemohla vykonať za tak výhodných podmienok alebo vôbec, môže alokovať obchod na vlastný účet proporcionálne v súlade so svojou stratégiou alokácie pokynov.

5. **ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA**

- 5.1 Predstavenstvo správcovskej spoločnosti je oprávnené zmeniť túto smernicu.
- 5.2 Smernica platí na dobu neurčitú.
- 5.3 Smernica schválená dňa 30.12.2016 s účinnosťou od 30.12.2016.

.....

Ing. Vladimír Bencz

predseda predstavenstva

.....

Mgr. Vladimír Bolek

člen predstavenstva