

STRATÉGIA VYKONÁVANIA POKYNOV

spoločnosti

ZENIT kapital o.c.p., a.s.

Panenská 5, 811 03 Bratislava, IČO: 35 931 949

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sro, vložka č.: 3577/B

ČLÁNOK I

ZÁSADY NAJLEPŠIEHO VYKONANIA POKYNU

1. Spoločnosť pri vykonávaní pokynov klientov koná v súlade s najlepšimi záujmami klientov, vzhľadom na čo má vytvorené zásady a pravidlá vykonávania týchto zadaných pokynov tak, aby pre klienta dosiahla vzhľadom na rôzne činitele ovplyvňujúce vykonanie pokynu čo najlepší možný výsledok.
2. Najlepší možný výsledok sa posudzuje pri zohľadnení ceny, nákladov, rýchlosti a pravdepodobnosti vykonania pokynu, vyrovnaní obchodu, veľkosti a povahy alebo akýchkoľvek iných kritérií týkajúcich sa pokynu, ktoré svojím charakterom a povahou majú možnosť ovplyvniť vykonanie pokynu klienta.
3. Spoločnosť pri vykonávaní pokynov klienta na určenie relatívnej závažnosti vyššie uvedených činiteľov zohľadňuje tieto kritéria:
 - 3.1 vlastnosti klienta vrátane kategorizácie klienta ako neprofesionálneho (retailového) alebo profesionálneho klienta;
 - 3.2 vlastnosti (povaha) pokynu klienta vrátane toho, keď pokyn zahŕňa transakciu financovania prostredníctvom cenných papierov;
 - 3.3 vlastnosti (charakteristika) finančných nástrojov, ktoré sú predmetom daného pokynu;
 - 3.4 vlastnosti (charakteristika) miest výkonu, do ktorých môže byť daný príkaz na vykonanie pokynu nasmerovaný.
4. Pri vykonávaní pokynu na účet klienta, a to tak neprofesionálneho (retailového) ako aj profesionálneho klienta sa najlepší možný výsledok určí z hľadiska jeho celkového plnenia, ktoré predstavuje:
 - 4.1 cena finančného nástroja,
 - 4.2 náklady spojené s vykonaním pokynu, ktoré vznikli klientovi 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 vykonávania pokynu.
5. Vzhľadom na rôznorodosť klientov, finančných nástrojov, miest výkonu ako aj zadaných pokynov, môže Spoločnosť v určitých prípadoch s prihliadnutím na potreby a záujmy konkrétneho klienta v súlade s konaním s odbornou starostlivosťou v záujme klienta, za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta, prisúdiť vyššiu prioritu iným kritériám než je celkové plnenie, ktoré je tvorené vzájomným pôsobením ceny finančného nástroja a všetkých poplatkov súvisiacich s vykonaním pokynu.

6. Ďalšími faktormi, ktoré s poukazom na rôzne typy finančných nástrojov, ako aj rozdielne trhové štruktúry alebo štruktúry samotných finančných nástrojov môžu mať vplyv na vykonanie pokynu najlepším spôsobom, a ktoré Spoločnosť zohľadňuje pri tvorení stratégie vykonávania pokynov klientov sú rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania pokynu (napr. miera vykonania pokynu), dostupnosť a výskyt cenového zlepšenia, ako aj porovnateľnosť a konsolidácia údajov súvisiacich s kvalitou vykonávania pokynov na rôznych miestach výkonu, ktoré zohrávajú dôležitú úlohu pri výbere a určení miesta výkonu, na ktorých sa dosahuje najvyššia kvalita vykonávania pokynov pre klientov.
7. Vyššie uvedené sa uplatňuje najmä v prípadoch ak transakcie zahŕňajú OTC finančný nástroj alebo ak sa pokyn klienta má vykonať na OTC základe. Nakoľko OTC finančný nástroj je prispôsobený pre klienta a ide o jedinečný zmluvný vzťah prispôsobený okolnostiam klienta a Spoločnosti, na účely vykonania pokynu najlepším spôsobom nemusia byť tieto transakcie porovnateľné s transakciami zahŕňajúcimi akcie obchodované na centralizovaných miestach výkonu. Aj v tomto prípade by ale obchodovania s OTC produktmi alebo na OTC trhoch Spoločnosť mala, v záujme najlepšieho vykonávania pokynov skontrolovať, a to z hľadiska či je cena navrhnutá klientovi spravodlivá. Uvedené Spoločnosť zisťuje zhromažďovaním údajov o trhu použitých pri odhade ceny takého produktu, a ak je to možné aj porovnaním s podobnými alebo porovnateľnými produktmi.
8. V prípade ak nastanú okolnosti, ktoré je pri výkone pokynov klientom potrebné považovať za dôležité, a ktoré značným spôsobom ovplyvňujú vykonanie pokynu klienta najlepším spôsobom, (napr. pokyny, ktoré prekračujú štandardnú veľkosť trhu alebo dva pokyny na nelikvidné nástroje) je Spoločnosť oprávnená na základe vlastného uváženia vykonať tieto pokyny podľa iných faktorov, ktoré budú podľa Spoločnosti viesť k zabezpečeniu najlepších záujmov klienta a najlepšiemu výsledku vykonania pokynu.
9. V prípade ak v rámci výkonu pokynu klienta existuje viac ako jedno konkurenčné miesto výkonu pokynu pre daný finančný nástroj, je jedným z kritérií pre určenie najlepšieho možného výsledku pre klienta v tomto prípade aj výška provízie, poplatky a náklady Spoločnosti na vykonanie pokynu v každom mieste výkonu, ktoré sú v danom prípade dostupné na vykonanie pokynu.
10. Zakazuje sa prijať akúkoľvek odmenu, zľavu alebo nepeňažnú výhodu za smerovanie pokynov klientov na konkrétne obchodné miesto alebo miesto výkonu. Takéto konanie je v rozpore s požiadavkami konfliktu záujmov, ako aj v rozpore s týmito zásadami dosiahnutia najlepšieho výsledku pre klienta.
11. V prípade ak klient vydá konkrétnu inštrukciu týkajúcu sa pokynu alebo jeho špeciálneho charakteru je Spoločnosť povinná vykonať pokyn podľa tejto konkrétnej inštrukcie klienta.

Takéto vykonanie pokynu sa pritom považuje za splnenie povinnosti Spoločnosti získať najlepší možný výsledok pre klienta.

12. Spoločnosť je v uvedenom prípade povinná informovať klienta, že zadaním akejkoľvek konkrétnej inštrukcie môže zabrániť Spoločnosti konať v súlade s jej Stratégiou vykonávania pokynov a teda vykonať jeho pokyn podľa zásad pre získanie najlepšieho možného výsledku. Uvedenú informáciu je klientovi povinný poskytnúť každá príslušná osoba Spoločnosti, ktorá takýto pokyn prijme.
13. Zásady pre získanie najlepšieho výsledku pre klienta pri vykonávaní pokynov sú v rámci jednotlivých tried finančných nástrojov na ktoré má Spoločnosť povolenie principiálne rovnaké pre nasledovné finančné nástroje:
 - 13.1 prevoditeľné cenné papiere,
 - 13.2 nástroje peňažného trhu,
 - 13.3 podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania,
 - 13.4 opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti.
14. V súlade s touto Stratégiou vykonávania pokynov sa posúdenie najlepšieho možného výsledku pre klienta nebude porovnávať s výsledkami, ktoré by mohli dosiahnuť pre klienta iné inštitúcie na základe aplikácie ich stratégie vykonávania pokynov klientov alebo na základe inej štruktúry poplatkov, nákladov a provízií.

ČLÁNOK II

MIESTO VÝKONU

1. Miesto výkonu je miesto, ktoré Spoločnosť využíva pri vykonávaní pokynov klientov v rámci poskytovania investičných služieb prijatia a postúpenia pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov a vykonania pokynu klienta na jeho účet.
2. Miesto výkonu pokynu klienta je na účely tejto Stratégie:
 - 2.1 regulovaný trh,
 - 2.2 multilaterálny obchodný systém – MTF,
 - 2.3 organizovaný obchodný systém – OTF,
 - 2.4 systematický internalizátor alebo tvorca trhu alebo iný poskytovateľ likvidity, alebo subjekt, ktorý v tretej krajine vykonáva podobnú funkciu, ako sú funkcie vykonávané ktorýmkoľvek z uvedených subjektov.

3. Pokyn klienta môže byť vykonaný aj mimo regulovaného trhu, mnohostranného obchodného systému na tzv. OTC trhoch (over the counter). O vykonávaní pokynu na tomto trhu je Spoločnosť povinná informovať klienta a to ešte pred samotným vykonaním pokynu. Informovanie vykoná príslušná osoba ktorá pokyn prijala, a to preukázateľným spôsobom. Na tomto OTC trhu môže Spoločnosť vykonať pokyn klienta len ak získa jeho predchádzajúci výslovný (písomný) súhlas s takýmto spôsobom vykonania pokynu. Tento súhlas môže klient Spoločnosti udeliť vo forme všeobecného súhlasu na všetky obchody klienta alebo vo forme individuálnych súhlasov na jednotlivé obchody.
4. Okrem uvedených miest výkonu môže byť miestom výkonu pokynov klienta aj samotná Spoločnosť. V týchto prípadoch Spoločnosť použije všetky dostupné informácie zo zdrojov, ktoré sú pri odbornom posúdení považované za spoľahlivé, vrátane informácií dostupných z regulovaných trhov, mnohostranných obchodných systémov, systematických internalizátorov, tvorcov trhu alebo iných poskytovateľov likvidity, všetko za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku vykonania pokynu.
5. Spoločnosť môže byť aj v postavení tzv. settlement place. Ide o prípady, kedy v postavení protistrany bude iný klient Spoločnosti. V uvedenom prípade nejde o vykonanie ani postúpenie pokynu klienta, ale vykonáva sa vysporiadanie dohodnutého obchodu s finančným vyrovnaním medzi klientmi Spoločnosti navzájom, v rámci ktorého je Spoločnosť v postavení tzv. settlement place, pričom inštrukcia sa v takom prípade realizuje v internom systéme Spoločnosti.
6. Pri každom realizovaní pokynu klienta alebo jeho postúpení Spoločnosť vyberá také miesto výkonu alebo zdroj likvidity, na ktorom je pre daný finančný nástroj možné získať najlepší možný výsledok pre klienta. Jednotlivé miesta výkonu, kde Spoločnosť dosahuje najlepší možný výsledok sú obsiahnuté v zozname miest výkonu, ktorý tvorí Prílohu č. 1 tejto Stratégie. Spoločnosť môže ako miesta výkonu použiť aj iné miesta, ak s ohľadom na dosiahnutie najlepšieho výsledku vykonania pokynu klienta usúdi, že uvedené miesto výkonu je v súlade so Stratégiou.
7. V prípade postúpenia pokynu klienta na jeho vykonanie inému subjektu oprávnenému na vykonávanie pokynov tzv. protistrane, ktorou je napr. iný obchodník s cennými papiermi, banka, broker, člen burzy cenných papierov alebo mnohostranných obchodných systémov alebo emitent cenných papierov, miestom výkonu pokynu je potom miesto, kde táto protistrana vykonala pokyn klienta.
8. Spoločnosť je povinná aspoň raz ročne posúdiť, či jednotlivé miesta výkonu uvedené v Zozname miest výkonu (Príloha č. 1) zabezpečujú najlepší možný výsledok pre klienta alebo či nie je potrebné uskutočniť zmeny vo vykonávacích mechanizmoch. Na základe vykonaného zhodnotenia následne aktualizuje zoznam miest výkonu pokynov klientov. Aktualizovaný zoznam miest výkonu je vždy dostupný na webovej stránke Spoločnosti.

9. Spoločnosť môže vyzvať klienta, aby si vybral miesto výkonu pokynu. V takom prípade Spoločnosť poskytne tomuto klientovi jasné, prehľadné a nezavádzajúce informácie, aby sa zabránilo tomu, že klient si vyberie nejaké miesto výkonu namiesto iného miesta len na základe cenovej politiky.
10. Spoločnosť môže vykonávať pokyny klientov na jedinom mieste len v prípade, ak je schopná preukázať, že toto miesto jej trvale umožňuje dosahovať najlepší spôsob vykonanie pokynov klientov v súlade so zásadami dosiahnutia najlepšieho výsledku.
11. Spoločnosť raz ročne vypracúva a zverejňuje súhrn informácií z piatich najlepších miest výkonu a piatich najlepších spoločností, ktorým postúpila alebo zadala pokyny klientov na vykonanie, z hľadiska objemov obchodovania na ročnej báze, kde sa vykonávali pokyny klientov v predchádzajúcom roku a údaje o dosiahnutej kvalite vykonávaných pokynov.

ČLÁNOK III

LIMITOVANÉ POKYNY, KONKRÉTNÁ INŠTRUKCIA, ZLUČOVANIE POKYNOV

1. Limitovaným pokynom je pokyn kupovať alebo predávať finančný nástroj v rámci určeného cenového limitu alebo výhodnejšie, a v určenom objeme.
2. Pri limitovaných pokynoch klientov týkajúcich sa akcií prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu alebo obchodovaných na obchodnom mieste, ktoré nie sú vykonané ihneď podľa prevládajúcich trhových podmienok je Spoločnosť povinná prijať (ak klient 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.
3. Uvedená povinnosť sa v prípade limitovaných pokynov prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu alebo obchodovaných na obchodnom mieste považuje za splnenú postúpením limitovaného pokynu klienta na obchodné miesto. V prípade ak ide o akcie prijaté na obchodovanie len na regulovanom trhu, povinnosť je splnená ak postúpi limitovaný pokyn klienta na regulovaný trh alebo na mnohostranný obchodný systém.
4. Konkrétnou inštrukciou je inštrukcia, v ktorej klient stanoví presne podmienky týkajúce sa vykonania jeho pokynu alebo jeho špecifického charakteru, kedy je Spoločnosť viazaná takouto inštrukciou a daný pokyn klienta vykonáva podľa tejto inštrukcie. Vykonanie pokynu klienta podľa jeho konkrétnej inštrukcie sa považuje za splnenie povinnosti Spoločnosti získať najlepší možný výsledok pre klienta.
5. Spoločnosť je povinná klienta vopred informovať, že v prípade zadania akejkolvek konkrétnej inštrukcie tým môže Spoločnosti zabrániť konať v súlade s touto Stratégiou

- a v súlade so zásadami dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta, vzhľadom na čo potom Spoločnosť nezodpovedá za dosiahnutie najlepšieho možného výsledku podľa tejto Stratégie. Za konkrétnu inštrukciu klienta sa považuje aj zadanie pokynu klientom z klientskeho terminálu prostredníctvom obchodného servera Spoločnosti. Predmetnú informáciu klientovi poskytne príslušná osoba, ktorá prijala pokyn klienta.
6. Spoločnosť je oprávnená zlučovať pokyny jedného klienta s pokynmi iného svojho klienta, ak je to pre ich vykonanie účelné a dosiahne sa tak lepší možný výsledok pre klienta. Pre zlúčenie pokynov klientov musia byť splnené nasledujúce podmienky:
 - a) ide o pokyny na nákup alebo o pokyny na predaj,
 - b) v prípade limitných pokynov sa jedná o pokyny so zhodnou limitnou cenou,
 - c) obchod uskutočnený na základe zlúčených pokynov nie je menej výhodný pre žiadneho z klientov, ktorých pokyny boli zlúčené oproti obchodom, ktoré by sa vykonali v rámci každého pokynu klienta samostatne, vrátane zohľadnenia nákladov na vysporiadanie jednotlivých klientov.
 7. Ak Spoločnosť zlučuje pokyn s jedným alebo viacerými pokynmi iného klienta a zlúčený pokyn sa čiastočne vykoná, Spoločnosť následne alokuje súvisiace obchody tak, že budú proporcionálne rozdelené medzi jednotlivých klientov podľa váh ich požiadaviek na združenom pokyne, pričom rovnakým proporcionálnym delením budú podliehať aj náklady a poplatky za realizáciu združeného pokynu.

ČLÁNOK IV

ZADANIE POKYNOV

1. Klienti udeľujú Spoločnosti pokyny na ich vykonanie predovšetkým písomnou formou, pričom za písomnú sa považuje aj forma prostredníctvom e-mailov na adresu backoffice@zenitkapital.sk, alebo telefonicky podľa pravidiel osobitnej smernice. Okrem tejto formy môžu prípadne svoje pokyny zadávať faxom, poštou, alebo osobne zaznamenaním v sídle Spoločnosti v rámci osobného stretnutia, všetko podľa pravidiel v zmysle osobitnej smernice (telefonická a elektronická komunikácia).
2. Pokyny klientov na vykonanie v rámci poskytovania investičných služieb, vedľajších služieb, uskutočňovania transakcií a obchodov môžu smerovať predovšetkým k:
 - a) nákupu alebo predaju finančného nástroja,
 - b) vyzdvihnutiu finančných prostriedkov,
 - c) realizácii inej služby poskytovanej Spoločnosťou,
 - d) zrušeniu predchádzajúceho pokynu

- e) inému úkonu v rámci služieb poskytovaných Spoločnosťou na základe zmluvného vzťahu medzi klientom a Spoločnosťou.
3. Pokyn klienta musí byť úplný, jednoznačný a nezameniteľný a musí spĺňať nižšie uvedené obsahové náležitosti, pričom samotné údaje v ňom obsiahnuté musia byť rovnako úplné, presné, jasné a zrozumiteľné. Pokiaľ pokyn klienta neobsahuje všetky náležitosti alebo údaje v ňom nie sú jasné a zrozumiteľné, Spoločnosť upozorní klienta na nedostatky, ktoré by mohli ohroziť vykonanie takto zadaného pokynu a vyzve klienta na ich odstránenie alebo zrušenie pokynu.
 4. Pokyn klienta na nákup alebo predaj musí obsahovať minimálne nasledujúce náležitosti:
 - 4.1 meno a priezvisko / názov klienta aj meno a priezvisko osoby oprávnenej na konanie v mene klienta,
 - 4.2 príslušný kód na vykonanie pokynu z kódovej tabuľky pridelenej klientovi,
 - 4.3 názov finančného nástroja,
 - 4.4 príslušné označenie finančného nástroja (ISIN, BIC alebo iné identifikačné číslo),
 - 4.5 uvedenie či sa ma daný finančný nástroj kúpiť alebo predať,
 - 4.6 objem, počet vo vzťahu k danému finančnému nástroju, ktorý sa má kúpiť alebo predať alebo uvedenie maximálnej sumy, ktorá má byť použitá na kúpu tohto nástroja alebo uvedením minimálnej sumy, ktorá sa má jeho predajom získať,
 - 4.7 podpis klienta alebo oprávnenej osoby.
 5. Okrem základných náležitostí pokynu, by mal pokyn klienta obsahovať aj ďalšie náležitosti dôležité pre jeho vykonanie:
 - 5.1 cenový limit, nad ktorý už predmetný finančný nástroj nesmie byť kúpený alebo cenový limit pod ktorý už nesmie byť predaný, ak takýto limit nie je určený má sa za to, že Spoločnosť dá pokyn k realizácii na verejnom trhu bez uvedenia limitnej ceny,
 - 5.2 určenie trhu, prostredníctvom ktorého má byť pokyn vykonaný, ak nie je trh klientom určený vykoná sa pokyn podľa zásad dosiahnutia najlepšieho výsledku pre klienta,
 - 5.3 doba platnosti pokynu (max. 30 dní), pričom ak doba platnosti nie je uvedená, je pokyn platný od okamihu jeho obdržania Spoločnosťou a stratí platnosť na konci bežného obchodného dňa, v ktorom bol pokyn obdržaný,
 - 5.4 určenie, či pokyn môže byť vykonaný aj len čiastočne, ak pokyn neobsahuje takéto určenie, ma sa za to, že klient súhlasí aj s čiastočným splnením pokynu,
 - 5.5 iné podmienky, za ktorých má byť pokyn po dohode so Spoločnosťou uskutočnený, ak bola takáto dohoda uzavretá.
 6. Ak sa pokyn klienta týka obstarania predaja cenného papiera, je klient povinný v prípade listinného cenného papiera odovzdať tento cenný papier Spoločnosti. Ak predmetom pokynu je zaknihovaný cenný papier, ktorý nie je vedený na klientskom majetkovom účte v Spoločnosti, vzniká viazanosť Spoločnosti takýmto pokynom klienta až po tom, ako je

k predmetnému zaknihovanému cennému papieru vykonaná registrácia pozastavenia výkonu práva nakladať s týmto cenným papierom (PPN) u príslušného subjektu, ktorý daný cenný papier registruje. Klient je povinný poskytnúť Spoločnosti všetku potrebnú súčinnosť k registrácii daného PPN. Zahraničný cenný papier musí byť evidovaný na tento účel určenom účte Spoločnosti.

7. Klient je pri pokyne na obstaranie predaja finančného nástroja povinný na požiadanie Spoločnosti dostatočne hodnoverným spôsobom preukázať svoje vlastníctvo k tomuto finančnému nástroju, alebo vlastníctvo osoby v menej ktorej koná, ako aj skutočnosť, že nakladanie s týmito finančnými nástrojmi nie je žiadnym spôsobom obmedzené.
8. Pri pokyne k obstaraniu kúpy finančného nástroja je klient povinný, ak sa nedohodne so Spoločnosťou inak, zložiť zálohu v minimálnej výške rovnajúcej sa objemu finančných nástrojov, ktoré sa majú obstaráť, vrátane prípadnej pridanej hodnoty alikvotného úrokového výnosu (AÚV), nákladov, poplatkov a odmeny Spoločnosti. Za takúto zálohu sú považované voľné finančné prostriedky na klientskom účte, pričom voľnými finančnými prostriedkami sú prostriedky, ktoré nie sú blokované pre vysporiadanie iného pokynu, resp. klient zloží zálohu formou bezhotovostného alebo hotovostného vkladu na klientsky účet. Záloha musí byť pripísaná na klientsky účet klienta minimálne jeden pracovný deň pred podaním pokynu.
9. Zadaním pokynu klient splnomocňuje Spoločnosť ku všetkým právnym úkonom spojeným s realizáciou pokynu a ku všetkým právnym úkonom spojeným s evidenciou finančných nástrojov, ak sa takáto evidencia vzťahuje na finančné nástroje.
10. Ak má byť pokyn klienta vykonaný v deň kedy bol Spoločnosti doručený, je klient povinný zadať tento pokyn tak, aby bol Spoločnosti doručený v stanovený čas v závislosti na jeho prípadné špecifiká, ako aj špecifiká trhu a možnosti Spoločnosti na jeho vykonanie. Takýto pokyn musí byť zadaný Spoločnosti tak, aby bola objektívne schopná ho vykonať vzhľadom na všetky okolnosti.
11. Klient môže svoj zadaný pokyn na vykonanie zrušiť alebo zmeniť len do času, pokiaľ Spoločnosť v rámci jeho realizácie ešte nevykonala úkony smerujúce k jeho vykonaniu, ktoré nie je možné odvolať alebo zmeniť.

ČLÁNOK V

VYKONANIE POKYNOV KLIENTA

1. Spoločnosť nie je členom tuzemskej ani zahraničnej burzy cenných papierov a ani nemá prístup na obchodovanie na regulovaných trhoch, multilaterálny obchodný systém – MTF, ani u tvorcov trhov.

2. Spoločnosť v prvom rade pri vykonávaní pokynov svojich klientov dodržiava nasledujúce podmienky:
 - 2.1 zabezpečí, aby sa pokyny vykonané v mene klienta rýchlo a presne zaznamenali a alokovali,
 - 2.2 vykonáva inak porovnateľné pokyny klienta v presnom poradí a rýchlo s výnimkou prípadov, keď to vlastnosti pokynu alebo prevládajúce podmienky na trhu neumožňujú alebo keď to nie je v záujem klienta,
 - 2.3 informuje neprofesionálneho (retailového) klienta o všetkých závažných ťažkostiach týkajúcich sa riadneho vykonania pokynov ihneď po ich zistení.
3. Spoločnosť vykonáva pokyny klientov v súlade s touto Stratégiou vykonávania pokynov, prostredníctvom jednej z nasledujúcich metód alebo ich vhodnou kombináciou:
 - 3.1 pokyn sa vykonáva priamo na vybranom regulovanom trhu alebo MTF, pričom v prípade ak Spoločnosť nie je priamym členom príslušného regulovaného trhu alebo MTF, pokyn môže postúpiť na tretiu osobu, u ktorej Spoločnosť uplatňuje mechanizmy na realizáciu pokynov na tomto regulovanom trhu alebo MTF;
 - 3.2 vykonanie pokynu možno presunúť na iného obchodníka s cennými papiermi, brokera, banku alebo subjekt oprávnený na takéto vykonávanie pokynov, pričom Spoločnosť určí konečné miesto výkonu a poskytne náležitú inštrukciu tomuto obchodníkovi s cennými papiermi, brokerovi, banke alebo inému subjektu oprávnenému na vykonávanie pokynov a zároveň zabezpečí vykonanie pokynov s použitím mechanizmov, ktoré umožňujú Spoločnosti dodržiavanie vlastnej Stratégie vykonávania pokynov;
 - 3.3 pokyny týkajúce sa finančných nástrojov uvedených v článku II. ods. 13 tejto Stratégie, môže Spoločnosť realizovať aj mimo regulovaného trhu alebo MTF, v prípade, že miestom výkonu je samotná Spoločnosť. Pre tento prípad Spoločnosť musí získať vopred jednoznačný a preukázateľný súhlas klienta. Takýto súhlas sa nevyžaduje pri výkone pokynov, mimo regulovaného trhu alebo MTF, ktoré sa týkajú finančných nástrojov neuvedených v článku II. ods. 13 tejto Stratégie, ak takéto konanie je v súlade s udeleným povolením Spoločnosti, ako aj v prípade ak klient zadal na vykonanie konkrétnu inštrukciu, ktorá obsahuje vykonanie pokynu mimo regulovaného trhu alebo MTF.
4. Po obdržaní pokynu Spoločnosť prekontroluje zadaný pokyn z hľadiska obsahu jeho náležitostí, či je dostatočne zrozumiteľný, jasný, kompletný, ako či obsahuje kód vygenerovaný z kódovej tabuľky na vykonávanie pokynov a podpis klienta alebo oprávnenej osoby v prípade ak je to vzhľadom na formu pokynu uplatniteľné. Ďalej sa overí či klient má dostatočné množstvo finančných nástrojov alebo peňažných prostriedkov na klientskom účte v Spoločnosti pre účel vykonania pokynu.

5. Následne po prijatí pokynu týkajúceho sa finančných nástrojov obchodovaných na regulovanom trhu alebo pri obchodovaní prostredníctvom OTC Spoločnosť postupuje nasledovne:
 - 5.1 osloví s ponukou obchodu s finančnými nástrojmi iných svojich klientov, a v prípade prijatia ponuky niektorým z ďalších klientov Spoločnosti zrealizuje pokyn v rámci svojho obchodného systému (v súčasnosti systém AMS), kedy bude miestom výkonu pokynu klienta samotná Spoločnosť,
 - 5.2 postúpi pokyn klienta na jeho vykonanie inému subjektu oprávnenému na vykonávanie pokynov tzv. protistrane, ktorou je napr. iný obchodník s cennými papiermi, banka, broker, člen burzy cenných papierov alebo mnohostranných obchodných systémov alebo aj priamo emitentovi cenných papierov.
6. Pri vykonávaní pokynov klientov formou ich postúpenia na vykonanie protistrane, pri výbere protistrany zo zoznamu schválených protistrán postupuje Spoločnosť podľa nasledovných kritérií:
 - 6.1 Najvýhodnejšia realizačná cena

Spoločnosť vyberie protistranu, ktorá môže pre klienta dosiahnuť najvýhodnejšiu realizačnú cenu, t. j. najnižšiu kúpnu cenu alebo najvyššiu predajnú cenu finančného nástroja;
 - 6.2 Minimalizácia nákladov

v prípade existencie dvoch alebo viacerých protistrán a trhov, ktoré poskytujú rovnakú realizačnú cenu, ďalším kritériom pri výbere protistrany je výška poplatkov danej protistrany alebo trhu tak, aby bol pokyn klienta realizovaný pri najnižších možných nákladoch na jeho realizáciu;
 - 6.3 Likvidita

ďalším rozhodujúcim kritériom v prípade existencie dvoch alebo viacerých protistrán a trhov s rovnakými nákladmi na realizáciu pokynu je likvidita daného trhu a protistrany. Vyššiu prioritu má protistrana alebo trh s väčším objemom obchodovania s finančnými nástrojmi. V prípade, ak realizácia pokynu vyžaduje zvýšenú rýchlosť realizácie pokynu, transakcie, obchodu dôsledkom rýchlo sa meniacich trhových podmienok je likvidita finančného nástroja na danom trhu najdôležitejšou realizačnou podmienkou. V uvedenom prípade, pre dosiahnutie najnižšej kúpnej ceny alebo najvyššej predajnej ceny Spoločnosť uprednostní vykonanie pokynu na likvidnejšom trhu pred minimalizáciou nákladov.
7. Ak sa Spoločnosť rozhodne prijatý pokyn klienta postúpiť za účelom jeho vykonania inému subjektu oprávnenému na jeho vykonanie, teda tzv. protistrane preberá na seba záväzok uskutočniť všetky primerané kroky tak, aby bol pre klienta dosiahnutý najlepší možný

výsledok vykonania pokynu. Spoločnosť poskytne klientovi vždy na jeho odôvodnenú žiadosť informáciu o subjektoch, ktorým postúpila ním zadaný pokyn na vykonanie.

8. Vybraná protistrana vykonáva pokyn na základe vlastnej stratégie vykonávania pokynov avšak zároveň zodpovedá za vykonanie pokynu s cieľom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta.
9. Pokyny klientov týkajúce sa devízových obchodov s finančnými nástrojmi vykonáva Spoločnosť vždy na účtoch tej banky, ktorú si klient zvolí. Prvotne pri zadaní takéhoto pokynu Spoločnosť preverí pokrytie účtu finančnými prostriedkami klienta v danej mene. Ak nie je pokyn dostatočne krytý, takýto pokyn odmietne. Spoločnosť o odmietnutí informuje klienta, ktorý pokyn zadal, spoločne s odôvodnením odmietnutia pokynu. Informáciu vykoná príslušná osoba, ktorá pokyn prijala.
10. Ak je objem devízového obchodu uvedený v pokyne vyšší, ako minimálny limit banky pre vykonanie devízovej operácie, pokyn Spoločnosť vykoná. Podmienky sa riadia zmluvou uzavretou s bankou o poskytovaní príslušnej bankovej služby. Ak je objem obchodu uvedený v pokyne klienta nižší ako minimálny limit banky pre vykonanie devízovej operácie, môže Spoločnosť na žiadosť klienta vystaviť prevodný príkaz medzi bankovými účtami klienta vedenými v príslušnej mene. Zrušiť alebo zmeniť pokyn môže klient len do času, kým Spoločnosť nevykonala neodvolateľné kroky na splnenie pôvodného pokynu. O tomto musí byť klient vopred preukázateľne informovaný. Informáciu vykoná príslušná osoba, ktorá pokyn prijala.
11. Spoločnosť je pokynmi klientov viazaná a pri ich vykonávaní sa nemôže odchýliť od podmienok ich vykonania zadaných klientom, okrem prípadu ak je to v záujme klienta a Spoločnosť si vzhľadom na čas vykonania pokynu nemôže vyžiadať včasný súhlas klienta so zmenou jeho vykonania.
12. Spoločnosť nie je viazaná pokynom klienta za podmienok:
 - 12.1 ak jeho obsah je v rozpore alebo obchádza všeobecne záväzné právne predpisy, ustanovenia zmluvy a všeobecných obchodných podmienok Spoločnosti,
 - 12.2 ak existuje podozrenie na spojitosť pokynu s trestným činom,
 - 12.3 ak je pokyn nejasný, nekompletný, nezrozumiteľný,
 - 12.4 ak bol podaný v rozpore so spôsobom zadávania pokynov,
 - 12.5 ak neobsahuje príslušný vygenerovaný kód z kódovej tabuľky a podpis klienta, alebo osoby oprávnenej na konanie v mene klienta, ktorý musí byť zhodný s podpisovom evidovaným Spoločnosťou na podpisovom vzore (v prípade ak sa pokyn podáva vo forme v ktorej sa uvedené uplatňuje).
13. Spoločnosť môže nevykonať / odmietnuť vykonať pokyn klienta, najmä ak dôvodom na jeho nevykonanie je niektorá z nasledujúcich skutočností, pričom o nevykonaní, resp.

odmietnutí vykonania pokynu klienta ho informuje aj s náležitým odôvodnením, na trvanlivom médiu a zároveň o tejto skutočnosti vyhotoví záznam:

- 13.1 Spoločnosť vyhodnotí, že by v dôsledku vykonania pokynu mohlo dôjsť k narušeniu transparentnosti finančného trhu,
 - 13.2 Spoločnosť sa domnieva, že by vykonaním pokynu mohlo dôjsť ku konfliktu záujmov v zmysle platných právnych predpisov a / alebo interných predpisov Spoločnosti,
 - 13.3 ak nie je splnená povinnosť klienta týkajúca sa zloženia zálohy pri nákupe finančných nástrojov, kedy klient nesplní podmienku identifikovania platby variabilným symbolom, ktorý je zhodný s identifikačným číslom klienta, na základe čoho nie je možné identifikovať platbu klienta a tento následne nepredloží doklad o jej zaslaní,
 - 13.4 v iných prípadoch v zmysle platných právnych predpisov a / alebo interných predpisov Spoločnosti.
14. Spoločnosť nenesie zodpovednosť za nezrealizovanie pokynu klienta a / alebo za nevykonanie maximálneho úsilia na zabezpečenie povinností vyplývajúcich z tejto Stratégie v prípade, ak k realizácii alebo vysporiadaniu obchodov a transakcii nedôjde z dôvodu porušenia niektorej z povinností na strane klienta, ktorého pokyn alebo inštrukcia sa má vykonať.
 15. Po vykonaní pokynu Spoločnosť zašle klientovi, ktorého pokyn vykonala confirmáciu, ktorá obsahuje informácie z výpisu týkajúce sa vykonaného pokynu a údaje o cene, nákladoch, rýchlosti a pravdepodobnosti vykonania pokynu. Túto confirmáciu následne podpíše klient, ktorého pokyn sa vykonala a zašle späť Spoločnosti, čím potvrdí a akceptuje informácie poskytnuté Spoločnosťou o vykonanom pokyne.
 16. Po vykonaní pokynu a potvrdení confirmácie zo strany klienta sa v závislosti od typu finančného nástroja, ktorého sa vykonaný pokyn týkala realizuje vysporiadanie obchodov.
 17. Nakúpené tuzemské zaknihované cenné papiere sú podľa pokynu na obstaranie kúpy prevedené na účet klienta u príslušného registrátora so zaregistrovaným pozastavením výkonu práva nakladať s týmito cennými papiermi, pokiaľ klient neurčí inak. Tuzemské listinné cenné papiere sú uložené v registri u príslušného registrátora, resp. v Spoločnosti do doby, kým klient nevyzve Spoločnosť na ich odovzdanie. Zahraničné cenné papiere sú evidované na účte Spoločnosti zriadenom na tieto účely.
 18. Finančné prostriedky klientov získané predajom finančných nástrojov sú po znížení o náklady, poplatky a províziu pripísané na klientsky účet v prospech klienta a sú považované za zálohu na ďalšie pokyny na nákup finančných nástrojov. Finančné vysporiadanie nákupu je vykonané oproti zálohe klienta na nákup finančných nástrojov vedenej na klientskom účte Spoločnosti.

ČLÁNOK VI

ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA

1. Táto Stratégia nadobúda platnosť a účinnosť dňom jej schválenia predstavenstvom Spoločnosti. Odo dňa účinnosti tejto Stratégie sa zároveň rušia všetky doterajšie interné normy, bez ohľadu na ich formu, ktoré upravovali oblasť upravenú touto smernicou.
2. V prípade ak dôjde k zmene ustanovení relevantných právnych prepisov, ktoré by sa týkali niektorého ustanovenia tejto Stratégii, pri ich aplikácii sa prihliada na príslušnú zmenu a zároveň sa bezodkladne upraví táto Stratégia tak, aby jej ustanovenia boli zosúladené s aktuálnym právnym stavom.
3. Táto Stratégia je záväzná pre všetky orgány Spoločnosti, zamestnancov Spoločnosti ako aj pre tretie osoby, ktoré na zmluvnom základe zabezpečujú pre Spoločnosť výkon niektorých činností a iných oprávnených osôb, na ktoré sa môžu vzhľadom na ich vzťah k Spoločnosti ustanovenia tejto Smernice vzťahovať, pričom v tomto prípade ich záväznosť je povinné zabezpečiť predstavenstvo Spoločnosti.
4. Predstavenstvo Spoločnosti je povinné zabezpečiť, aby každý zamestnanec a dotknutá príslušná osoba boli preukázateľne oboznámení s touto Smernicou, a aby každý zamestnanec mal nepretržitý prístup k tomuto vnútornému predpisu.
5. Prílohou tejto Stratégie je Zoznam miest výkonu (Príloha č. 1).

Dňa: 29.3.2018

Príloha č. 1
Zoznam miest výkonu

ZENIT kapital o.c.p., a.s.

ING bank Slaski A.S.

OTC trhy