

Informácie o pravidlách realizovania pokynov

1. ROZSAH PREDMETU

Za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pri poskytovaní investičných služieb zákazníkom zaviedla spoločnosť Patria Finance, a.s. („Patria“) všeobecné postupy pre realizáciu, resp. odovzdávanie pokynov týkajúcich sa nákupu alebo predaja investičných nástrojov prostredníctvom Patrie („Pravidlá“).

2. VŠEOBECNÉ ZÁSADY PRE VYKONÁVANIE A ODOVZDÁVANIE POKYNOV

V prípade, keď Patria sama vykonáva pokyny v mene klienta, podniká všetky potrebné kroky na vykonanie pokynu za najlepších podmienok. Prijatie potrebných krokov neznamena, že najlepší možný výsledok je dosiahnutý pri každej príležitosti, ale znamená, že Patria priebežne overuje, že dojednania opísané v týchto Pravidlách fungujú dobre v rôznych fázach procesu vykonávania pokynov. Faktory, ktoré Patria pri snahe o dosiahnutie najlepšieho možného výsledku zohľadňuje, sú uvedené v kapitole 4. týchto Pravidiel.

Patria nie je priamym členom všetkých regulovaných trhov ani mnohostranných obchodných systémov („MOS“). Z tohto dôvodu Patria zákaznicke pokyny odovzdáva spolupracujúcim obchodníkom s cennými papiermi, ktorí tieto pokyny realizujú na príslušných trhoch. Pri investičných nástrojoch kótovaných na iných zahraničných trhoch sú pokyny odovzdávané zahraničným obchodníkom s cennými papiermi. Zoznam protistrán je k dispozícii na internetovej stránke <https://cdn.patria.cz/Seznam-protistran.sk.pdf>. Pri výbere protistrany Patria zohľadňuje faktory uvedené v kapitole 5. týchto Pravidiel.

Patria odovzdáva zákaznicke pokyny spravodlivo a v najkratšom možnom čase. Pokyny sú odovzdávané v časovom poradí, v akom ich Patria prijala, pokiaľ nie je s ohľadom na povahu daného pokynu dôvodný iný postup.

Patria Finance, a.s. (predtým Patria Direct, a.s.) je členom Burzy cenných papierov v Prahe, a.s. a Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. a Burzy cenných papierov v Budapešti, a.s. Na týchto trhoch Patria priamo vykonáva exekúciu prijatých pokynov. Pri ostatných trhoch dochádza k odovzdávaniu pokynov protistranám.

3. VÝBER PREFEROVANÉHO TRHU

Patria umožňuje zákazníkom podať pokyn prostredníctvom internetovej aplikácie, makléra alebo call centra. „Preferovaný trh“ je taký trh, ktorý umožní Patrii v súlade s týmito Pravidlami realizovať pokyn za najlepších podmienok.

a) Internetová aplikácia

V prípade pokynov k nákupu podaných prostredníctvom internetovej aplikácie sa zákazníkovi po vyhladaní daného investičného nástroja v záložke "Obchodovanie" zobrazí požadovaný investičný

nástroj. Ak je daný investičný nástroj obchodovaný v rámci duálneho listingu a Patria takúto možnosť na danom nástroji umožňuje, zákazník môže voľiť trh, na ktorý objednávku odošle.

Patria určuje preferovaný trh u zahraničných investičných nástrojov obchodovaných duálne na základe nižšie uvedených faktorov a po zvážení všetkých parametrov, ktoré môžu ovplyvniť kvalitu exekúcie. To sa týka aj duálnych listingov, ak jeden z týchto listingov je na BCPP.

V prípade pokynov na predaj je Preferovaným trhom taký trh, na ktorom bol investičný nástroj nakúpený, ak nie je odlišný postup odôvodnený podstatnou zmenou podmienok na jednotlivých trhoch (napr. dôjde k stiahnutiu investičného nástroja z niektorého trhu).

b) Pokyn zadaný prostredníctvom makléra alebo call centra

V súlade s vyššie uvedenými Pravidlami postupujú aj makléri a zamestnanci call centra. Pokiaľ zákazník prejaví záujem nakúpiť investičný nástroj v určitej mene, zohľadní zamestnanec Patrie pri výbere trhu nižšie uvedené Faktory ovplyvňujúce výber Preferovaného trhu (bod č. 4).

Prostredníctvom makléra alebo call centra môže zákazník podať pokyn na predaj na inom ako Preferovanom trhu – to však len za predpokladu, že je prevod medzi jednotlivými trhami možný.

4. FAKTORY OVPLYVŇUJÚCE VÝBER PREFEROVANÉHO TRHU

a) Faktory

Pri výbere Preferovaného trhu Patria zohľadňuje rôzne faktory ako:

- cena za daný investičný nástroj, ktorú je na konkrétnom trhu možné dosiahnuť;
- náklady na realizáciu pokynu;
- likvidita trhu, resp. pravdepodobnosť a rýchlosť realizácie pokynu;
- mena;
- podmienky vysporiadania;
- parametre pokynu, hlavne objem a typ pokynu (viď nižšie), prípadne iné faktory, ktoré majú význam pre realizáciu pokynov.

Za najdôležitejší faktor pri realizovaní, resp. odovzdávaní pokynov, považuje Patria cenu so zohľadnením celkových nákladov spojených s pokynom, kam patrí aj všetky výdavky vzniknuté zákazníkovi, ktoré priamo súvisia s realizovaním pokynu, vrátane poplatkov pre miesta realizovania, poplatkov za clearing a vysporiadanie a akýchkoľvek iných poplatkov hradených tretím stranám zapojeným do realizovania pokynu.

Za ďalší dôležitý faktor Patria považuje likviditu trhu, pretože likvidita má vplyv na rýchlosť a pravdepodobnosť realizovania pokynu. Likvidnejší trh je tiež odolnejší voči cenovým výkyvom, investorom štandardne umožňuje dosiahnuť lepšiu exekučnú cenu tak na strane dopytu, ako aj na strane ponuky, nakoľko na likvidnejšom trhu existuje užší spread (rozpätie) medzi ponúkanou a dopytovanou cenou. Toto však nevyučuje, s ohľadom na dostupné informácie o aktuálnej situácii na jednotlivých trhoch, aby Patria pri výbere Preferovaného trhu na realizáciu konkrétneho pokynu ako najdôležitejší uprednostnila iný faktor.

V prípade predajného pokynu zvolí Patria Preferovaný trhu ako trh, na ktorom bol konkrétny investičný nástroj nakúpený, a to hlavne s ohľadom na vysoké transakčné náklady, ktoré bývajú spojené s prevodom na iný trh a s tým spojené náklady na vysporiadanie.

Zadanie pokynu prostredníctvom makléra alebo call centra umožňuje Patrii pri výbere Preferovaného trhu prihliadnúť tiež na menu preferovanú zákazníkom a na skutočnosť, či je niektorý z daných trhov v danú chvíľu otvorený alebo zatvorený pre obchodovanie.

Okrem vyššie uvedeného Patria pri určení relatívnej dôležitosti jednotlivých faktorov prihliada na nasledujúce kritériá:

- kategorizáciu zákazníka ako bežného alebo profesionálneho zákazníka;
- povahu pokynu, vrátane podania výslovnej inštrukcie;
- typ investičného nástroja, ktorý je predmetom pokynu;
- štruktúru prevodného miesta, na ktorom môže byť pokyn realizovaný.

Akonáhle je zvolený konkrétny trh, či už Patriou alebo zákazníkom, celý pokyn je odovzdaný na tento trh a zostane tam až do úplnej alebo čiastočnej realizácie, uplynutia doby platnosti, alebo zrušenia pokynu.

b) Prevodné miesta a postupy

Za účelom splnenia povinnosti najlepšieho výsledku pre zákazníka je Patria oprávnená využívať jeden alebo viacero nasledujúcich typov prevodných miest pri realizovaní pokynov zákazníkov:

- regulované trhy;
- MOS;
- systematické internalizátory;
- obchodovanie na vlastný účet Patrie;
- tvorca trhu, špecialistu v obchodnom systéme alebo osoby vykonávajúce obdobnú činnosť; alebo
- obdobné osoby so sídlom mimo EÚ.

S výnimkou podania akejkoľvek výslovnej inštrukcie zákazníkom Patria uskutočňuje pokyny v súlade s Pravidlami nasledujúcim spôsobom:

- Pravidlá umožňujú realizáciu pokynu zákazníka mimo regulovaný trh alebo MOS, napríklad obchodovaním na vlastný účet Patrie, pokiaľ Patria dodrží svoju povinnosť realizovať pokyn za najlepších podmienok. K realizovaniu pokynov zákazníka mimo regulovaný trh alebo MOS je však Patria povinná obdržať predchádzajúci výslovný súhlas zákazníka.
- Pokyn môže byť realizovaný priamo na regulovanom trhu alebo MOS. Pokiaľ Patria nie je priamym členom predmetného trhu alebo MOS, je oprávnená vstúpiť na regulovaný trh alebo MOS za účelom realizácie pokynu zákazníka za účasti prostredníka (napr. člena burzy).
- V prípade cenných papierov kolektívneho investovania môže byť pokyn odovzdaný na realizovanie oprávnenému sprostredkovateľovi (transfer agent).

Zoznam trhov, na ktorých Patria realizuje pokyny, je k dispozícii na internetovej stránke <https://cdn.patria.cz/Seznam-prevodnich-mist.sk.pdf>.

5. VÝSLOVNÁ INŠTRUKCIA

Podanie akejkoľvek výslovnej inštrukcie zákazníkom môže zabrániť Patrii v realizácii postupov obsiahnutých v Pravidlách za účelom dosiahnutia najlepšieho výsledku. Napriek tomu sa Patria vymasnaží v rámci inštrukcie podanej zákazníkom realizovať pokyn za najlepších podmienok.

6. ZDRUŽOVANIE POKYNOV

Patria je oprávnená združovať pokyny zákazníka s pokynmi ostatných zákazníkov navzájom a s pokynmi Patrie na vlastný účet, a to za predpokladu, že:

- a) ide len o pokyny na nákup alebo len na predaj;
- b) nie je pravdepodobné, že obchod uskutočnený na základe združeného pokynu bude menej výhodný pre zákazníka ako samostatné vykonanie jeho pokynu, vrátane zohľadnenia nákladov na vysporiadanie takého obchodu;
- c) o možnosti združenia pokynov boli Patriou vopred informovaní rovnako ostatní zákazníci, ktorých pokyny sa majú s Pokynom zákazníka združiť;
- d) rozvrhnutie plnení a povinností zo združeného pokynu nepoškodí žiadneho zákazníka;
- e) to nie je pokynom alebo Zmluvou vylúčené.

Pokiaľ Patria združí pokyny zákazníkov, potom má povinnosť:

- a) viesť riadnu identifikáciu združovaných pokynov;
- b) zabezpečiť, že nedostatok peňažných prostriedkov alebo investičných nástrojov na strane zákazníka alebo Patrie neznemožní ani neohrozí vykonanie pokynu iného zákazníka;
- c) spravodlivo rozdeliť nakúpené investičné nástroje a vzniknuté náklady medzi jednotlivých zákazníkov, ktorých pokyny sú združené;
- d) v prípade, že sa nemôže uspokojiť celý združený pokyn v plnej výške, prednostne uspokojiť pokyny zákazníkov aspoň pomerne, ibaže je schopná preukázať, že bez jej pokynu by nebolo možné pokyny zákazníkov uspokojiť za výhodnejších podmienok alebo vôbec.

7. MONITORING A PRAVIDELNÝ PRIESKUM

Patria priebežne sleduje účinnosť Pravidiel a zvolených postupov realizovania pokynov za účelom odhalenia a prípadnej nápravy akéhokoľvek nedostatku.

Patria pravidelne vyhodnocuje, či prevodné miesta uvedené v Pravidlách umožňujú plniť pokyny zákazníkov za najlepších podmienok, alebo či je potrebné vykonať zmenu zvolených postupov či samotných protistrán. V prípade, keď by sa u danej protistrany zistilo pochybenie, dôjde k preskúmaniu spolupráce s protistranou z pohľadu dosahovania zásad best execution.

Pri vyhodnocovaní protistrán, rovnako tak transakcií, u ktorých je Patria členom regulovaného trhu, sa skúmajú parametre uvedené v kapitole 4. týchto Pravidiel.

Patria preskúmava Pravidlá aspoň jedenkrát ročne. Patria je povinná informovať svojich zákazníkov o každej podstatnej zmene zvolených postupov alebo Pravidiel.

8. TYPY POKYNOV

Patria pri poskytovaní investičných služieb realizuje nasledujúce typy pokynov:

Tržný pokyn (Market order)	Tržný pokyn je pokyn bez limitnej ceny uvedenej v pokyne. Cena, za ktorú je možné pokyn realizovať tak nie je obmedzená. K realizácii pokynu dochádza za najlepší dopyt alebo ponuku dostupnú v dobe, keď je pokyn doručený na trh.
Limitný pokyn (Limit order)	Limitný pokyn je pokyn s limitnou cenou uvedenou v pokyne, ktorá stanovuje najvyššiu nákupnú alebo najnižšiu predajnú cenu, za ktorú môže byť pokyn zrealizovaný.
Vstupný pokyn (Entry order)	Nákupný (predajný) vstupný pokyn umožňuje zadávanie pokynov za cenu nižšiu (vyššiu) ako je aktuálna trhovacia cena. Pokyn je aktivovaný iba vtedy, pokiaľ trhovacia cena dosiahne výšku špecifikovanú v pokyne. Pokiaľ sa na požadovanej cene nebude vyskytovať dostatočná likvidita, pokyn Limit (nákup pod aktuálnou cenou, príp. predaj nad aktuálnou cenou) nemusí byť okamžite zrealizovaný. V prípade Stop pokynu (nákup nad aktuálnou cenou, príp. predaj pod aktuálnou cenou) sa tento pokyn po aktivácii správa ako trhoví pokyn s nastavením „Čo najlepšie.“
Stop pokyn (Stop Market Order)	Stop pokyn je trhoví pokyn na predaj (nákup) finančného nástroja, ktorý je aktivovaný, akonáhle prebehne obchod za stop-cenu, prípadne za cenu nižšiu v prípade predajného stop pokynu alebo za cenu vyššiu v prípade nákupného stop pokynu. Konečná cena, za ktorú je pokyn zrealizovaný, sa môže významne líšiť od určenej stop-ceny.
Stop-limitný pokyn (Stop Limit Order)	Stop-limitný pokyn je pokyn na predaj (nákup) finančného nástroja, kedy je aktivovaný Limitný pokyn akonáhle prebehne obchod za stop-cenu, prípadne za cenu nižšiu v prípade predajného Stop-limit pokynu alebo za cenu vyššiu v prípade nákupného Stop-limit pokynu. Konečná cena, za ktorú je pokyn zrealizovaný, nemôže byť horšia ako zákaznikom stanovená limitná cena. Upozornenie – na trhu Boerse Frankfurt Zertifikate je Stop-limitný pokyn aktivovaný cenou dopytu/ponuky, ktorá je pod, resp. nad stanovenou stop-cenou, NIE cenou posledného obchodu.
Trailing Stop pokyn	Trailing Stop pokyn je posuvný Stop-limitný pokyn, ktorého parameter stop-cena a limitná cena sa automaticky upravujú podľa vývoja ceny finančného nástroja. Typicky sa tento pokyn využíva na uzamknutie ziskov v situácii, kedy sa cena nakúpeného finančného nástroja vyvíja v prospech zákazníka.
Bracket pokyn	Bracket pokyn je pokyn na predaj (nákup) finančného nástroja, ktorý sa skladá z Limitného pokynu a Stop-limitného pokynu. Obidva tieto pokyny musia byť na rovnaký smer, t.j. na nákup alebo na predaj. Pokyn sa zrealizuje buď formou Limitného pokynu pri stanovenom zisku alebo formou Stop-limitného pokynu pri stanovenej strate.

Pokyn Zobrazíť počet (Iceberg)	Pokyn Zobrazíť počet (Iceberg) umožňuje na trhu zobrazíť iba časť z celkového objemu pokynu. Zostávajúca časť pokynu zostáva skrytá pre účastníkov trhu. Po uspokojení zobrazovanej časti pokynu je opäť zobrazovaný objem doplnený na požadované zobrazované množstvo až do uspokojenia alebo zrušenia pokynu. Typicky sa tento pokyn využíva pri zadávaní veľkých pokynov.
Pokyn Ihneď alebo zruš – IOC (Immediate or Cancel)	Pokyn Ihneď alebo zruš je určený na okamžitú realizáciu a umožňuje čiastočné plnenie.
Pokyn Zrealizuj všetko alebo zruš – FOK (Fill or Kill)	Pokyn Zrealizuj všetko alebo zruš je určený na okamžitú realizáciu a neumožňuje čiastočné plnenie. Pokiaľ sa nepodarí pokyn okamžite zrealizovať a úplne uspokojiť, je pokyn bez akéhokoľvek uspokojenia automaticky zrušený.
Objemovo vážená priemerná cena (VWAP Order)	Objemovo vážená priemerná cena (Volume-Weighted Average Price) je vážený priemer cien jednotlivých obchodov, kde váhami sú objemy daných obchodov konkrétneho finančného nástroja v určitom časovom intervale. Pri pokyne VWAP zákazník môže podať špecifické inštrukcie, pokiaľ ide o realizačnú cenu pokynu, napr. ju doplniť limitom.

Možnosti realizovania jednotlivých typov pokynov závisia na špecifikách konkrétneho trhu.

9. PLATNOSŤ POKYNOV

Prijatý pokyn je bez ďalšej špecifikácie automaticky považovaný za Denný pokyn. Nastavenie dlhšej platnosti je potrebné zohľadniť pri vyplňovaní obchodného formuláru v obchodnej aplikácii alebo pri zadaní inštrukcie telefonicky.

- Denný pokyn: Platnosť je nastavená do konca obchodnej seansy dňa, kedy bol pokyn vložený.
- Good till date (Platný do termínu): Platnosť je nastavená do konca obchodnej seansy vopred stanoveného termínu.
- Immediate or Cancel a Fill or Kill: vid' vyššie.

10. TRIEDY AKTÍV

a) Dlhopisy

S triedou aktív je možné obchodovať burzovo i mimoburzovo. Pokyny na nákup a predaj dlhopisov sú distribuované na burzový trh iba v prípade búrz, kde je Patria členom (Burza cenných papierů Praha, Burza cenných papierov Bratislava). Všetky ostatné obchody s dlhopismi sú realizované mimo regulovaný trh s vybranou zmluvnou protistranou.

Patria v obchodoch s dlhopismi vždy vystupuje ako prostredník a nerealizuje klientske objednávky proti vlastnej pozícii.

Akceptované typy pokynov:

- Market pokyn

- Limit pokyn

Relevantné faktory exekúcie:

- Cena
- Náklady
- Objem
- Pravdepodobnosť realizácie a vysporiadania
- Typ pokynu
- Rýchlosť

b) Akcie

Obchody s touto triedou aktív Patria realizuje výhradne ako burzové obchody, kedy je obchodný pokyn odoslaný priamo na trh alebo zmluvnej protistrane. Patria posieľa pokyn priamo na burzu v prípade, že je členom danej burzy (Burza cenných papírů Praha, Burza cenných papierov Bratislava). Pri výbere prevodného miesta, ktoré je použité pri exekúcií pokynov, sú využívané primárne tzv. volume markets (trhy s najvyššou likviditou, spravidla domáce trhy). V iných prípadoch bude Patria, resp. zmluvná protistrana, voliť iné prevodné miesto, kde zaistí najlepšiu možnú exekúciu. Zoznam prevodných miest nájdete na internetovej stránke <https://cdn.patria.cz/Seznam-prevodnich-mist.sk.pdf>.

Po obdržaní pokynu obsahujúceho vyslovenú (špecifickú) inštrukciu ju Patria, resp. zmluvná protistrana, zohľadní pri odoslaní na trh, na zostávajúce faktory exekúcie bude aplikovať vlastnú politiku Best execution.

Akceptované typy pokynov:

- Market pokyn
- Limit pokyn
- Stop loss
- Stop limit
- Bracket pokyn
- Trailing stop
- If pokyn
- Immediate or cancel pokyn
- Fill or kill pokyn
- Iceberg pokyn
- Algoritmický pokyn

Relevantné faktory exekúcie:

- Cena
- Očakávaný dopad pokynu na trhové prostredie
- Objem
- Pravdepodobnosť realizácie a vysporiadania
- Typ pokynu
- Náklady

c) ETF/ETC/ETN

Obchody s touto triedou aktív Patria realizuje výhradne ako burzové obchody, kedy je obchodný pokyn odoslaný priamo na trh alebo zmluvnej protistrane. Pri výbere prevodného miesta, ktoré je

použité pri exekúcií pokynov, sú využívané primárne tzv. volume markets (trhy s najvyššou likviditou, spravidla domáce trhy). V iných prípadoch bude Patria, resp. zmluvná protistrana, voliť iné prevodné miesto, kde zaistí najlepšiu možnú exekúciu. Zoznam prevodných miest nájdete na internetovej stránke <https://cdn.patria.cz/Seznam-prevodnich-mist.sk.pdf>.

Po obdržaní pokynu obsahujúceho vyslovenú (špecifickú) inštrukciu ju Patria, resp. zmluvná protistrana, zohľadní pri odoslaní na trh, na zostávajúce faktory exekúcie bude aplikovať vlastnú politiku Best execution.

Akceptované typy pokynov:

- Market pokyn
- Limit pokyn
- Stop loss
- Stop limit
- If pokyn
- Iceberg pokyn
- Algoritmický pokyn

Relevantné faktory exekúcie:

- Cena
- Očakávaný dopad pokynov na trhové prostredie
- Objem
- Pravdepodobnosť realizácie a vysporiadania
- Typ pokynu
- Náklady

d) Investičné certifikáty, Pákové certifikáty, Warranty

Obchody s touto triedou aktív Patria realizuje výhradne ako burzové obchody, kedy je obchodný pokyn odoslaný zmluvnej protistrane. Primárnym prevodným miestom pre obchodovanie s týmito nástrojmi je Zertifikaten Börse Frankfurt a Börse Stuttgart, kde likviditu zaisťuje emitent patričného nástroja. V iných prípadoch bude Patria, resp. zmluvná protistrana, voliť iné prevodné miesto, kde zaistí najlepšiu možnú exekúciu. Zoznam prevodných miest nájdete na internetovej stránke <https://cdn.patria.cz/Seznam-prevodnich-mist.sk.pdf>.

Po obdržaní pokynu obsahujúceho vyslovenú (špecifickú) inštrukciu ju Patria, resp. zmluvná protistrana, zohľadní pri odoslaní na trh, na zostávajúce faktory exekúcie bude aplikovať vlastnú politiku Best execution.

Pri obchodovaní s investičnými certifikátmi priamo s emitentom (ČSOB a.s., Commerzbank AG) je obchod realizovaný mimoburzovo. Best execution garantuje emitent daného produktu.

Akceptované typy pokynov:

- Market pokyn
- Limit pokyn
- Stop loss
- Stop limit
- If pokyn
- Algoritmický pokyn

Relevantné faktory exekúcie:

- Cena
- Očakávaný dopad pokynu na trhovú prostredie
- Objem
- Pravdepodobnosť realizácie a vysporiadania
- Typ pokynu
- Náklady

e) Podielové fondy

Obchody s podielovými fondami sú realizované priamo s emitentom, ktorý zaisťuje najlepšiu možnú realizáciu. Zoznam emitentov nájdete na internetovej stránke <https://cdn.patria.cz/Seznam-prevodnich-mist.sk.pdf>.

f) SFT – obchody zabezpečujúce financovanie

Ide o transakcie na zabezpečenie financovania obchodných aktivít (napr. zápožičky, repo operácie, reverzné repo operácie, buy-sell back operácie alebo sell-buy back operácie).

Zoznam protistrán, s ktorými sú SFT transakcie uzatvárané, je k dispozícii na internetovej stránke <https://cdn.patria.cz/Seznam-protistran.sk.pdf>.

11. ÚČINNOSŤ

Pravidlá nadobúdajú účinnosť 19.9.2022 vo vzťahu ku všetkým zákazníkom Patrie, ktorí neboli klasifikovaní ako spôsobilá protistrana.