

PRIVESTO CAPITAL, a.s., obchodník s cennými papiermi, so sídlom Ružová dolina 25, Bratislava - mestská časť Ružinov 821 09, IČO: 31395554, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I., oddiel Sa, vložka 837/B, (ďalej len „**Obchodník**“)

STRATÉGIA VYKONÁVANIA POKYNOV

V súlade s ustanovením § 73p ods. 1 zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) v znení neskorších predpisov (ďalej len „**Zákon o CP**“) a v súlade s článkom 64 a nasl. delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/565 sa stanovujú nasledovné pravidlá za účelom najlepšieho spôsobu vykonávania a postupovania pokynov profesionálnych a neprofesionálnych klientov Obchodníka pre stanovené finančné nástroje (ďalej len „**Stratégia**“).

Stratégia má zaistiť, aby pri vykonávaní pokynov klientov získal Obchodník najlepší možný výsledok pre klientov. Obchodník stanovuje spoločnú Stratégiu ako pre neprofesionálnych klientov tak pre profesionálnych klientov. Stratégia uvádza podľa povahy pokynu klienta a druhu finančného nástroja zoznam kritérií rozhodných pre určenie najlepšieho možného výsledku vykonania pokynu klienta, spôsob ich hodnotenia a určovania dôležitosti a v nadväznosti na to postup pre rozhodnutie o mieste výkonu, na ktoré môže byť pokyn postúpený.

Článok I - Činitele najlepšieho vykonania pokynu

Obchodník bude pri vykonávaní pokynu klienta postupovať tak, aby bol dosiahnutý najlepší možný výsledok pre klientov pri zohľadnení ceny, nákladov, rýchlosti a pravdepodobnosti vykonania pokynu, vyrovnania obchodu, veľkosti a povahy alebo iných kritérií týkajúcich sa vykonávania pokynu. Obdobne tak bude Obchodník postupovať v prípade, ak pri vykonávaní investičnej služby riadenie portfólia postupuje pokyny na vykonanie tretej osobe, ktoré vyplývajú z rozhodnutia obchodovať s finančnými nástrojmi na účet svojho klienta, alebo v prípade, ak pri poskytovaní investičnej služby podľa § 6 ods. 1 písm. a) Zákona o CP postupuje pokyny tretej osobe na účely ich vykonania.

Ak klient vydá konkrétnu inštrukciu týkajúcu sa pokynu alebo jeho špecifického charakteru, Obchodník vykoná pokyn podľa tejto konkrétnej inštrukcie, pričom takéto konanie sa považuje za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre klienta. **Klient berie na vedomie, že akékoľvek konkrétne príkazy môžu Obchodníkovi zabrániť, aby konal v súlade s touto Stratégiou s cieľom získať najlepší možný výsledok pre klienta pri vykonávaní týchto pokynov, pokiaľ ide o konkrétne prvky, na ktoré sa vzťahujú inštrukcie klienta.**

Článok II – Váha jednotlivých činiteľov

Pri vykonávaní pokynov Obchodník pri určovaní dôležitosti kritérií uvedených vyššie berie do úvahy najmä nasledovné okolnosti:

a) vlastnosti klienta vrátane kategorizácie klienta ako neprofesionálneho alebo profesionálneho klienta:

- v prípade **neprofesionálnych klientov** sa najlepší možný výsledok 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 pre miesta výkonu, poplatkov za zúčtovanie a vyrovnanie a akýchkoľvek poplatkov hradených tretím osobám zapojeným do vykonania pokynu.

b) vlastnosti pokynu klienta vrátane toho, keď pokyn zahŕňa transakciu financovania prostredníctvom cenných papierov:

- pre bežné pokyny (nákup / predaj finančného nástroja) majú najvyššiu váhu činitele cena a náklady, následne ostatné činitele, ako rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania obchodu, vyrovnanie obchodu. V prípade pokynov, ktorých účelom je iba vyrovnanie transakcie, má najvyššiu váhu rýchlosť vyrovnanie. Pre špecifické pokyny sa môže poradie dôležitosti činiteľov zmeniť, avšak Obchodník vždy postupuje s odbornou starostlivosťou v súlade s najlepšími záujmami klienta.

c) vlastnosti finančných nástrojov, ktoré sú predmetom daného pokynu;

- pre likvidné finančné nástroje majú najvyššiu váhu činitele cena a náklady, následne ostatné činitele, ako rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania obchodu, vyrovnanie obchodu. V prípade špecifických finančných nástrojov, ktoré sa napríklad vyznačujú nízkou likviditou, sa môže poradie dôležitosti činiteľov zmeniť, napríklad tak, že najvyššiu váhu bude mať rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania obchodu. Obchodník však vždy postupuje s odbornou starostlivosťou v súlade s najlepšími záujmami klienta.

d) vlastnosti miest výkonu, do ktorých môže byť daný príkaz nasmerovaný.

- Pre špecifické miesta výkonu sa môže poradie dôležitosti činiteľov zmeniť (napríklad ak na mieste výkonu ponúkajúcom najlepšie ceny a náklady hrozí nízka rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania obchodu, vyrovnanie obchodu). Obchodník je oprávnený rozhodnúť, že pokiaľ podmienky vyrovnanie obchodu znamenajú zásadné riziko vo vzťahu k právam klientov, najmä sú zrejmé problémy s vyrovnaním (termíny a podmienky vyrovnanie), a predmetný custodián (miesto výkonu) nedodržiava štandardy a požiadavky podľa právnych predpisov Európskej únie, je potrebné ako prioritné kritérium uplatniť pravdepodobnosť vyrovnanie obchodu. Obchodník vždy postupuje v súlade s najlepšími záujmami klienta.
- 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 Obchodníka v každom mieste výkonu uvedenom v Stratégii a ktoré je dostupné na vykonanie daného pokynu.

Článok III. - Miesta výkonu (execution venues)

Miestom výkonu sa rozumie regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém (multilateral trading facility - MTF), organizovaný obchodný systém (organised trading facility – OTF), systematický internalizátor, tvorca trhu alebo iný poskytovateľ likvidity alebo iná osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte Európskej únie.

Systematický internalizátor podľa odseku vyššie je obchodník s cennými papiermi, ktorý na organizovanom, opakovanom, častom, systematickom a významnom základe obchoduje na vlastný účet tak, že vykonáva pokyny klienta mimo regulovaného trhu, MTF alebo OTF bez toho, aby prevádzkoval multilaterálny systém.

Miesto výkonu služby (prípadne v členení segmentov jeho trhu)	Typy pokynov	Kategória klienta	Subjekty, ktorým sa postupujú pokyny	Súhrnný prehľad nákladov	Údaje o kvalite vykonávania pokynov
Burza cenných papierov v Bratislave (ďalej len „BCPB“)	tuzemské finančné nástroje obchodované na tomto trhu	Profesionál Neprofesionál	Poštová banka, a.s.	Poplatok platený Obchodníkovi, ktorý obsahuje náklady trhu, depozitára, subjektu, ktorému sa pokyn postupuje a odmenu Obchodníka v zmysle cenníkov	www.bsse.sk
	zahraničné finančné nástroje (mimo českých finančných nástrojov)	Profesionál Neprofesionál	Československá obchodná banka, a.s.	Poplatok platený Obchodníkovi, ktorý obsahuje náklady trhu, depozitára, subjektu, ktorému sa pokyn postupuje a odmenu Obchodníka v zmysle cenníkov	www.csob.sk /pravne-informacie#mifid
	zahraničné finančné nástroje (mimo českých finančných nástrojov)	Profesionál Neprofesionál	Interactive Brokers	Poplatok platený Obchodníkovi, ktorý obsahuje náklady trhu, depozitára, subjektu, ktorému sa pokyn postupuje a odmenu	www.interactivebrokers.com

				Obchodníka v zmysle cenníkov	
	zahraničné finančné nástroje (mimo českých finančných nástrojov)	Profesionál Neprofesionál	SAXO BANK, a.s.	Poplatok platený Obchodníkovi, ktorý obsahuje náklady trhu, depozitára, subjektu, ktorému sa pokyn postupuje a odmenu Obchodníka v zmysle cenníkov	www.saxobank.com

Ak je to odôvodnené v záujme klienta, Obchodník môže v konkrétnom prípade využiť aj iné miesta vykonania alebo postúpenia pokynov. Obchodník na odôvodnenú žiadosť klienta poskytne svojim klientom alebo potenciálnym klientom informácie o subjektoch, ktorým postúpila alebo zadala pokyny na vykonanie.

Obchodník nebude určovať ani účtovať svoje provízie spôsobom, ktorý diskriminuje niektoré miesta výkonu. Obchodník neprijíma žiadnu odmenu, zľavu ani nepeňažnú výhodu za smerovanie pokynov klientov na konkrétne miesto výkonu, čo by bolo v rozpore s požiadavkami prevencie konfliktu záujmov alebo prijímania a uhrádzania poplatkov, provízií alebo nepeňažných výhod.

Obchodník bude po vykonaní pokynu alebo transakcie na účet klienta informovať klienta o tom, kde bol pokyn vykonaný.

Výber miesta výkonu podľa druhov finančných nástrojov – všeobecné zásady:

1) Prijatie, postúpenie alebo vykonanie pokynu vo vzťahu ku kótovanému prevoditeľnému finančnému nástroju

Vo vzťahu ku kótovanému prevoditeľnému finančnému nástroju Obchodník využíva tie miesta výkonu, kde sú tieto finančné nástroje kótované. 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, Obchodník prijme opatrenia na umožnenie najskoršieho možného vykonania tohto pokynu okamžitým zverejnením tohto limitovaného pokynu klienta spôsobom, ktorý umožňuje ľahký prístup pre ostatných účastníkov trhu, ak klient výslovne nevydá iné inštrukcie. Obchodník môže túto povinnosť splniť postúpením limitovaného pokynu klienta na obchodné miesto.

2) Prijatie, postúpenie alebo vykonanie pokynu vo vzťahu k prevoditeľnému finančnému nástroju obchodovanému na neregulovanom (nekótovanom) trhu

Vo vzťahu k tomuto prevoditeľnému finančnému nástroju nie je možné aktuálne stanoviť jednotlivé miesta výkonu, kde by bolo možné pravidelne vykonať pokyny. Obchodník v takomto prípade individuálne komunikuje s klientom vhodné miesto výkonu.

V ad hoc prípadoch môže Obchodník vykonať vzájomne opačné pokyny (spárovať pokyny) klientov, pokiaľ takýto spôsob vykonania pokynov zaistí celkovo najlepší možný výsledok oproti miestam výkonu. Primerane obdobne Obchodník postupuje v prípade vykonania pokynu klienta proti vlastnému účtu (samovstup).

3) Prijatie, postúpenie alebo vykonanie pokynu vo vzťahu k podielovému listu a ostatným finančným nástrojom subjektov kolektívneho investovania

Vo vzťahu k týmto finančným nástrojom Obchodník v súlade so štandardmi trhu vykonáva pokyny na primárnom trhu, teda priamo u emitentov týchto finančných nástrojov.

4) Prijatie, postúpenie alebo vykonanie pokynu vo vzťahu k nástrojom peňažného trhu

Vo vzťahu k týmto finančným nástrojom Obchodník v súlade so štandardmi trhu vykonáva pokyny na primárnom trhu, teda priamo u emitentov týchto finančných nástrojov.

V prípade sekundárneho trhu ide o transakcie typu nákup, predaj a repoobchody. V prípade sekundárneho trhu zmeniek, kde neexistuje príslušný regulovaný trh či pravidelné miesta výkonu, vykonáva Obchodník príslušné pokyny v súlade s trhovými štandardmi proti vlastnému účtu alebo páruje zodpovedajúce pokyny klientov.

5) Umiestňovanie finančných nástrojov

Z povahy vecí vykonáva Obchodník tieto pokyny priamo u emitentov týchto finančných nástrojov. V prípade služieb pre emitentov oslovuje Obchodník možných záujemcov z radov svojich klientov.

6) Pokyny veľkého rozsahu

Vo výnimočných prípadoch takýchto pokynov je možno po dohode s klientom rozhodnúť o špecifickom postupe vykonanie pokynu.

Ak existuje viac ako jedno konkurenčné miesto výkonu pokynu pre finančný nástroj, Obchodník prihliada pri výbere miesta výkonu aj na ďalšie činitele, s ohľadom na konkrétny finančný nástroj a veľkosť pokynu. Činitele použité pri výbere konkrétneho miesta výkonu a ich relatívna závažnosť sú nasledovné: 33% kvalita a rozsah poskytovaných služieb vo vzťahu ku konkrétnemu finančnému

nástroju, 33% výška poplatkov, provízie a náklady Obchodníka na vykonanie pokynu v každom mieste výkonu, 33 % rýchlosť a pravdepodobnosť realizácie pokynov.

Pokiaľ by Obchodník uplatňoval rôzne poplatky v závislosti od miesta výkonu, podrobne informuje klienta o týchto rozdieloch s cieľom umožniť klientovi pochopiť výhody a nevýhody výberu určitého miesta výkonu.

Výkon pokynu mimo regulovaného trhu

V prípadoch, keď táto Stratégia umožňuje, aby sa pokyny klienta mohli vykonať mimo regulovaného trhu alebo mnohostranného obchodného systému, t.j. na OTC trhoch, Obchodník je o tejto možnosti povinný informovať klienta. Obchodník môže vykonať pokyny klienta na OTC trhu len vtedy, ak získal predchádzajúci výslovný súhlas klienta s takým spôsobom vykonania pokynu; takýto súhlas môže byť udelený Obchodníkovi vo forme všeobecného súhlasu na všetky obchody klienta alebo vo forme individuálnych súhlasov na jednotlivé obchody. Pokiaľ klient výslovne neuvedie inak, platí že súhlasom s touto Stratégiou klient súhlasí s vykonaním pokynu na OTC trhoch.

Pri výkone pokynu na OTC trhu sa ako prioritné kritérium použije miera pravdepodobnosti vykonania a vysporiadania pokynu klienta. Obchodník pritom kontroluje, či je cena navrhnutá klientovi spravodlivá, a to zhrmažďovaním údajov o trhu použitých pri odhade ceny takého produktu, a ak je to možné, porovnaním s podobnými alebo porovnateľnými produktmi. V dôsledku vykonania pokynu na OTC trhu môže nastať zvýšené riziko pre klienta, napr. riziko protistrany. Na požiadanie klienta poskytne Obchodník ďalšie informácie o dôsledkoch tohto spôsobu výkonu pokynu.

Článok IV. – Stratégia alokácie pokynov

Obchodník môže združovať pokyny klientov medzi sebou a pokyny klientov s pokynmi na vlastný účet (nakladanie s majetkom obchodníka). Stratégia alokácie pokynov je v prípade čiastočne uspokojeného združeného pokynu nasledujúca:

- pokyny na účet klienta sa uspokojujú prednostne pred pokynmi uzatvorenými na účet Obchodníka (nakladanie s majetkom Obchodníka);
- pokyny klientov sa uspokojujú na základe časovej priority prijatých pokynov, tzn. najskôr sa uspokojujú pokyny, ktoré boli prijaté Obchodníkom najskôr;
- v prípade, že nie je možné uspokojiť všetky pokyny, ktoré boli prijaté v rovnaký časový okamih, uspokojia sa tieto pokyny pomerne, tzn. zostávajúca časť finančných nástrojov je medzi tieto pokyny alokovaná v pomere počtu jednotiek (kusov) finančného nástroja na jednotlivých pokynoch;
- pokiaľ nie je možné rozdeliť finančný nástroj pomerne na jednotky finančného nástroja bez zvyšku, zaokrúhľuje sa počet jednotiek finančného nástroja prislúchajúceho na jednotlivých klientov matematicky, tzn. 1-4 zaokrúhlené nadol, 5-9 zaokrúhlené nahor;

- každý klient, ktorého pokyn sa má zlučiť, je informovaný o tom, že účinok zlučenia vo vzťahu ku konkrétnemu pokynu môže byť pre neho nevýhodný.

Článok V. – Monitoring

Obchodník preukáže klientovi na jeho žiadosť, že vykonal jeho pokyny v súlade s touto Stratégiou. Pre vyhodnotenie správnosti postupu Obchodníka za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku nebude rozhodujúce porovnávanie výsledkov, ktoré sa dosiahli pri použití zásad vyplývajúcich z tejto Stratégie s výsledkami, ktoré by mohli byť dosiahnuté pre klienta inou finančnou inštitúciou na základe aplikácie stratégie vykonávania pokynov tejto spoločnosti alebo na základe inej štruktúry poplatkov a provízií.

Obchodník je povinný monitorovať a sledovať efektivitu mechanizmov na vykonávanie pokynov, ako aj kvalitu vykonávania pokynov zo strany tretích osôb, ktorým sa pokyny postupujú na vykonanie, aby sa tak zistili a v prípade potreby odstránili akékoľvek nedostatky. Obchodník používa postupy a procesy na analýzu kvality výkonu pokynu a sleduje a overuje, či sa pre klientov získali najlepšie výsledky.

Za týmto účelom Obchodník pravidelne na ročnej báze prehodnocuje účinnosť tejto Stratégie, najmä či miesta výkonu pokynov a miesta postúpenia pokynov uvedené v tejto Stratégii zabezpečujú najlepší možný výsledok pre klienta alebo či je potrebné uskutočniť zmeny vo vykonávacích mechanizmoch Obchodníka. Na posúdenie kvality miesta výkonu pokynu sa využívajú informácie, ktoré je každé miesto výkonu povinné bezplatne sprístupniť verejnosti na príslušnom mieste, a to aspoň raz ročne. Pravidelné správy zahŕňajú podrobné údaje o cene, nákladoch, rýchlosti a pravdepodobnosti vykonania pokynu pri jednotlivých finančných nástrojoch.

Obchodník aktualizuje Stratégiu aj pri podstatných zmenách, ktoré majú vplyv na schopnosť Obchodníka získavať najlepší možný výsledok pre svojich klientov pri vykonávaní pokynu.

Obchodník oboznámi klienta so všetkými závažnými zmenami týkajúcimi sa mechanizmov na vykonávanie pokynov alebo tejto Stratégie.

Obchodník taktiež pre každý druh finančných nástrojov raz ročne vypracuje a zverejňuje súhrn informácií z piatich najlepších miest výkonu z hľadiska objemov obchodovania na ročnej báze, kde sa vykonávali pokyny klientov v predchádzajúcom roku a údaje o dosiahnutej kvalite vykonávaných pokynov.

Článok VI. – Zhrnutie

Obchodník pri vykonávaní pokynov klientov postupuje v zmysle tejto Stratégie tak, aby dosiahol najlepší výsledok pre klienta. To znamená najmä, nie však výlučne, najlepšiu cenu finančného nástroja a najnižšie náklady za realizáciu investičnej služby, vrátane poplatkov pre miesta výkonu, poplatkov za zúčtovanie a vyrovnanie a akýchkoľvek poplatkov hradených tretím osobám zapojeným do vykonania pokynu (súhrnný prehľad nákladov pre jednotlivé miesta výkonu je uvedený v čl. III – Miesta výkonu). Obchodník však prihliada aj na ďalšie kritériá a činitele a to s ohľadom na okolnosti konkrétneho pokynu, tak, aby vždy konal v najlepšom záujme klienta.

Obchodník za účelom získania najlepšieho výsledku pre klienta vykoná alebo postúpi pokyn na miesta výkonu uvedené v tejto Stratégii, pričom miesto a spôsob výkonu pokynu sa volí s ohľadom na dosiahnutie najlepšieho výsledku pre klienta. Obchodník môže vykonať pokyn aj mimo regulovaného trhu alebo mnohostranného obchodného systému, avšak len so súhlasom klienta.

Obchodník používa postupy a procesy na analýzu kvality výkonu pokynu, pričom na posúdenie kvality miesta výkonu pokynu sa využívajú informácie, ktoré je každé miesto výkonu povinné bezplatne sprístupniť verejnosti na príslušnom mieste, a to aspoň raz ročne. Vykonanie konkrétnej inštrukcie klienta sa považuje za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre klienta.

Táto Stratégia nadobúda účinnosť dňa 05.04.2023.