
STRATEGIE PROVÁDĚNÍ A PŘEDÁVÁNÍ POKYŇŮ
(STRATEGIE PROVÁDĚNÍ, ZADÁVÁNÍ A ALOKACE POKYŇŮ)

IAD Investments, správ. spol., a.s.

30.12.2016

OBSAH

1. ÚVODNÍ USTANOVENÍ	3
2. STRATEGIE PROVÁDĚNÍ POKYŇŮ	3
3. STRATEGIE ZADÁVÁNÍ (RESP. POSTUPOVÁNÍ) POKYŇŮ	5
4. ALOKACE POKYŇŮ	8
5. ZÁVEREČNÁ USTANOVENÍ	9

1. **ÚVODNÍ USTANOVENÍ**

- 1.1 Společnost IAD Investments, správ. spol., a.s. se sídlem Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava, IČO 17 330 254, zapsaná v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl Sa, vložka č. 182/B (dále jen „správcovská společnost“) vydává tuto směrnici o strategii provádění, zadávání, postupování a alokace pokynů týkající se klientů, kterým správcovská společnost poskytuje služby řízení portfolia nebo investičního poradenství podle § 27 odst. 3 písm. a) nebo odst. 6 písm. d) zákona č. 203/2011 Z.z. o kolektivním investování (dále "zákon") (dále jen "pokyn klienta"), týkající se pokynů a obchodů podílových fondů spravovaných správcovskou společností, pokynů a obchodů správcovské společnosti jakož i pokynů a obchodů podílových fondů s finančními deriváty uzavíranými mimo regulovaný trh přičemž kategorie finančních institucí, které mohou být protistranou a podmínky výběru protistran při obchodech s deriváty uzavíranými mimo regulovaný trh jsou uvedeny v článku 3. této směrnice.
- 1.2 Směrnice byla vypracována ve smyslu §49 až §51 zákona a §73p až §73t zákona č. 566/2001 o cenných papírech a investičních službách ve znění pozdějších předpisů (dále "zákon o cenných papírech").
- 1.3 Představenstvo správcovské společnosti schválilo tuto směrnici o strategii provádění, zadávání (resp.) předávání a alokace pokynů (dále jen „směrnice“).
- 1.4 Směrnice upravuje způsob provádění, zadávání (resp.) Předávání a alokace pokynů klientů, podílových fondů a správcovské společnosti.

2. **STRATEGIE PROVÁDĚNÍ POKYNŮ**

- 2.1 Správcovská společnost postupuje při provádění příkazů klientů nebo podílových fondů tak, aby pro ně získala nejlepší možný výsledek.
- 2.2 V případě neprofesionálního klienta nebo podílového fondu se nejlepší možný výsledek určí z hlediska celkového plnění představovaného cenou finančního nástroje a náklady spojené s provedením pokynu, které vznikly klientovi nebo podílovému fondu a které jsou přímo spojeny s provedením pokynu, včetně poplatků pro vypořádací místa, poplatků za zúčtování a vypořádání a jakýchkoli poplatků hrazených třetím osobám zúčastněným na provedení pokynu. Pokud existuje více než jedno konkurenční místo výkonu pokynu pro finanční nástroj, při posuzování poskytnutí nejlepšího možného výsledku pro klienta nebo podílový fond se přihlíží na provize a náklady obchodníka s cennými papíry na provedení pokynu v každém místě výkonu

uvedeném ve strategii provádění pokynů a které je dostupné k provedení daného pokynu.

Celkové plnění = Cena FN + náklady VP FN

Cena FN = počet ks FN * cena FN

Náklady VP FN = poplatky za provedení pokynu + poplatky pro místa výkonu + poplatky za zúčtování a vypořádání + ostatní poplatky třetím stranám

(FN - finanční nástroj, VP - provedení pokynu)

2.3 Při provádění pokynů správcovská společnost zohledňuje následující kritéria:

- velikost pokynu
- náklady provedení pokynu, resp. vyrovnání obchodu
- cena finančního nástroje
- dostupnost finančního nástroje
- typ pokynu
- rychlost a pravděpodobnost provedení pokynu, vyrovnání obchodu

Přičemž první tři faktory mají největší váhu (ostatní kritéria se berou v úvahu, pokud je více konkurenčních míst výkonu)

Při posuzování dosažení nejlepšího možného výsledku pro klienta se bere v úvahu i:

- typ klienta (neprofesionální, profesionální, podílový fond),
- typ pokynu klienta,
- typ finančních nástrojů
- charakteristika míst výkonu

2.4 **Výjimka:** V případě, že klient vydá konkrétní instrukci týkající se pokynu nebo jeho specifického charakteru, správcovská společnost je povinna provést pokyn podle takové konkrétní instrukce, přičemž takové jednání se považuje za splnění povinnosti získat nejlepší možný výsledek pro klienta. **Upozornění pro klienta: správcovská společnost v takovém případě nemusí postupovat podle své strategie provádění pokynů.**

- 2.5 Každý druh finančního nástroje má přiděleny místa výkonu, kde správcovská společnost vykonává příkazy svých klientů nebo podílových fondů. Správcovská společnost sama provádí pouze pokyny klientů nebo podílových fondů týkající se podílových listů fondů spravovaných samotnou správcovskou společností.

Seznam míst výkonu podle druhu finančního nástroje

Druh finančního nástroje	Místo výkonu	Skutečnosti ovlivňující výběr
Podílové listy podílových fondů spravovaných IAD	IAD	IAD je správcem podílových fondů

- 2.6 Pokyny týkající se ostatních finančních nástrojů správcovská společnost postupuje resp. zadává k provedení třetím osobám v souladu se Strategiií postupování resp. zadávání pokynů.
- 2.7 V případě, že příkazy klienta jsou prováděny mimo regulovaný trh nebo mnohostranného obchodního systému, správcovská společnost *informuje o takové možnosti* svých klientů. Takový způsob provedení pokynů klienta je možný pouze s *uděleným předchozím výslovným souhlasem klienta* s takovým způsobem provedení pokynu (forma všeobecného souhlasu na všechny obchody klienta nebo ve formě individuálních souhlasů na jednotlivé obchody).
- 2.8 Správcovská společnost *poskytne klientům a podílníkům příslušné informace* o své strategii provádění pokynů. V případě neprofesionálního klienta je poskytnete na trvanlivém médiu nebo prostřednictvím webového sídla www.iad.sk v přiměřeném časovém předstihu) a klient před poskytnutím investiční služby *udělí předchozí souhlas se strategií provádění pokynů*.
- 2.9 Strategie provádění pokynů je aktualizována jednou ročně a při podstatných změnách dotýkajících se provádění pokynů.

3. STRATEGIE ZADÁVÁNÍ (RESP. POSTUPOVÁNÍ) POKYŇŮ

- 3.1 Správcovská společnost jedná tak, aby získala nejlepší možný výsledek pro klienty nebo podílové fondy i v případě, že postupuje resp. zadává pokyny k provedení třetí osobě. Přičemž platí podmínky pro zohlednění kritérií a důležitosti kritérií jako ve Strategiií provádění pokynů v bodech 2.2 a 2.3.
- 3.2 Každý druh finančního nástroje má určené třetí osoby, kterým se zadávají pokyny nebo jimž správcovská společnost postupuje příkazů klientů nebo podílových fondů k jejich provedení (třetí osoby musí mít zavedené postupy provádění pokynů, které

umožní správcovské společnosti dodržet povinnosti podle zákona a zákona o cenných papírech při umístění nebo postoupení pokynů k jejich provedení těmto třetím osobám - kategorie finančních institucí: banka, banka, zahraniční banka, obchodník s cennými papíry, zahraniční obchodník s cennými papíry a subjekty se sídlem mimo území Slovenské republiky s obdobným předmětem činnosti, emitent cenného papíru (akciová společnost, společnost s ručením omezeným,...)). Protistranou při obchodech s deriváty uzavíranými mimo regulovaný trh může být

a) finanční instituce: banka, pobočka zahraniční banky, obchodník s cennými papíry, pobočka zahraničního obchodníka s cennými papíry, správcovská společnost, pojišťovna, důchodová správcovská společnost a subjekty se sídlem mimo území Slovenské republiky s obdobným předmětem činnosti nebo

b) v případě speciálního podílového fondu nemovitostí také jiná právnická osoba: akciová společnost, společnost s ručením omezeným se sídlem na území Slovenské republiky nebo obdobná právní forma se sídlem mimo území Slovenské republiky, resp. zahraniční obchodní společnost ve smyslu zákona přičemž kritériem výběru protistrany je ekonomická výhodnost obchodu.

- 3.3 Správcovská společnost prostřednictvím níže uvedených třetích osob provádí příkazy klientů resp. postupuje pokyny třetí osobě (jde o vybrané třetí osoby, nikoliv o vyčerpávající seznam):

Tabulka č. 1

Druh finančního nástroje	Třetí osoby	Skutočnosti ovlivňující výber
Akce	Patria Finance, a.s. Raiffeisen Centrobank AG WOOD & Company Financial Services, a.s. Komerční banka, a.s.	výše provize třetí osoby, náklady na provedení pokynu resp. vyrovnání obchodu, cena finančního nástroje
Dluhopisy	ČSOB, a.s. Bratislava Slovenska sporiteľňa, a.s. Banca Promos SpA J&T BANKA, a.s. Banca Zarattini & Co, SA	výše provize třetí osoby, náklady na provedení pokynu resp. vyrovnání obchodu, cena finančního nástroje
Jiné finanční nástroje	ČSOB, a.s. Bratislava Unicreditbank Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Slovenská sporiteľňa, a.s.	výše provize třetí osoby, náklady na provedení pokynu resp. vyrovnání obchodu, cena finančního nástroje

Správcovská společnost prostřednictvím výše uvedených třetích osob provádí příkazy klientů nebo podílových fondů zejména na následujících obchodních místech resp. trzích (jde o hlavní vybraná místa výkonu, nikoliv o vyčerpávající seznam):

Tabulka č. 2

Druh finančního nástroje	Obchodní místo
Akce	Burza cenných papierov Bratislava Burza cenných papírů 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
Dluhopisy	Burza cenných papierov Bratislava OTC
Jiné finanční nástroje	EUREX CME Group CBOE ICE Futures Europe OTC

3.4 V případě poskytování činností podle § 27 odst. 6 písm. d) zákona o kolektivním investování správcovská společnost ve smyslu bodů 3.1 až 3.3 postupuje pokyny týkající se níže uvedených následujících finančních nástrojů následovně:

a) převoditelné cenné papíry (viz bod 3.3 část tabulky č. 1 a č. 2 pro druh finančního nástroje: akcie, dluhopisy, jiné finanční nástroje)

b) nástroje peněžního trhu (viz bod 3.3 část tabulky č. 1 a č. 2 pro druh finančního nástroje: jiné finanční nástroje)

c) cenné papíry nebo majetkové účasti subjektů kolektivního investování (viz bod 3.3 část tabulky č. 1 a č. 2 pro druh finančního nástroje: akce, jiné finanční nástroje),

d) opce, futures, swapy, forwardy a jiné deriváty týkající se cenných papírů, měn, úrokových sazeb či výnosů nebo jiných derivátových nástrojů, finančních indexů nebo

finančních mír, které mohou být vyrovnány doručením nebo v hotovosti (viz bod 3.3 část tabulky č. 1 a č. 2 pro druh finančního nástroje: jiné finanční nástroje).

- 3.5 Správcovská společnost poskytne klientům nebo podílníkům příslušné informace o své strategii předávání příkazů.
- 3.6 Správcovská společnost vyhodnocuje jednou ročně nebo při podstatných změnách dotýkajících se předávání příkazů účinnost strategie předávání příkazů.

4. **ALOKACE POKYNŮ**

- 4.1 Správcovská společnost jedná tak, aby bezodkladně, spravedlivě a pohotově provedla pokyny obchodů s majetkem v ní spravovaných podílových fondech ve vztahu k pokynům týkajícím se ostatních spravovaných podílových fondů, pokynům klientů nebo k pokynům obchodů na vlastní účet správcovské společnosti.
- 4.2 Správcovská společnost je povinna zajistit v souladu s postupy v článku 8. vnitřního předpisu Předpis stanovující pracovní postupy oddělení řízení investic a oddělení řízení investic - backoffice, aby
 - a) byly pokyny prováděné v souvislosti klienty a se správou podílových fondů přesně zaznamenány a alokovány,
 - b) srovnatelné pokyny klientů a podílových fondů se musí provádět postupně v pořadí jak byly zadány a neprodleně s výjimkou případů, kdy to povaha pokynu nebo aktuální podmínky na trhu neumožňují, nebo pokud to není v zájmu klientů nebo podílníků podílového fondu,
 - c) jinak srovnatelné pokyny byly prováděny postupně v pořadí, jak byly zadány, a neprodleně; to neplatí, pokud to povaha pokynu nebo aktuální podmínky na trhu neumožňují nebo pokud to není jinak v zájmu podílníků podílového fondu
 - d) aby všechny finanční nástroje nebo peněžní prostředky přijaté při vypořádání nebo vypořádání provedených pokynů klientů nebo podílových fondů neprodleně a správně převedli na účet klientů nebo podílových fondů.
- 4.3 Správcovská společnost nesmí zneužít informace o neprovedených pokynech v souvislosti s klienty nebo se správou podílových fondů a měla by zabránit zneužití těchto informací ze strany svých příslušných osob a to opatřeními obsaženými ve vnitřním předpisu Předpis o postupech zamezujících využívání důvěrných informací a manipulaci kurzů cenných papírů resp. ve smlouvách s příslušnými osobami.

4.4 Správcovská společnost může spojovat pokyny klientů, pokyny související se správou podílového fondu, pokyny související se správou spravovaných podílových fondů s pokynem jiného klienta nebo s pokyny obchodů na vlastní účet správcovské společnosti, pouze pokud

a) není pravděpodobné, že spojení pokynů a obchodů bude nevýhodné pro některého klienta nebo některý podílový fond, jejichž pokyny mají být spojeny,

b) spravedlivě alokuje spojené pokyny a obchody klientů a podílových fondů za dostatečně přesných podmínek, zejména objem a cena, přičemž obchod je alokován klientem a podílovým fondem v přímé závislosti na výši ceny a objemu.

Spojování pokynů se provádí zejména z důvodu dosažení nejvýhodnější ceny finančního nástroje a nákladů na realizaci obchodu.

4.5 Správcovská společnost, která spojila obchody na vlastní účet s jedním pokynem nebo několika pokyny souvisejícími se správou podílových fondů nebo s pokynem jiného zákazníka, nesmí alokovat související obchody způsobem, který poškozuje podílový fond nebo jiného klienta.

4.6 Jestliže správcovská společnost spojuje pokyn související se správou podílových fondů nebo pokyn klienta s obchodem na vlastní účet a spojen pokyn byl proveden částečně, je povinna alokovat související obchody přednostně podílovému fondu nebo klientovi. Přičemž platí, že v případě, pokud správcovská společnost prokáže, že bez tohoto spojení nedokázal pokyn provést za tak výhodných podmínek nebo vůbec, může alokovat obchod na vlastní účet proporcionálně v souladu se svými zásadami alokace pokynů.

5. ZÁVEREČNÁ USTANOVENÍ

5.1 Představenstvo správcovské společnosti je oprávněno změnit tuto směrnici.

5.2 Směrnice platí na dobu neurčitou.

5.3 Směrnice schválena dne 30.12.2016 s účinností od 30.12.2016.

.....

Ing. Vladimír Bencz

predseda predstavenstva

.....

Mgr. Vladimír Bolek

člen predstavenstva