

PRAVIDLÁ VYKONÁVANIA POKYNOV

Spoločnosť J&T BANKA, a. s., (ďalej ako „**Banka**“) týmto v súlade s ustanovením § 15I zákona č. 256/2004 Zb., o podnikaní na kapitálovom trhu, v znení neskorších predpisov, (ďalej ako „**ZPKT**“) vydáva tieto pravidlá vykonávania pokynov zákazníkov ďalej ako „**Pravidlá vykonávania pokynov**“).

Pravidlá vykonávania pokynov obsahujú hlavné zásady a princípy, ktorými sa Banka riadi pri prijímaní a vykonávaní pokynov zákazníkov k investičným nástrojom, pričom účelom Pravidiel vykonávania pokynov je, aby Banka v rámci poskytovanej investičnej služby zákazníkovi zaistila najlepší možný výsledok.

Pravidlá vykonávania pokynov sa vzťahujú ku všetkým typom investičných nástrojov v zmysle ZPKT (tzn. akcie, dlhopisy, podielové listy, investičné certifikáty, nástroje peňažného trhu, deriváty, a.i.). Pravidlá vykonávania pokynov sú spoločné pre všetky kategórie zákazníkov (neprofesionálny, profesionálny, spôsobilá protistrana). Tým však nie je vylúčené, že vykonanie niektorého pokynu podlieha špecifickým požiadavkám.

Jedným z cieľov Pravidiel vykonávania pokynov je určiť pre každý pokyn vhodné **prevodné miesto**. Prevodnými miestami sa rozumie:

- a) regulovaný trh;
- b) mnohostranný obchodný systém;
- c) obchodník s cennými papiermi, ktorý vykonáva systematickú internalizáciu;
- d) tvorca trhu alebo iný poskytovateľ likvidity, pokiaľ nejde o činnosť na regulovanom trhu alebo v mnohostrannom obchodnom systéme alebo pre obchodníka s cennými papiermi vykonávajúceho systematickú internalizáciu; alebo
- e) zahraničné prevodné miesto, ktorého predmet činnosti je podobný ako predmet činnosti niektorého z prevodných miest uvedených v písmenách a) až d).

(ďalej ako „**Prevodné miesto**“)

Pre určenie najvýhodnejšieho Prevodného miesta, prípadne obchodníka s cennými papiermi vykonávajúceho pokyn zákazníka na príslušnom Prevodnom mieste, je hlavným kritériom cena. V prípade, že je cena rovnaká, postupuje sa podľa nasledujúcich kritérií:

Zoznam faktorov použitých pre výber miesta vykonávania pokynov

Poradie dôležitosti kritéria	Kritérium	Popis kritéria
1.	Cena investičného nástroja	V prípade nákupu investičného nástroja je rozhodujúca najnižšia cena, v prípade predaja je rozhodujúca najvyššia cena.
2.	Celkový objem poplatkov účtovaných zákazníkovi	Rozhodujúci je nižší celkový objem poplatkov spojených s transakciou.
3.	Objem vlastných poplatkov účtovaných zákazníkovi	Pokiaľ pokyn zákazníka môže byť vykonaný na viac ako jednom Prevodnom mieste, ktoré sú zaradené v Pravidlách vykonávania pokynov, a celkový objem poplatkov tretím osobám účtovaných zákazníkovi by pre zákazníka bol v týchto prípadoch rovnako výhodný, je rozhodujúci nižší objem vlastných poplatkov.
4.	Kvalita Prevodného miesta	Banka v súlade s vlastnými pravidlami vyhodnocuje kvalitu jednotlivých Prevodných miest z pohľadu hĺbky trhu, likvidity, počtu účastníkov, finančnej stability, regulátórneho prostredia, ai.
5.	Podmienky pre vysporiadanie	Banka v súlade s vlastnými pravidlami vyhodnocuje kvalitu tretích osôb zabezpečujúcich vysporiadanie obchodov s investičnými nástrojmi z pohľadu kvality ich služieb (skúsenosť a povest' tejto osoby na finančnom trhu, právne požiadavky a trhové zvyklosti).
6.	Pravdepodobnosť vykonania pokynu	Banka hodnotí hĺbku trhu, likviditu, vhodné segmenty príslušného trhu.

Poradie dôležitosti kritéria	Kritérium	Popis kritéria
7.	Rýchlosť vykonania pokynu	Rozhodujúce je, s akou rýchlosťou je možné pokyn vykonať, vrátane rýchlosti vysporiadania obchodu.
8.	Objem požadovaného pokynu	Banka zohľadňuje objem požadovaného obchodu v súvislosti s podmienkami alebo limitmi na jednotlivých Prevodných miestach. Pokiaľ je objem dostatočný, využije Banka výhodnejšie segmenty trhu.
9.	Typ pokynu	Špecifické pokyny umiestňuje Banka na trh v súlade s podmienkami a v rámci pravidiel stanovených Prevodným miestom.
10.	Ďalšie faktory	Napr. obchodné hodiny jednotlivých trhov.

Banka má z titulu členstva zaistený priamy prístup na nasledujúce regulované trhy a mnohostranné obchodné systémy:

- Burza cenných papierov Praha
- Burza cenných papierov v Bratislave

V prípade, že Banka nie je členom príslušného trhu alebo nemá na príslušný trh priamy prístup, môže pokyn zákazníka zrealizovať prostredníctvom tretej osoby. V takom prípade Banka overí, že takáto osoba zaviedla a uplatňuje opatrenia, ktoré Banke umožnia postupovať v súlade s týmito Pravidlami vykonávania pokynov. V opačnom prípade Banka určí prevodné miesto a poskytne tejto osobe inštrukcie, ako náležite postupovať.

Zákazník podpisom zmluvnej dokumentácie súhlasí s tým, že Banka je oprávnená vykonávať pokyny zákazníkov aj mimo regulovaného trhu alebo mnohostranného obchodného systému. Banka týmto zákazníka upozorňuje, že s obchodovaním mimo regulovaný trh alebo mnohostranný obchodný systém sú spojené riziká, okrem iného riziko protistrany.

Zoznam aktuálne používaných Prevodných miest a tretích osôb vykonávajúcich pokyny vo vzťahu k jednotlivým typom investičných nástrojov:

TYP INVESTIČNÉHO NÁSTROJA	KRAJINA/REGIÓN	HLAVNÉ PREVODNÉ MIESTO	SPÔSOB VYKONÁVANIA POKYNOV (vykonávané treťou osobou)
Akcie	Európske akcie	Obvykle primárny trh príslušného investičného nástroja (najlikvidnejší trh v danom regióne)	
	Česká republika	Burza cenných papierov Praha	
	Nemecko	Deutsche Börse Frankfurt	Vykonávané treťou osobou
	Veľká Británia	London Stock Exchange (LSE)	Vykonávané treťou osobou
	Maďarsko	Budapest Stock Exchange (BSE)	Vykonávané treťou osobou
	Poľsko	Warsaw Stock Exchange (WSE)	Vykonávané treťou osobou
	Rakúsko	Vienna Stock Exchange (VSE)	Vykonávané treťou osobou
	Francúzsko, Benelux	Euronext	Vykonávané treťou osobou
	Slovenská republika	Burza cenných papierov v Bratislave	
Ostatné (Grécko, Bulharsko, a.i.)	Athens Stock Exchange, Bulgarian Stock Exchange, Bucharest Stock Exchange, ai.	Vykonávané treťou osobou	

TYP INVESTIČNÉHO NÁSTROJA	KRAJINA/REGIÓN	HLAVNÉ PREVODNÉ MIESTO	SPÔSOB VYKONÁVANIA POKYNOV (vykonávané treťou osobou)
	Rusko	RTS Exchange	Vykonávané treťou osobou
	Severná Amerika (USA, a.i.)	NYSE, AMEX, NASDAQ	Vykonávané treťou osobou
	Iné akcie	Výber podľa aktuálnych trhových podmienok jednotlivých trhov	Vykonávané treťou osobou
Iné investičné nástroje	Warranty, investičné certifikáty a podobné investičné nástroje	trhy OTC (over-the-counter)	Vykonávané treťou osobou
	Cenné papiere kolektívneho investovania	Pokyny sa odovzdávajú priamo emitentovi cenného papiera alebo jeho distribútorovi	

Základné typy pokynov

Základné typy pokynov a ich definície sú uvedené v dokumente **Základné typy pokynov** zverejnenom na internetových stránkach Banky www.jtbanka.sk.

Pravidlá „Best execution“

Banka prijala pravidlá, ktoré majú viesť k dosiahnutiu najlepšieho možného výsledku pre Zákazníka. Pri aplikácii týchto Pravidiel vykonávania pokynov Banka zohľadňuje tie faktory, ktoré sú vzhľadom k účelu vykonania pokynu významné. Najmä zohľadní cenu investičného nástroja, súvisiace náklady, rýchlosť, pravdepodobnosť vykonania pokynu, objem požadovaného obchodu a podmienky jeho vysporiadania.

Pri určení relatívnej dôležitosti jednotlivých faktorov Banka prihliada najmä na nasledujúce kritériá:

- povaha zákazníka, t.j. kategorizácia zákazníka ako neprofesionálneho alebo profesionálneho, spôsobilé protistrany
- povaha pokynu, vrátane podania inštrukcie „Execution only“,
- typ investičného nástroja, ktorý je predmetom pokynu,
- objem transakcie vo vzťahu k likvidite a ovplyvneniu trhu, a pod.,
- rýchlosť a pravdepodobnosť, s akou je možné pokyn realizovať,
- podmienky pre vysporiadanie transakcie,
- ďalšie špecifiká prevodného miesta, na ktorom sa môže pokyn vykonať,
- iné nepriame transakčné náklady atď.,
- ostatné špecifiká transakcie.

Pri vykonávaní pokynu podaného profesionálnym zákazníkom prihliadne Banka k vlastnému uváženiu a zámeru tohto profesionálneho zákazníka, ako napr. rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania pokynu. Banka považuje za relatívne najdôležitejší faktor cenu dosiahnuteľnú na Prevodnom mieste a náklady na vykonanie Pokynu na Obstaranie obchodu. Môžu však nastať okolnosti, za ktorých budú uprednostnené iné faktory akými sú rýchlosť, pravdepodobnosť vykonania a podmienky vysporiadania, objem a typ pokynu, ovplyvnenie trhu a iné nepriame transakčné náklady pred aktuálnou cenou a nákladmi v rozsahu, v akom sú rozhodujúce pre dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pre zákazníka.

Banka je oprávnená považovať za istých okolností za prioritné iné faktory (pre určitého zákazníka, finančné nástroje alebo trhy), najmä v prípade nedostatočnej likvidity na predmetnom prevodnom mieste na úplné vykonanie pokynu alebo podania pokynu vo veľkom objeme alebo nelikvidných finančných nástrojov. Banka je tak oprávnená s odbornou starostlivosťou rozhodnúť, že dosiahnutie najlepšej ceny nemusí znamenať pre zákazníka ten najlepší výsledok.

Vykonávanie pokynov neprofesionálnych zákazníkov

Ak vykonáva Banka pokyn neprofesionálneho zákazníka, určia sa najlepšie podmienky s ohľadom na celkové náklady, ktoré zahŕňajú cenu investičného nástroja a náklady spojené s vykonaním pokynu. Náklady spojené s vykonaním pokynu zahŕňajú všetky náklady účtované zákazníkovi, ktoré priamo súvisia s vykonaním pokynu, vrátane:

- a) odplaty prevodnému miestu,
- b) odplaty za vysporiadanie obchodu uzavretého na základe tohto pokynu a
- c) ďalších odplát iným osobám zúčastneným na vykonaní tohto pokynu.

Ak existuje viac prevodných miest, na ktorých možno vykonať pokyn týkajúci sa investičného nástroja, Banka splní svoju povinnosť vykonať pokyn za najlepších podmienok pre neprofesionálneho zákazníka tak, že v rámci posúdenia a porovnania výsledkov pre zákazníka, ktoré by dosiahol vykonaním pokynu v každom prevodnom mieste, ktoré je uvedené týchto pravidiel pre vykonávanie pokynov tohto obchodníka s cennými papiermi a na ktorom je možné daný pokyn vykonať, zohľadní tiež vlastné provízie a náklady spojené s vykonaním pokynu na jednotlivých dostupných prevodných miestach.

Banka nesmie získať stimul v súvislosti so smerovaním alebo zadaním pokynu na konkrétnom prevodnom mieste, ktorý môže viesť k porušeniu povinnosti vykonávať pokyny neprofesionálnych klientov za najlepších podmienok a riadenia stretu záujmov.

Mimoriadne situácie

V prípade neštandardných pokynov (napr. objem) je Banka nútená zvážiť aj ďalšie faktory, ako sú vyššie uvedené. Napriek tomu, že cieľom Pravidiel vykonávania pokynov je dosiahnuť ten najlepší výsledok pre zákazníka s prihliadnutím na dané podmienky a situáciu na kapitálovom trhu, Banka nemôže s ohľadom na komplexnosť a dynamiku finančných trhov zaistiť ten najlepší možný výsledok pre každý jednotlivý pokyn. Cieľom Pravidiel vykonávania pokynov je dosiahnuť trvale vysokého podielu pokynov, pri ktorých realizácii bol dosiahnutý najlepší možný výsledok.

Neodporúčenie prevedenia pokynu

Na základe informácií poskytnutých zákazníkovi v investičnom dotazníku a požiadaviek zákazníka na investičnú službu / spôsob jej poskytnutia / a investičný nástroj, ktorý mal byť predmetom tejto služby, môže Banka vyhodnotiť požadovaný pokyn zákazníka ako nezodpovedajúci zákazníkovi odborným znalostiam a skúsenostiam. Pokiaľ zákazník odmietne poskytnúť požadované informácie, alebo sú zákazníkovi poskytnuté informácie nedostatočné, alebo neúplné, nebude môcť Banka vyhodnotiť pokyn ako primeraný. V nadväznosti na toto vyhodnotenie informuje Banka zákazníka o neodporúčení prevedenia pokynu.

Pri neodporúčení prevedenia pokynu je zákazník oprávnený Banku výslovným spôsobom požiadať o vykonanie príslušného pokynu. V takom prípade sa však Banka zbavuje zodpovednosti za poskytnutie investičnej služby, ktorá nie je primeraná znalostiam a skúsenostiam zákazníka podľa príslušných ustanovení Zákona o podnikaní na kapitálovom trhu.

Výslovný pokyn zákazníka – inštrukcia „Execution only“

Od vyššie uvedených pravidiel sa Banka môže odchyliť len v medziach stanovených výslovným príkazom zákazníka (napr. zákazník určí Prevodné miesto pre vykonanie pokynu). Takýto príkaz môže Banke brániť v prevedení pokynu podľa Pravidiel vykonávania pokynov so zabezpečením najlepšieho výsledku pre zákazníka.

Banka však aj v takomto prípade splní vykonaním pokynu podľa výslovnej inštrukcie zákazníka svoju zákonnú povinnosť urobiť potrebné kroky a vykonávať pokyny za najlepších podmienok pre zákazníka.

Združovanie pokynov

Banka je oprávnená v rozsahu v akom to umožňujú záväzné právne predpisy a pravidlá regulovaných trhov združovať pokyny zákazníka s pokynmi iných zákazníkov, prípadne s obchodmi na vlastný účet Banky iba v prípade, že nie je pravdepodobné, že takéto združenie pokynov bude pre daných zákazníkov menej výhodné ako samostatné vykonanie pokynov.

V prípade, že združenie pokynu môže byť pre zákazníka menej výhodné ako samostatné vykonanie pokynu, je Banka povinná zákazníka na túto skutočnosť upozorniť.

Pri združení pokynov musí Banka zabezpečiť, aby vykonávanie a vysporiadanie takto združených pokynov bolo spravodlivé a nepoškodilo záujmy žiadneho zo zákazníkov. Konečné vysporiadanie jednotlivých pokynov je

vybavovaných podľa časového poradia, v akom boli pokyny zákazníkov Banke podané. V prípade, že združený pokyn zákazníka a obchod na vlastný účet Banky bol vykonaný iba čiastočne, Banka prizná plnenie a zodpovedajúce záväzky prednostne zákazníkovi, len ak je schopná doložiť, že združený pokyn sa uskutočnil za výhodnejších podmienok, než aké by pravdepodobne dosiahla pri jednotlivých pokynov alebo by sa neuskutočnil vôbec, v tom prípade môže plnenie a záväzky rozdeliť pomerne.

Najlepšie miesta vykonávania pokynov

Banka raz ročne uverejní pre jednotlivé druhy investičných nástrojov

- a) 5 prevodných miest, na ktorých vykonávala pokyny zákazníkov v poslednom kalendárnom roku a ktoré sú pre ňu najdôležitejšie z hľadiska objemov uskutočnených obchodov, a
- b) zhrnutie a závery analýzy vyplývajúce zo sledovania kvality vykonávania obchodov s investičnými nástrojmi na prevodných miestach, na ktorých vykonávala pokyny zákazníkov v poslednom kalendárnom roku.

K dátumu platnosti Smernice známe ako MIFID II Banka vychádzala z prevodných miest, ktoré využívala na základe svojho interného výberu dlhodobo. Následne Banka pravidelne, minimálne raz ročne, vykonáva analýzu prevodných miest uvedenú vyššie. Na jej základe Banka prehodnocuje, či sú požívanie miesta vykonávania pokynov pre zákazníka stále najvýhodnejšie. V prípade, že analýza ukáže, že existujú lepšie miesta vykonávania pokynov s ohľadom na najlepší záujem zákazníka, Banka začne proces due dilligence prevodného miesta, ktorého účelom je uzavretie zmluvy s týmto prevodným miestom k následnému využívaniu tohto prevodného miesta k realizácii pokynov zákazníka. Pravidlá, akým spôsobom Banka overuje kvalitu prevodného miesta sú popísané v tomto dokumente.

Monitoring a vyhodnotenie Pravidiel vykonávania pokynov

Banka priebežne vyhodnocuje účinnosť Pravidiel vykonávania pokynov, najmä či Prevodné miesta uvedené v Pravidlách vykonávania pokynov umožňujú aj naďalej vykonávať pokyny zákazníkov za najlepších podmienok, kvalitu vykonania pokynov zo strany tretej osoby a zistené nedostatky odstraňuje bez zbytočného odkladu.

Preskúvanie Pravidiel vykonávania pokynov vykonáva Banka vždy bezodkladne po významnej zmene ovplyvňujúcej schopnosť dosiahnuť vykonaním pokynu najlepší možný výsledok pre zákazníka, najmenej však raz ročne.

Na žiadosť zákazníka Banka doloží, že pri prijímaní, odovzdávaní a vykonávaní pokynov postupuje v súlade s Pravidlami vykonávania pokynov.

Pred vykonaním pokynu je Banka povinná získať súhlas zákazníka s týmito Pravidlami vykonávania pokynov. Zákazník pri udelení súhlasu s týmito Pravidlami vykonávania pokynov berie na vedomie, že pokyn obsahujúci výslovný špecifický príkaz k určitému postupu či spôsobu vykonania pokynu môže viesť k tomu, že Banka nebude schopná postupovať v súlade s týmito pravidlami vykonávania pokynov.

O všetkých podstatných zmenách v Pravidlách vykonávania pokynov bude zákazník informovaný spôsobom stanoveným právnymi predpismi a dojednaním príslušných zmlúv uzatvorených so zákazníkom, najmä prostredníctvom ich zverejnenia na internetových stránkach Banky www.jtbanka.sk.

Tieto Pravidlá vykonávania pokynov nadobúdajú účinnosť dňa 30. 5. 2019.