

Stratégia vykonávania pokynov

Kategória záväznosti	B
Smernica je určená pre:	všetci zamestnanci
Účinnosť od:	03.01.2018
Účinnosť do:	neobmedzená
Vyhotovil:	Daniel Petrakovič
Schválil orgán:	predstavenstvo spoločnosti Cornhill Management, o.c.p., a.s.
Schválené dňa:	22.12.2017
Táto smernica nahrádza:	nenahrádza žiadnu smernicu

Článok 1 Úvodné ustanovenia

- 1.1. Na základe Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, smernice Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES o trhoch s finančnými nástrojmi a v zmysle ustanovenia **§ 73p zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách** a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, je spoločnosť Cornhill Management, o.c.p., a.s. (ďalej len „**Obchodník**“) ako obchodník s cennými papiermi povinný zaviesť a dodržiavať Stratégiu vykonávania pokynov. Stratégia vykonávania pokynov obsahuje popis náležitostí a druhov pokynov, spôsob ich prijímania a postupovania, postupy smerujúce k dosiahnutiu najlepšieho možného výsledku pre Klienta pri realizácii jeho pokynu a opatrenia prijímané v súvislosti s riešením možných konfliktov záujmov pri prijímaní a vykonávaní pokynov. Cieľom je zlepšenie ochrany investorov a zároveň tvorba identických podmienok pre investičné služby v štátoch EÚ.

Článok 2 Vysvetlenie základných pojmov

Obchodník alebo Cornhill	Cornhill Management, o.c.p., a.s.
Faktory	faktory ovplyvňujúce v zmysle §73o ods. 1 Zákona o cenných papieroch určenie dôležitosti Kritérií
Finančné nástroje	najčastejšie nástroje finančného trhu uvedené v prílohe č.1 tejto smernice
Klient	Profesionálny alebo Nefesionálny klient Obchodníka
Kritériá	kritériá vykonania Pokynu stanovené Obchodníkom v zmysle §73o ods.1 Zákona o cenných papieroch, na základe ktorých Obchodník uplatňuje Stratégiu vykonávania pokynov a ktoré sú uvedené v bode 6.1 tejto smernice
Miesto výkonu	miesto výkonu predstavuje Regulovaný trh, MTF, Systematický internalizátor,

	tvorca trhu, iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte
MiFID II	Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi
MTF (Multilateral Trading Facility)	multilaterálny systém prevádzkovaný investičnou spoločnosťou alebo organizátorom trhu, ktorý spája záujmy viacerých tretích strán nakupovať a predávať finančné nástroje v systéme, a to v súlade s nediskriminačnými pravidlami a spôsobom, ktorého výsledkom je zmluva v súlade s ustanoveniami MiFID II
OOS organizovaný obchodný systém	Obchodný systém umožňujúci interakciu dopytu a ponuky väčšieho počtu strán, ktorá vedie k uzavretiu obchodu. Nie je možné na ňom obchodovať s akciami.
Obchodný deň	pracovný deň, počas ktorého Obchodník poskytuje služby obchodníka s cennými papiermi Klientom
OTC trhy (Over The Counter trhy)	predstavujú všetky trhy mimo Regulovaného trhu, Systematického internalizátora a mimo MTF, predovšetkým trhy, na ktorých poskytuje likviditu nevyhnutnú na vykonanie Pokynu tvorca trhu (Market maker), iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte
Neprofesionálny klient	Klient Obchodníka, kategorizovaný ako Neprofesionálny Klient v zmysle §8a ods.(4) Zákona o cenných papieroch
Pokyn	inštrukcia Klienta na nákup alebo predaj Finančného nástroja, akceptovaná Obchodníkom za účelom jej vykonania alebo jej postúpenia tretej strane na vykonanie na účet Klienta; typológia pokynov je uvedená v článku 4 tejto smernice
Pravidlá vykonávania pokynov	dostatočné opatrenia a postupy na zabezpečenie najlepšieho možného výsledku realizácie Pokynu Klienta
Profesionálny klient	Klient Obchodníka kategorizovaný ako Profesionálny Klient v zmysle §8a ods.(2) Zákona o cenných papieroch
Regulovaný trh	znamená multilaterálny systém prevádzkovaný a/alebo riadený organizátorom trhu, ktorý spája alebo umožňuje spájanie záujmov viacerých tretích strán nakupovať a predávať finančné nástroje v systéme a v súlade s nediskriminačnými pravidlami spôsobom, ktorého výsledkom je zmluva týkajúca sa finančných nástrojov prijatých na obchodovanie podľa jeho pravidiel a/alebo systémov a ktorý je povolený a funguje pravidelne a v súlade s ustanoveniami MiFID II
Stratégia alebo Stratégia vykonávania pokynov	znamená túto smernicu s názvom Stratégia vykonávania pokynov č. 7/2017 (Best Execution Policy), ktorej nadstavbová verzia určená pre Klientov, tvorí prílohu č. 3 tejto smernice
Systematický internalizátor	obchodník s cennými papiermi, ktorý na organizovanom, opakovanom a systematickom základe obchoduje na vlastný účet tak, že vykonáva pokyny Klienta mimo regulovaného trhu, MTF alebo OOS
Špecifické inštrukcie	predstavujú inštrukcie Klienta uvedené v Pokyne, ktorými Klient špecifikuje skutočnosti, na základe ktorých má byť Pokyn vykonaný (pozri body 4.2 a 4.3)
Zákon o cenných papieroch	zákon č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení a doplnení niektorých zákonov

Článok 3 Rozsah aplikácie Stratégie

- 3.1. Stratégia sa vzťahuje na všetkých Klientov Obchodníka, t.j. na **Profesionálnych** a **Neprofesionálnych** Klientov Obchodníka, ako aj na **Oprávnenú protistranu**, a to vo vzťahu ku všetkým finančným nástrojom. Stratégia sa aplikuje na tieto investičné služby a investičné činnosti vykonávané Obchodníkom v zmysle jeho predmetu činnosti:
- a) prijatie a postúpenie Pokynu Klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých Finančných nástrojov (§ 6 ods.1 písm. a) Zákona o cenných papieroch),

- b) vykonanie Pokynu Klienta na jeho účet (§ 6 ods.1 písm. b) Zákona o cenných papieroch),
- c) riadenie portfólia (§ 6 ods. 1 písm. d) Zákona o cenných papieroch).

3.2. Obchodník **uplatní** Pravidlá vykonávania pokynov Stratégie, ak:

- a) Klient neposkytne Obchodníkovi Špecifickú inštrukciu, v takom prípade sa Obchodník pokúsi vyvíjať činnosti a postupy smerujúce k vykonaniu tohto Pokynu, s čo najlepším možným výsledkom v súlade s uvedenou Stratégiou

a súčasne

- b) Klient je v súlade so Zákonom o cenných papieroch oprávnený spoliehať sa, že Obchodník podnikne všetky nevyhnutné kroky na zabezpečenie ochrany jeho záujmu vo vzťahu k cene alebo vo vzťahu k ostatným Kritériám.

3.3. Obchodník **neuplatní** Pravidlá vykonávania pokynov Stratégie, ak:

- a) Klient podá Pokyn obsahujúci Špecifické inštrukcie Klienta na vykonanie Pokynu v zmysle bodu 4.1 tejto smernice (napr. označenie miesta výkonu pokynu),
- b) v prípade Špecifickej inštrukcie berie Klient na vedomie, že Špecifická inštrukcia Klienta môže zabrániť Obchodníkovi, aby realizoval opatrenia, ktoré navrhol a zaviedol za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní týchto pokynov s ohľadom na parametre obsiahnuté v týchto pokynoch; vykonanie takéhoto Pokynu so Špecifickou inštrukciou sa považuje zo strany Obchodníka však za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre svojho Klienta.

3.4. Obchodník poskytuje svojim Klientom Stratégiu pred poskytnutím investičnej služby, pričom Klient podpisom príslušnej zmluvy deklaruje, že sa so znením Stratégie oboznámil. Aktuálna verzia Stratégie je uverejnená na webovom sídle Obchodníka.

Článok 4 Pokyny Klientov

4.1 Náležitosti Pokynu

4.1.1 Klient je **povinný** do Pokynu uviesť tieto údaje:

- 1) identifikačné údaje Klienta – meno a priezvisko/obchodné meno, rodné číslo/IČO,
- 2) ukazovateľ kúpy alebo predaja Finančného nástroja; ak nejde o kúpu/predaj, uvádza sa povaha pokynu, t.j. či ide napr. o opisanie Finančného nástroja, uplatnenie práva z Finančného nástroja a pod.,
- 3) druh a názov alebo označenie Finančného nástroja, ISIN alebo iné identifikačné číslo Finančného nástroja a mena, v ktorej sa Finančný nástroj obchoduje,
- 4) počet kusov Finančného nástroja,
- 5) limitná cena za jeden kus Finančného nástroja alebo iná cenová špecifikácia, ak Klient použije niektorý zo špeciálnych druhov Pokynov podľa bodu 4.2; ak Klient neuvedie žiadnu cenu alebo inú cenovú špecifikáciu, Obchodník bude takýto Pokyn považovať za trhovú pokyn podľa bodu 4.2,
- 6) lehota platnosti Pokynu; Obchodník akceptuje Pokyny, ktorých platnosť je v súlade s možnosťami uvedenými v bode 4.2 pri pokyne s časovým obmedzením; ak Klient neuvedie lehotu platnosti Pokynu, Obchodník ho bude považovať za platný do konca nasledujúceho obchodného dňa, pričom sa uplatní ustanovenie bodu 4.4,
- 7) podpis Klienta alebo osoby (osôb) oprávnenej konať za Klienta v súlade s podpisovým vzorom.

4.1.2 Klient **môže** do Pokynu uviesť aj ďalšie údaje, požiadavky alebo upresnenia ako napr.:

- 1) určenie miesta výkonu, na ktorom má byť pokyn realizovaný; v prípade, že miesto výkonu nie je určené, Obchodník má právo pokyn realizovať na tom mieste výkonu, na ktorom je v zmysle Stratégie najväčšia pravdepodobnosť dosiahnutia najlepšieho výsledku,
- 2) určenie, či pokyn môže byť realizovaný aj čiastočne; ak pokyn neobsahuje takéto určenie, rozumie sa, že Klient súhlasí s čiastočnou realizáciou pokynu.

4.1.3 V prípade, že Klient požaduje realizáciu priameho obchodu s protistranou, ktorú si určí sám Klient, je potom povinný v Pokyne špecifikovať nasledujúce:

- 1) meno a priezvisko/obchodné meno protistrany alebo aspoň obchodné meno obchodníka s cennými papiermi, ktorý má túto protistranu pri obchode zastupovať,

- 2) údaj, či má finančné vyrovnanie zabezpečiť Obchodník,
- 3) obchodné meno a IČO člena Centrálného depozitára cenných papierov SR, a.s. alebo finančnej inštitúcie vykonávajúcej obdobnú činnosť, ktorá má zabezpečiť vyrovnanie obchodu za protistranu,
- 4) dátum vyrovnania priameho obchodu.

4.2 Druhy Pokynov

Obchodníci s cennými papiermi umožňujú klientom používať tieto druhy Pokynov:

1.	trhový pokyn (Market Order)	Pokyn bude vykonaný bezo zvyšku tak rýchlo, ako je to len možné a za najlepšiu možnú cenu.
2.	limitný pokyn (Limit Order)	Pokyn na kúpu bude môcť byť vykonaný len pri cene nižšej alebo rovnovej limitnej cene pokynu; pokyn na predaj bude vykonaný len pri cene vyššej alebo rovnovej limitnej cene pokynu.
3.	trhový pokyn „Stop Loss“ (Market Order „Stop Loss“)	Pokyn na predaj sa zrealizuje pri aktuálnej trhovej cene, akonáhle cena finančného nástroja klesne pod Klientom vopred určenú tzv. stop-cenu. Cena, pri ktorej sa tento pokyn zrealizuje, sa však môže od stanovenej stop-ceny výrazne líšiť.
4.	limitný pokyn „Stop Loss“ (Limit Order „Stop Loss“)	Pokyn na predaj sa zrealizuje pri aktuálnej trhovej cene, ktorá však nie je nižšia, ako je uvedený limit, a to v prípade, že cena finančného nástroja klesne pod Klientom vopred určenú stop-cenu.
5.	pokyn s časovým obmedzením	Touto dispozíciou si Klient môže stanoviť lehotu platnosti jeho pokynu, pričom Obchodník ponúka nasledujúce možnosti: a) pokyn platný v len obchodný deň jeho zadania b) pokyn platný do stanoveného obchodného dňa
6.	pokyn „všetko alebo nič“	Pokyn sa má zrealizovať v celku; ak ho nie je možné okamžite vykonať, pokyn zostáva v spracovaní do konca svojej platnosti

Obchodník upozorňuje Klienta, že niektoré druhy pokynov vzhľadom na to, že obsahujú Špecifické inštrukcie Klienta (pokyny č. 2 - 6), nemusia byť v čase ich platnosti úplne alebo vôbec uspokojené. Obchodník tiež upozorňuje Klienta, že je oprávnený odmietnuť prijatie Pokynu obsahujúceho Špecifickú inštrukciu Klienta v prípadoch, ak Obchodník usúdi, že na príslušných miestach výkonu nie je možné zabezpečiť vykonanie Pokynu v súlade s touto Špecifickou inštrukciou. Za Špecifické inštrukcie Klienta sú považované aj inštrukcie na realizáciu priameho obchodu s protistranou v zmysle bodu 4.1.3.

Ku dňu vydania tejto smernice Obchodník používa iba tlačivá Pokynov upravujúce pokyn č. 1, t.j. trhový pokyn (Market Order).

4.3 Špecifické inštrukcie

V prípadoch, keď Klient v Pokyne uvedie Špecifické inštrukcie na vykonanie Pokynu, Obchodník vykoná pokyn na základe týchto Špecifických inštrukcií Klienta. Obchodník upozorňuje Klienta, že:

- a) jeho Špecifické inštrukcie na vykonanie Pokynu môžu Obchodníkovi zabrániť postupovať podľa Stratégie s cieľom dosiahnuť najlepší možný výsledok pri vykonávaní Pokynov vo vzťahu k tejto Špecifickej inštrukcii,
- b) Obchodník nenesie zodpovednosť za vykonanie Pokynu v zmysle tejto Stratégie,
- c) Obchodník nemôže zaručiť vykonanie Pokynu a ukončenia transakcie,
- d) výsledok dosiahnutý takto vykonaným Pokynom (podľa Špecifických inštrukcií Klienta) sa bude považovať za najlepší možný.

V prípadoch, keď sa Špecifické inštrukcie dotýkajú iba určitej časti Pokynu (napríklad Miesto výkonu), Obchodník bude naďalej uplatňovať Stratégiu pre tie časti Pokynu, ktoré nie sú ovplyvnené Špecifickými inštrukciami Klienta (ak to povaha jednotlivého obchodu dovoľuje).

4.4 Spôsob prijímania a postupovania pokynov

Obchodník prijíma od Klienta pokyn nasledujúcimi spôsobmi:

- a) písomne/osobne,
- b) faxom,
- c) elektronicky, napr. e-mailom.

Termín najneskoršieho možného podania pokynu Klienta, ktorý má byť podľa požiadavky Klienta zaradený na realizáciu v Klientom stanovenom dni D, je určený na 12:00 CET druhý pracovný deň pred dňom D, t. j. na 12:00 CET D - 2. V prípade, že pokyn bude Obchodníkom prijatý po uvedenej hodine v rámci dňa D - 2, resp. v deň D - 1, resp. v deň D, zamestnanec Obchodníka je oprávnený rozhodnúť, či tento pokyn zaradí podľa technických možností na spracovanie v zmysle požiadavky Klienta alebo nie. V opačnom prípade pokyn realizuje v deň D + 1, resp. najneskôr v D + 2.

Článok 5 Miesta výkonu

5.1 Zoznam Miest výkonu

Zoznam Miest výkonu, ktoré Obchodník využíva pre jednotlivé Finančné nástroje je uvedený na webovom sídle Obchodníka. Zoznam Miest výkonu nie je vyčerpávajúci, ale zahŕňa tie miesta výkonu, ktoré trvale umožňujú Obchodníkovi získať najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov Klientov v zmysle Stratégie. Obchodník si súčasne vyhradzuje právo v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním Stratégie, pridávať alebo odoberať konkrétne Miesta výkonu.

Obchodník sa súčasne zaväzuje, že nebude určovať ani účtovať poplatky a provízie spojené s vykonávaním Pokynov spôsobom, ktorý by diskriminoval niektoré Miesta výkonu.

Zoznam miest výkonu vyhotovuje Oddelenie Custody & Administration. Zoznam miest výkonu je uvedený v Prílohe č. 2 tejto smernice.

Obchodník jeden krát ročne vypracuje a zverejní súhrn informácií z piatich najlepších miest výkonu (týka sa aj prijatia a postúpenia pokynu) z hľadiska objemov obchodovania a podľa jednotlivých tried finančných nástrojov na ročnej báze, kde sa vykonávali pokyny Klientov v predchádzajúcom roku a údaje o dosiahnutej kvalite vykonávaných pokynov. Túto informáciu za predchádzajúci kalendárny rok predloží predstavenstvu Obchodníka písomne, a to do 30.06 nasledujúceho roka.

5.2 Zmena Miest výkonu

Zoznam Miest výkonu pre jednotlivé Finančné nástroje bude Obchodníkom pravidelne prehodnocovaný a aktualizovaný za účelom identifikácie tých Miest výkonu, ktoré umožnia Obchodníkovi trvale získať najlepší možný výsledok vykonávania pokynov. Vzhľadom na vyššie uvedené, oddelenie Custody & Administration bezodkladne zverejní nový zoznam Miest výkonov na webovom sídle Obchodníka, čím informuje Klientov o tejto zmene (v prípade nových Klientov ich týmto spôsobom informuje ešte pred uzavretím obchodu).

Článok 6 Pravidlá vykonávania Pokynov

6.1 Kritériá najlepšieho vykonávania a Faktory ich dôležitosti

Obchodník musí zohľadniť pri vykonávaní pokynov za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku Kritériá stanovené Zákomom o cenných papieroch. Výnimkou je len prípad, keď Klient požaduje vykonanie Špecifickej inštrukcie.

Pri vykonávaní pokynov posudzuje Obchodník predovšetkým Kritériá:

- a) cena finančného nástroja,
- b) náklady na vykonanie pokynu,
- c) rýchlosť pri vykonaní pokynu,
- d) pravdepodobnosť realizácie pokynu a podmienky vyrovnania,
- e) objem, typ pokynu,
- f) prípadne iné faktory, ktoré majú význam pri vykonávaní pokynu.

Obchodník určí relatívnu dôležitosť jednotlivých Kritérií pri vykonávaní pokynov Klientov. Relatívna dôležitosť Kritérií je určovaná týmito **Faktormi**:

- a) vlastnosti Klienta (vyplýva zo zaradenia Klientov do kategórie profesionálneho alebo neprofesionálneho Klienta),
- b) vlastnosti pokynu (upravený spôsob povinností je pri výslovných inštrukciách Klienta),
- c) vlastnosti finančného nástroja, ktorý je predmetom pokynu,
- d) vlastnosti miesta výkonu na ktorom môže byť pokyn realizovaný.

Pri **určení relatívnej dôležitosti jednotlivých kritérií** Obchodník zohľadňuje komplexne všetky kritériá a zohľadňuje primerane hľadiská, pri ktorých sú pokyny Klientov vykonávané so zámerom dosiahnuť najlepší možný výsledok pre Klienta. Najlepší možný výsledok vykonávania pokynov sa hodnotí predovšetkým vo vzťahu k cene finančného nástroja, k nákladom súvisiacim s vykonaním pokynu, k poplatkom trhov a k iným poplatkom tretích strán.

Pri **neprofesionálnych Klientoch** sa najlepší možný výsledok stanoví na základe zváženia podmienok, ktoré vychádzajú z ceny finančného nástroja a všetkých nákladov hradených Klientom, vrátane poplatkov tretích strán, zapojených do vykonania pokynu.

Pri **profesionálnych Klientoch** platí, že na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pokynu zadaného takýmto Klientom Obchodník vyhodnocuje i iné faktory ako je cena a náklady.

Za určitých okolností pri vykonávaní pokynov môže Obchodník na základe vlastného úsudku v prípade niektorých Klientov, pokynov, finančných nástrojov alebo miest výkonu vyhodnotiť ako významné aj iné kritériá, najmä rýchlosť vykonávania pokynov, podmienky vyrovnania pokynov, objem a typ pokynu, prípadne iné nepriame náklady, ktoré sú v konkrétnom prípade nevyhnutné pri vykonaní pokynu Klienta.

Ak Obchodník vykonáva Pokyn Klienta vo vzťahu k **Finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch**, Obchodník ako prioritné Kritériá použije tieto Kritériá:

- a) pravdepodobnosť vykonania a
- b) pravdepodobnosť vysporiadania Pokynu.

V tomto prípade Obchodník po prijatí Pokynu týkajúceho sa finančných nástrojov obchodovaných na OTC trhoch a získaní súhlasu Klienta s vykonaním tohto Pokynu na OTC trhoch zabezpečí bezodkladné vykonanie pokynu Klienta na základe týchto kritérií. Obchodník je povinný získať výslovný súhlas Klienta s vykonaním jeho pokynu na OTC trhu.

Obchodník nenesie zodpovednosť za nezrealizovanie pokynu Klienta a/alebo za nevykonanie maximálneho úsilia na zabezpečenie povinností vyplývajúcich zo Stratégie v prípade, ak k realizácii alebo vyrovnaniu nedôjde z dôvodu porušenia povinností Klienta.

Pre účely posúdenia najlepšieho možného výsledku nebude Obchodník porovnávať výsledky, ktoré sa dosiahli na základe aplikácie Stratégie s výsledkami, ktoré by mohli byť dosiahnuté pre Klienta inou spoločnosťou na základe aplikácie stratégie vykonávania pokynov tejto spoločnosti alebo na základe inej štruktúry poplatkov a provízií.

6.2 Zásada najlepšieho vykonávania Pokynu

Po prijatí Pokynu Klienta Obchodník po zohľadnení Faktorov určí relatívnu dôležitosť každého z Kritérií, pričom relatívna dôležitosť Kritérií sa stanovuje na základe dostupných informácií z trhu, odbornej skúsenosti Obchodníka z finančných trhov tak, aby Obchodník dodržal zabezpečenie požiadavky najlepšieho vykonania pokynu na účet Klienta.

Obchodník pri vykonávaní pokynov analyzuje dostupné Miesta výkonu pokynu tak, aby mohol identifikovať tie miesta výkonu, ktoré umožňujú vykonávať pokyny pre Klientov s trvalo najlepším možným výsledkom. Zároveň Obchodník pri výbere Miesta výkonu pokynu zohľadňuje kritéria uvedené v bode 6.1. Stratégie.

6.3 Výber Miesta výkonu

Pravidlá vykonávania pokynov obsahujú informácie o rôznych Miestach výkonu pokynov na účet Klienta, na ktorých Obchodník môže realizovať pokyny Klientov. Obchodník v zozname miest výkonu pre vykonávanie pokynov Klientov uvádza predovšetkým trhy, kde môže Obchodník trvale vykonávať pokyny pre Klienta s najlepším možným výsledkom. Aktuálny zoznam miest výkonu na nachádza v Prílohe č. 2 tejto smernice, pričom zároveň sa nachádza aj na webovom sídle Obchodníka - www.cornhillmanagement.eu.

Obchodník môže využívať jeden alebo viac nasledujúcich trhov pri realizácii pokynov Klientov:

- a) Obchodník sám vystupuje ako Miesto výkonu,
- b) regulované trhy,
- c) mnohostranné obchodné systémy (MTF),
- d) organizované obchodné systémy (OOS),
- e) systematickí internalizátori,
- f) tvorcovia trhov,
- g) iní poskytovatelia likvidity,
- h) osoby vykonávajúce obdobné činnosti v nečlenskom štáte,
- i) OTC trhy.

S výnimkou podania Špecifickkej inštrukcie Klienta, Obchodník realizuje pokyny vo vzťahu k výberu príslušného Miesta výkonu nasledujúcim spôsobom:

- a) realizácia konkrétnych pokynov berie do úvahy špecifické faktory pre príslušný trh a pre príslušné finančné nástroje a to predovšetkým pri trhoch s nízkou likviditou,
- b) pre určité finančné nástroje bude Obchodník realizovať pokyny len na jednom mieste výkonu,
- c) ak Obchodník vyberie konkrétne miesto výkonu, pokyn na toto miesto výkonu podá na realizáciu a nechá ho tam až do čiastočného alebo konečného vyrovnania, uplynutia doby pokynu alebo zrušenia pokynu,
- d) Obchodník bude vystupovať sám o sebe ako miesto výkonu v prípadoch, kedy na základe posúdenia kritérií uvedených v bode 6.1. Stratégie, Obchodník usúdi, že takto dosiahnutý výsledok vykonania pokynu bude predstavovať najlepší možný výsledok vykonania pokynu,
- e) pokyn Klienta môže byť realizovaný mimo regulovaný trh, OOS alebo MTF s dodržaním povinnosti realizácie pokynu za najlepších podmienok. Pre to, aby Obchodník mohol realizovať pokyn mimo regulovaný trh, OOS alebo MTF je potrebný predchádzajúci výslovný súhlas Klienta,
- f) v prípade finančných nástrojov obchodovaných na jednom alebo viacerých regulovaných trhoch, na ktorých Obchodník nemá priamy prístup, Obchodník pri zohľadnení kritérií uvedených v bode 6.1. postúpi pokyn tretej osobe (prostredníctvom ktorej vstupuje na tieto regulované trhy) v prípade, ak Obchodník usúdi, že takto dosiahnutý výsledok vykonania pokynu bude predstavovať pre Klienta najlepší možný výsledok vykonania pokynu,
- g) súčasne Obchodník môže postúpiť pokyn inej tretej strane, ak Obchodník usúdil, že iná tretia strana predstavuje pre Klienta najlepšie miesto výkonu pokynu.

Obchodník neprijíma žiadnu odmenu, zľavu ani nepeňažnú výhodu za smerovanie pokynov Klientov na konkrétne miesto výkonu, čo by bolo v rozpore s požiadavkami konfliktu záujmov alebo prijímania a uhrádzania poplatkov, provízií alebo nepeňažných výhod.

Obchodník je povinný po vykonaní pokynu alebo transakcie na účet Klienta informovať Klienta o tom, kde bol pokyn vykonaný. Pravidelné správy zahŕňajú podrobné údaje o cene, nákladoch, rýchlosti a pravdepodobnosti vykonania pokynu pri jednotlivých finančných nástrojoch.

Oddelenie Custody & Administration je povinné pre každý druh finančných nástrojov raz ročne, najneskôr do 30.06. nasledujúceho kalendárneho roka vypracovať a zverejniť na webovom sídle Obchodníka súhrn informácií z piatich najlepších miest výkonu z hľadiska objemov obchodovania na ročnej báze, kde sa vykonávali pokyny Klientov v predchádzajúcom kalendárnom roku a údaje o dosiahnutej kvalite vykonávaných pokynov.

6.4 Spôsoby vykonania Pokynu

Odhliadnuc od prípadu, keď Klient požiadá o vykonanie Pokynu na základe Špecifických inštrukcií Klienta, Obchodník vykoná Pokyn Klienta jedným z nasledujúcich spôsobov:

- a) vykonanie Pokynu spôsobom, keď Obchodník sám predstavuje Miesto výkonu alebo má priamy prístup na Miesto Výkonu,
- b) ak Obchodník nemá priamy prístup na Miesto výkonu, postúpi Pokyn na vykonanie tretej strane, ktorá ho vykoná na Mieste výkonu a s ktorou Obchodník uzatvoril dohodu o vykonávaní Pokynov na týchto trhoch.

Na spôsob vykonania Pokynu podľa písm. a) sa uplatňuje bod 6.2 Stratégie.

V prípadoch, kedy Obchodník postúpi vykonanie Pokynu tretej strane, Obchodník vynaloží všetko potrebné úsilie, aby zabezpečila, že tretia strana bude pri vykonaní Pokynu postupovať podľa tejto Stratégie alebo podľa stratégie vykonávania Pokynov, ktorú Obchodník považuje za vhodnú.

6.5 Zásady zaobchádzania s Pokynmi

Obchodník pri vykonávaní Pokynov bude postupovať tak, aby zabezpečil:

- a) bezodkladné, spravodlivé a pohotové vykonanie Pokynov Klienta vo vzťahu k Pokynom ostatných Klientov alebo k obchodným záujmom Obchodníka,
- b) vykonanie inak porovnateľných Pokynov Klienta postupne podľa času ich prijatia a bezodkladne s výnimkou prípadov, keď to povaha Pokynu alebo prevládajúce podmienky na trhu neumožňujú, alebo ak to nie je v záujme Klienta,
- c) informovanie Neprofesionálneho Klienta o akýchkoľvek vážnych prekážkach týkajúcich sa riadneho vykonania Pokynov, o ktorých má Obchodník vedomosť, ak obchodné podmienky obchodníka pre konkrétny produkt neustanovujú inak,
- d) bezodkladné a správne prevedenie všetkých Finančných nástrojov alebo peňažných prostriedkov Klienta prijatých pri vyrovnaní vykonaného Pokynu na účet príslušného Klienta.

Obchodník sa súčasne zaväzuje, že nezneužije informácie o nevykonaných Pokynoch Klienta a prijme dostatočné príslušné opatrenia na to, aby zabránila zneužitiu týchto informácií zo strany ktorejkoľvek svojej príslušnej osoby.

Pri vykonávaní Pokynov Obchodníkom v zmysle tejto Stratégie je spájanie Pokynov Klienta s pokynmi iných Klientov možné v prípade, že je a priori nepravdepodobné, že takéto spojenie by znevýhodnilo niektorého z Klientov, ktorého Pokyn má byť spojený s Pokynmi iných Klientov. Obchodník však upozorňuje, že nemožno úplne vylúčiť, že spájanie Pokynov znevýhodní jednotlivé Pokyny.

Nie je dovolené spájanie obchodov na vlastný účet Obchodníka s Pokynmi Klienta s výnimkou prípadu, keď Pokyn Klienta obsahuje také množstvo Finančného nástroja, že ani po spojení s Pokynmi iných Klientov by ho nebolo možné vykonať vôbec, alebo za pre Klienta nevýhodných podmienok.

V prípade mimoriadnych udalostí ako sú denné cenové fluktuácie, zlyhanie informačného systému, vznik úzkeho hrdla v systéme alebo v likvidite, môžu Obchodníka prinútiť okolnosti vykonať Pokyny spôsobom, ktorý sa odchyľuje od Stratégie. V týchto prípadoch bude Obchodník konať v súlade so základným princípom ochrany Klientových najlepších záujmov.

6.6 Riešenie konfliktov

Preferencie pri vykonávaní Pokynov:

- a) vykonanie Pokynu Klienta má vždy prednosť pred vykonaním Pokynu zamestnanca Obchodníka, ako aj pred realizáciou obchodu Obchodníka s príslušným Finančným nástrojom, ktorý je predmetom Pokynu Klienta,
- b) realizácia obchodu Obchodníka s príslušným Finančným nástrojom má vždy prednosť pred Pokynom zamestnanca Obchodníka,
- c) v prípade zadania Pokynu Klienta na kúpu alebo predaj takého Finančného nástroja, kde už existuje aktívny (teda prijatý, ale nezrealizovaný) Pokyn iného Klienta, je zamestnanec Obchodníka prijímajúci Pokyn tohto Klienta, upozorniť Klienta na to, že na kúpu alebo predaj tohto Finančného nástroja existuje aktívny pokyn iného Klienta Obchodníka; ak Klient trvá na udelení Pokynu, Obchodník upozorňuje Klienta, že Pokyn prijme, ale realizovať ho bude až po úplnom uspokojení Pokynu Klienta, ktorého Pokyn prijal Obchodník skôr alebo po uplynutí jeho platnosti.

Článok 7

Osobitné ustanovenia

- 7.1. Obchodník bude monitorovať účinnosť opatrení na vykonávanie Pokynov a Stratégie na účely identifikácie a nápravy nedostatkov.
- 7.2. Oddelenie Custody and Administration bude pravidelne, najmenej však raz ročne, vyhodnocovať účinnosť Stratégie, a to predovšetkým vyhodnotením:
 - a) či Miesta výkonu do nej zahrnuté umožňujú získať najlepší možný výsledok pre Klienta,
 - b) či je potrebné urobiť zmeny svojich opatrení na vykonávanie Pokynov.
- 7.3. Stratégiu je Obchodník povinný pravidelne prehodnocovať a aktualizovať najmenej raz ročne a tiež pri podstatných zmenách, ktoré majú vplyv na schopnosť Obchodníka získať najlepší možný výsledok pre svojich Klientov pri vykonávaní pokynov.

- 7.4. Obchodník oznámi Klientom všetky podstatné zmeny svojich opatrení na vykonávanie Pokynov alebo zmeny Stratégie prostredníctvom zverejnenia aktualizovanej verzie Stratégie na svojom webovom sídle.
- 7.5. Obchodník je povinný preukázať Klientovi, že vykonal jeho Pokyn v súlade so Stratégiou, v prípade ak Klient požiadava Obchodníka o vydanie takéhoto potvrdenia. Obchodník je povinný preukázať skutočnosti podľa predchádzajúcej vety aj Národnej banke Slovenska, ak o to požiadava.
- 7.6. Ak Obchodník vykonáva pokyny pre neprofesionálnych Klientov, poskytne týmto Klientom zhrnutie príslušnej politiky zamerané na celkové náklady, ktoré im vznikli.

Článok 8 **Závererečné ustanovenia**

- 8.1 Táto smernica je záväzná pre všetkých zamestnancov. Kontrolou dodržiavania tejto smernice je poverený Compliance Officer Obchodníka.
- 8.2 V prípade, že sa v dôsledku zmeny právnej úpravy dostane do rozporu ktorékoľvek ustanovenie tejto smernice s predmetnou právnou úpravou, stáva sa neplatným a neúčinným (bez toho, aby tým bola dotknutá platnosť a účinnosť ostatných ustanovení tejto smernice) a použijú sa ustanovenia príslušnej právnej úpravy.
- 8.3 Táto smernica nadobudla platnosť dňom jej prijatia predstavenstvom Spoločnosti, t.j. dňom 22.12.2017 a účinnosť dňom 03.01.2018.

V Bratislave dňa 22.12.2017

Jakub Sýkora
predseda predstavenstva
Cornhill Management, o.c.p., a.s.

Príloha č. 1

OPIS POVAHY VYBRANÝCH DRUHOV FINANČNÝCH NÁSTROJOV

Akcia

Charakteristika finančného nástroja

Akcia je cenný papier, ktorý vyjadruje podiel na majetku akciovej spoločnosti. **Akcionár** (t.j. majiteľ akcie) má právo zúčastňovať sa na valnom zhromaždení akciovej spoločnosti a hlasovať na ňom (napr. o rozdelení zisku, o voľbe členov predstavenstva a pod.), má právo na podiel na zisku (tzv. **dividendu**, a to v prípade, že valné zhromaždenie schváli výplatu dividend) a má tiež právo na podiel na likvidačnom zostatku v prípade likvidácie akciovej spoločnosti. Akcionár nemá právo na akékoľvek pevné, vopred garantované výnosy alebo úroky zo svojich akcií.

Emitenti:

- akciové spoločnosti, domáce aj zahraničné

Výnosy finančného nástroja:

Výnos je tvorený dvoma zložkami – zmenami trhovej ceny akcie a vyplácanými dividendami. Je zrejmé, že tak, ako môže cena akcií rásť, môže aj klesať. Trhová cena akcie závisí výlučne od ponuky a dopytu na trhu, pričom na ponuku a dopyt pôsobí viacero faktorov: dosahované hospodárske výsledky (zisk alebo strata) spoločnosti, negatívne alebo pozitívne správy o tejto spoločnosti, celková hospodárska situácia v danej krajine, nálada na trhoch s cennými papiermi atď. Výplata dividend nie je garantovaná, závisí od rozhodnutia valného zhromaždenia o výplate dividend. Investíciu v podobe akcií je možné premeniť na hotovosť len predajom týchto akcií. Rozdiel medzi predajnou a nákupnou cenou je zisk alebo strata investora.

Doba viazanosti (splatnosti) finančného nástroja:

žiadna

Garancia menovitej hodnoty alebo investovanej sumy:

nie

RIZIKÁ SPÄTÉ S PRODUKTOM:

- riziko zmeny ceny (trhové riziko)
- kreditné riziko
- riziko likvidity
- menové riziko

Dlhopis

Charakteristika finančného nástroja

Dlhopis je cenný papier, s ktorým je spojené právo majiteľa požadovať splácanie dlžnej sumy v menovitej hodnote a vyplácanie výnosov z nej k určitému dátumu.

Emitent (osoba, ktorá dlhopis vydala) je povinný tieto záväzky splniť. Majiteľ dlhopisu nemá právo zúčastňovať sa na valnom zhromaždení emitenta ani inak ovplyvňovať jeho hospodárenie. Majiteľ dlhopisu je veriteľom voči emitentovi a emitent je dlžníkom voči majiteľovi dlhopisu. Po vyplatení všetkých výnosov a menovitej hodnoty dlhopis zaniká.

Emitenti:

- nadnárodné a federálne agentúry (Svetová banka, EBRD...)
- vlády jednotlivých štátov (štátne dlhopisy)
- regionálne vlády, mestá a obce (komunálne dlhopisy)
- podniky (korporátne dlhopisy)
- sekuritizačné fondy (napr. L82 dlhopisy)

Výnosy finančného nástroja:

Výnosy sa zvyčajne vyplácajú v pravidelných intervaloch - raz ročne, raz za polrok alebo raz za štvrtrok. Vyplácané výnosy dlhopisov sa nazývajú **kupóny**. Kupóny môžu byť:

- fixné (rovnaké počas celej doby životnosti dlhopisu, napr. 8 % p. a.)
- variabilné (nadviazané na nejakú referenčnú sadzbu (EURIBOR), napr. 3M EURIBOR + 0,25 % p. a.)

Okrem dlhopisov s kupónmi existujú aj bezkupónové dlhopisy, tzv. zerobondy. Investor, ktorý podrží dlhopis do splatnosti, dosiahne výnos, ktorý sa rovná rozdielu medzi emisným kurzom dlhopisu (alebo jeho nákupnou cenou) a menovitou hodnotou dlhopisu (napr. menovitá hodnota dlhopisu je 100.000 EUR, nákupná cena 86.000 EUR, výnos pre investora 14.000 EUR = 100.000 EUR – 86.000 EUR).

Doba viazanosti (splatnosti) finančného nástroja:

zvyčajne pevne určená, niektoré dlhopisy splácajú menovitú hodnotu postupne, vo vopred určených intervaloch

Garancia menovitej hodnoty alebo investovanej sumy:

emitent garantuje vyplatenie menovitej hodnoty dlhopisu vo výške 100 % k dátumu (dátumom) splatnosti

RIZIKÁ SPÄTÉ S PRODUKTOM:

- úrokové riziko
- kreditné riziko
- riziko likvidity
- menové riziko

Podielový list (cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania) Charakteristika finančného nástroja

Podielový list je cenný papier, s ktorým sú spojené práva jeho majiteľa (**podielníka**) na zodpovedajúci podiel na majetku podielového fondu a právo podieľať sa na výnosoch z tohto majetku.

Podielový fond je teda spoločným majetkom podielníkov. Podielový fond nemá právnu subjektivitu, podielové fondy vytvára a spravuje **správcovská spoločnosť**.

Správcovská spoločnosť sa zodpovedá podielníkom za to, ako spravuje majetok v podielovom fonde. Za správu majetku v podielovom fonde si správcovská spoločnosť účtuje tzv. **správcovský poplatok** (management fee), ktorý znižuje čistú hodnotu majetku v podielovom fonde.

Pred tým, ako sa investor rozhodne investovať do podielových fondov, mal by si pozorne preštudovať **prospekt**, ktorý je správcovská spoločnosť povinná ku každému podielovému fondu poskytnúť.

Základné **členenie** podielových fondov:

- otvorené podielové fondy** – podielové fondy, ktorých podielník má právo požiadať správcovskú spoločnosť o vyplatenie podielových listov z majetku v tomto podielovom fonde. To znamená, že investíciu v otvorenom podielovom fonde je možné kedykoľvek jednoducho premeniť na hotovosť, výplata obvykle prebehne do niekoľkých dní po podaní žiadosti.
- uzavreté podielové fondy** – podielové fondy, ktorých podielník nemá právo, aby mu na jeho žiadosť boli vyplatené podielové listy z majetku v tomto podielovom fonde. Podielník môže svoju investíciu do podielových listov uzavretého podielového fondu premeniť na hotovosť ich predajom, pričom podielové listy uzavretých podielových fondov sa zvyčajne obchodujú na burze. Uzavreté podielové fondy sa vytvárajú na dobu určitú, podľa slovenskej legislatívy maximálne na desať rokov. Po uplynutí tejto doby nastáva buď vyplatenie podielníkov, alebo premena uzavretého podielového fondu na otvorený.

Emitenti:

- správcovské spoločnosti, tuzemské i zahraničné

Výnosy finančného nástroja:

Výnos je tvorený dvoma zložkami – zmenami trhovej ceny podielového listu a vyplácanými výnosmi. Cena podielového listu môže rovnako rásť, ako aj klesať. Správcovská spoločnosť je podľa slovenskej legislatívy povinná každoročne vyplácať podielníkom výnosy, avšak ich výška nie je garantovaná. Cena podielového listu závisí od trhových cien finančných nástrojov, ktoré sú v majetku príslušného podielového fondu. Ak chce investor posúdiť možný vývoj ceny podielového listu, musí brať predovšetkým do úvahy zloženie majetku príslušného podielového fondu a jeho investičnú stratégiu.

Doba viazanosti (splatnosti) finančného nástroja:

pri otvorených podielových fondoch žiadna, uzavreté podielové fondy maximálne 10 rokov

Garancia menovitej hodnoty alebo investovanej sumy:
žiadna

RIZIKÁ SPÄTÉ S PRODUKTOM:

- úrokové riziko
- kreditné riziko
- riziko likvidity
- menové riziko

Príloha č. 2

Zoznam miest výkonu

Zoznam miest výkonu, ktoré spoločnosť využíva pri vykonávaní a postupovaní pokynov Klientov pre jednotlivé finančné nástroje prostredníctvom schválených protistrán:

Akcie / ETF	London Stock Exchange XETRA NYSE New York Nasdaq SIX SWISS exchange Borsa Italiana EuroNext Brusel Copenhagen stock exchange Canadian National Stock exchange Stockholm Stock Exchange Toronto Stock exchange BATS Stock exchange OTC
Dlhopisy	London Stock Exchange XETRA NYSE New York Nasdaq SIX SWISS exchange Borsa Italiana EuroNext Brusel Copenhagen stock exchange Canadian National Stock exchange Stockholm Stock Exchange OTC
Podielové listy	Správčovské spoločnosti alebo zahraničné subjekty kolektívneho investovania OTC

Príloha č. 3

Stratégia vykonávania pokynov určená pre klientov



Stratégia vykonávania pokynov

Cornhill Management, o.c.p., a.s. (ďalej „Cornhill“) vynakladá všetko úsilie, aby zabezpečila najlepší možný spôsob vykonávania pokynov svojich klientov v príslušných podmienkach. Cieľom je vykonávať činnosti súvisiace s prijatím, postúpením a vykonaním pokynov klientov efektívne, zohľadňujúc preferencie a profil klienta tak, aby sa dosiahli najlepšie možné podmienky pre klientov a v súlade s príslušnými pokynmi a touto stratégiou vykonávania pokynov (ďalej „Stratégia“). Za týmto účelom Cornhill prijal nasledujúce opatrenia.

Zásady pri vykonávaní pokynu

V prípade, že pokyn klienta neobsahuje žiadne konkrétne inštrukcie, Cornhill zohľadňuje pri jeho vykonaní faktory, za ktoré pokladá: cenu, náklady, rýchlosť vykonania, pravdepodobnosť vykonania a vyrovnanie obchodu, objem pokynu, jeho povahu, prípadne iné dôležité aspekty.

Ak však klient vydá konkrétnu inštrukciu, týkajúcu sa pokynu, Cornhill koná podľa tejto konkrétnej inštrukcie a toto konanie sa považuje za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre klienta. Za konkrétnu inštrukciu Cornhill pokladá aj určenie limitnej ceny v konkrétnej mene, čo nás zaväzuje vykonať pokyn v danej mene a tým vymedzuje okruh miest výkonu a partnerov (napr. v prípade, že je limitná cena v eur, pokyn bude vykonaný na miestach výkonu, ktoré obchodujú v eur). Klient si musí byť vedomý, že v prípade zadania akejkoľvek konkrétnej inštrukcie, táto môže Cornhillu zabrániť konať v súlade s implementovanou stratégiou pre dosiahnutie najlepšieho možného výsledku. Ak Cornhill postupuje podľa konkrétnej inštrukcie, nezodpovedá za dosiahnutie najlepšieho možného výsledku podľa Stratégie.

Miesto výkonu pokynu

Pri každom realizovaní pokynu Cornhill vyberá také miesto výkonu alebo zdroj likvidity, kde sme pre daný finančný nástroj schopní dosiahnuť najlepší možný výsledok. Pri plnení tohto záväzku môžeme využiť jeden alebo viac druhov z nasledujúcich miest výkonu:

- regulované trhy,
- mnohostranný obchodný systém,
- systematický internalizátor,
- iní účastníci trhu.

Prílohou Stratégie sú regulované trhy ako jedno z miest výkonu. V prípadoch určených Cornhill v súvislosti s vykonávaním Stratégie, môže Cornhill pridávať a odoberať konkrétne miesta výkonu. Cornhill pravidelne prehodnocuje zoznam miest výkonu a to vo vzťahu ku každému druhu finančného nástroja a tiež skutočnosti, ovplyvňujúce výber miesta výkonu. Uvedené miesta výkonu nám umožňujú trvale získať najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov klienta. Zoznam miest výkonu je zverejnený na www.cornhillmanagement.eu.

V našich postupoch tiež stanovujeme, pre ktorý finančný nástroj je konkrétne miesto výkonu najvýhodnejšie a to z pohľadu najlepšieho možného výsledku a pri primeraných očakávaniach. V prípade tých finančných nástrojov, kde existuje iba jedno miesto výkonu sa predpokladá, že sme poskytli servis najlepšieho možného výsledku.

Pokyny týkajúce sa finančných nástrojov, ktoré sa obchodujú na regulovaných trhoch alebo mnohostranných obchodných systémoch, sú vykonávané aj mimo týchto regulovaných trhov alebo mnohostranných obchodných systémoch len s predchádzajúcim súhlasom klienta.

Spôsob vykonania pokynu

V prípade, že klient nezadá žiadnu konkrétnu inštrukciu, Cornhill zvažuje pri spôsobe vykonania nasledujúce faktory:

- cena,
- náklady,
- rýchlosť,
- pravdepodobnosť vykonania pokynu alebo vysporiadania obchodu,
- objem resp. veľkosť príkazu,
- povaha príkazu,
- prípadne iné významné parametre;

Pri vyhodnocovaní relatívnej dôležitosti každého z uvedených faktorov Cornhill prihliada na:

- charakteristiku klienta, ktorý pokyn zadáva (vrátane jeho zatriedenia alebo kategorizácie),
- charakter a povahu pokynu, vrátane prípadných konkrétnych inštrukcií,
- charakter finančného nástroja, ktorý je predmetom pokynu,
- charakteristiku miesta, kde môže byť pokyn postúpený.

Pri uskutočnení pokynu má spravidla najvyššiu dôležitosť faktor ceny, ďalším faktorom v poradí dôležitosti je podľa našich skúseností likvidita na trhu. Vyhradzuje si však právo v súlade s princípom odbornej starostlivosti a so Stratégiou rozhodnúť, či pre vykonanie určitého pokynu nemá iný faktor väčšiu dôležitosť. Takéto rozhodnutie je založené na obchodnej skúsenosti našich špecialistov a to v danom okamihu s prihliadnutím na všetky relevantné vplyvy príslušného finančného trhu.

Ak Cornhill vykonáva pokyn na účet neprofesionálneho klienta najlepší výsledok sa 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 za zúčtovanie a vyrovnanie a akýchkoľvek poplatkov hradených tretím osobám zapojených do vykonania pokynu. 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 na vykonanie pokynu v každom mieste výkonu uvedenom v Stratégii vykonávania pokynov a ktoré je dostupné na vykonanie daného pokynu.

Stratégia postupovania pokynov

V osobitnom prípade, keď sa rozhodneme prijať klientsky pokyn alebo pokyn tretej osoby na účely jeho vykonania uskutočniť prostredníctvom tretej osoby (iného obchodníka s cennými papiermi alebo banky), preberáme na seba záväzok uskutočniť všetky primerané kroky tak, aby sme dosiahli pre klienta najlepší možný výsledok.

Pokyny Cornhill postupuje len tretím osobám, ktoré majú investičnú stratégiu, ktorá je v súlade s ochranou práv klienta podľa zákona. Cornhill zároveň monitoruje účinnosť stratégie postupovania pokynov, najmä kvalitu vykonávania pokynov zo strany tretích osôb na účely identifikácie a nápravy nedostatkov. Táto stratégia sa vyhodnocuje najmenej raz ročne a pri každej zmene, ktorá môže ovplyvniť schopnosť Cornhill pokračovať v získavaní najlepšieho možného výsledku pre klienta.

Postupy pre vykonanie pokynu

a) akcie

Prevezmeme pokyn klienta a podľa meny, v ktorej je zadaná limitná cenová podmienka na nákup/predaj akcií resp. zložená záloha na nákup akcií, vyberieme protistranu, krajinu realizácie, resp. burzu cenných papierov, na ktorej je realizovateľné obchodovanie v danej mene. Ak sa v danej mene obchoduje súčasne vo viacerých krajinách, resp. na viacerých burzách v jednej alebo viacerých krajinách, rozhodujeme sa podľa nasledovnej postupnosti:

- najvýhodnejšia realizačná cena – vtedy vyberieme trh, na ktorom je možné pre klienta dosiahnuť najvýhodnejšiu realizačnú cenu t.j. najnižšiu kúpnu cenu a najvyššiu predajnú cenu;
- minimalizácia nákladov – v prípade, ak existujú dva alebo viac trhov s rovnakou realizačnou cenou, vtedy sa rozhodujeme na základe výšky poplatkov daného trhu tak, aby pokyn klienta bol realizovaný pri najnižších možných nákladoch na obchod;
- likvidita – v prípade, ak existujú dva alebo viac trhov s rovnakými nákladmi na transakciu, rozhodujeme sa na základe likvidity daného trhu. Vyššiu prioritu má trh s väčším zobchodovaným objemom cenných papierov. V prípade, ak realizácia pokynu vyžaduje zvýšenú rýchlosť realizácie transakcie (reakcia na rýchlo meniace sa trhové podmienky napr. po oznámení správy s podstatným vplyvom na trhovú cenu) je likvidita cenného papiera na danom trhu najdôležitejšou realizačnou podmienkou. Znamená to, že pre dosiahnutie najvyššej predajnej ceny resp. najnižšej kúpnej ceny uprednostníme vykonanie pokynu na likvidnejšom trhu pred minimalizáciou nákladov.

Po realizácii obchodu s protistranou alebo na burze obchod zadávame do nášho IT systému. Po realizácii obchodu na burze cenných papierov prostredníctvom obchodníka s cennými papiermi, zadáme obchod do IT systému po obdržaní konfirmácie transakcie.

Miesta výkonu pokynu:

- regulované trhy,
- mnohostranný obchodný systém,
- iní účastníci trhu.

b) podielové listy

Prevezmeme pokyn klienta a pokyn realizujeme nasledovným postupom:

- pokiaľ ide o podielové listy otvoreného podielového fondu správцovskej spoločnosti (alebo zahraničného subjektu kolektívneho investovania), ktorá zverejňuje čistú hodnotu majetku vo fonde, resp. oceňuje svoje podielové listy raz denne, zašleme objednávku správцovskej spoločnosti (resp. jej custodianovi) alebo osobe, ktorá v mene správцovskej spoločnosti tieto úkony zabezpečuje, na úpis resp. spätný nákup;
- pokiaľ sa jedná o podielové listy uzatvoreného podielového fondu správцovskej spoločnosti, ktoré sa obchodujú prostredníctvom burzy cenných papierov alebo obchodníkov s cennými papiermi platí, že dodržiavame pravidlá ako pri obchodovaní s akciami.

Po realizácii obchodu s protistranou alebo na burze zadávame obchod do IT systému. Po realizácii obchodu prostredníctvom správцovskej spoločnosti alebo osoby, ktorá v mene správцovskej spoločnosti tieto úkony zabezpečuje, zadávame obchod do IT systému po obdržaní konfirmácie transakcie.

Miesta výkonu pokynu:

- regulované trhy,
- mnohostranný obchodný systém,
- iní účastníci trhu.

c) dlhopisy

Prevezmeme pokyn klienta a pri realizácii pokynu sa rozhodujeme podľa nasledovnej postupnosti:

- najvýhodnejšia realizačná cena – zistíme najvýhodnejšiu realizačnú cenu t.j. najnižšiu kúpnu cenu a najvyššiu predajnú cenu, ktorú kótujú obchodníci s cennými papiermi prostredníctvom elektronického obchodného systému;
- minimalizácia nákladov – v prípade, ak existujú dva alebo viac zdrojov s rovnakou realizačnou cenou, rozhodujeme sa na základe výšky poplatkov daného obchodníka s cennými papiermi resp. investičnej spoločnosti, aby pokyn klienta bol realizovaný pri najnižších možných nákladoch na obchod;
- likvidita – v prípade, ak je požiadavka na realizáciu obchodu prostredníctvom elektronického obchodného systému protistranou odmietnutá (objedávka je vrátená, skončila jej časová platnosť alebo je protistranou ponúknutá iná, menej výhodná cena), opätovne prehodnotíme realizáciu pokynu podľa predošlých odrážok a odmietnutú cenu neberieme do úvahy napriek tomu, že figuruje v elektronickom systéme.

Po realizácii obchodu s protistranou alebo na burze obchod zadávame do IT systému. Po realizácii obchodu prostredníctvom investičnej spoločnosti, zadávame obchod do IT systému po obdržaní konfirmácie transakcie.

Miesta výkonu pokynu:

- regulované trhy,
- mnohostranný obchodný systém,
- iní účastníci trhu.

Čas vykonania pokynu klienta

Cornhill zaviedol postupy a opatrenia, ktoré zabezpečujú bezodkladné, spravodlivé a pohotové vykonanie pokynov klienta vo vzťahu k pokynom ostatných klientov alebo k našim obchodným záujmom. Tieto postupy a opatrenia umožňujú, aby sa inak porovnateľné pokyny klienta vykonali podľa času ich prijatia a zabezpečujú splnenie týchto podmienok:

- pokyny vykonané na účet klientov sa bezodkladne presne zaznamenávajú a alokujú,
- porovnateľné pokyny klienta sa vykonávajú postupne bezodkladne s výnimkou prípadov, keď to povaha pokynu alebo prevládajúce podmienky na trhu neumožňujú, alebo ak to nie je v záujme klienta,
- neprofesionálneho klienta budeme informovať o akýchkoľvek vážnych prekážkach týkajúcich sa riadneho vykonania pokynov, o ktorých máme vedomosť.

Zároveň sledujeme vyrovnanie vykonaného pokynu alebo zabezpečujeme toto vyrovnanie a tiež zabezpečujeme, aby všetky finančné nástroje alebo peňažné prostriedky klienta prijaté pri vyrovnaní tohto vykonaného pokynu sú bezodkladne a správne prevedené na účet príslušného klienta.

Informácie o nevykonaných pokynoch klienta nezneužívame a prijali sme príslušné opatrenia na zabránenie zneužitia týchto informácií zo strany zamestnancov.

Umiestňovanie a spájanie pokynov

Pokyny klienta s pokynmi iného klienta spájame len v prípade, ak nie je pravdepodobné, že spojenie pokynov a obchodov bude celkovo nevýhodné pre niektorého z klientov, ktorých pokyny majú byť spojené. Každého klienta, ktorého pokyn má byť spojený, týmto Cornhill informuje o tom, že účinok spojenia vo vzťahu ku konkrétnemu pokynu môže byť v jeho neprospech. Zaväzujeme sa, že účinne dodržiavame opatrenia alokácie pokynov, ktoré zabezpečujú spravodlivú alokáciu spojených

pokynov a obchodov za dostatočne presných podmienok, najmä ako sú objem a cena, ktoré určujú alokáciu a podmienky zaobchádzania s čiastočne vykonanými pokynmi.

Vyhodnocovanie a aktualizácia

Cornhill pravidelne sleduje a preveruje účinnosť prijatej Stratégie a následnú kvalitu vykonávania pokynov. Stratégiu aktualizujeme najmenej raz ročne a v prípade podstatných zmien, ktoré majú vplyv na našu schopnosť získať najlepší možný výsledok pre klientov pri vykonávaní pokynov. Zároveň najmenej raz ročne vyhodnocujeme účinnosť Stratégie a to, či miesta výkonu do nej zahrnuté umožňujú získať najlepší možný výsledok pre klienta a či je potrebné urobiť zmeny našich opatrení na vykonávanie pokynov. Všetky podstatné zmeny našich opatrení na vykonávanie pokynov a Stratégiu vykonávania pokynov klientom včas oznamujeme.

Zoznam miest výkonu pokynu

<u>Finančný nástroj</u>	<u>Obchodné miesto</u>
Akcie / ETF	London Stock Exchange XETRA NYSE New York Nasdaq SIX SWISS exchange Borsa Italiana EuroNext Brusel Copenhagen stock exchange Canadian National Stock exchange Stockholm Stock Exchange Toronto Stock exchange BATS Stock exchange OTC
Dlhopisy	London Stock Exchange XETRA NYSE New York Nasdaq SIX SWISS exchange Borsa Italiana EuroNext Brusel Copenhagen stock exchange Canadian National Stock exchange Stockholm Stock Exchange OTC
Podielové listy	Správčovské spoločnosti alebo zahraničné subjekty kolektívneho investovania OTC