

Stratégia vykonávania zadávania a alokácie pokynov

Spoločnosť J&T INVESTIČNÁ SPOLOČNOSŤ, správ. spol., a. s. (ďalej len „Spoločnosť“) je v zmysle § 49 až 51 zákona č. 203/2011 Z.z. o kolektívnom investovaní (ďalej len "zákon") povinná zaviesť a dodržiavať stratégiu alokácie pokynov, stratégiu zadávania pokynov a stratégiu vykonávania pokynov.

1. Stratégia vykonávania pokynov

V súlade s investičnou stratégiou fondu Spoločnosť pri vykonávaní pokynov koná v najlepšom záujme investorov za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku. Pri vykonávaní pokynov nemôže byť dosiahnutie najlepšieho možného výsledku posudzované nezávisle od investičných rozhodnutí. Investičná politika a investičné rozhodnutia sa musia posudzovať na základe ich prínosu a dosahovania vytýčených cieľov, nie osobitne iba na základe zvýšených transakčných nákladov.

Najlepší možný výsledok vykonávania pokynov nie je s istotou vopred známy pred jeho uskutočnením (ex ante), závisí od špecifických okolností daného obchodu. Aj keď dosahovanie najlepšieho možného výsledku vykonávania pokynov môže byť posudzované z pohľadu ex post a v priebehu času, nemôže byť posudzované pre samostatný obchod, ktorý mohol byť vystavený v čase jeho uskutočnenia extrémnym trhovým podmienkam. V priebehu času však je možné vyhodnotiť efektívnosť obchodujúceho.

Spoločnosť pri vykonávaní pokynov súvisiacich s majetkom v podielovom fonde posudzuje najmä nasledovné faktory:

- a) Cena
- b) objem nákladov na vykonanie pokynu
- c) rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania pokynu
- d) podmienky vyrovnania obchodu
- e) veľkosť a povaha pokynu
- f) iné kritériá týkajúce sa vykonania pokynu.

Za účelom naplnenia investičnej stratégie fondu a najlepšieho možného výsledku Spoločnosť prikladá najväčšiu dôležitosť kritériám: cena obchodu a náklady súvisiace s vykonaním pokynu. Spoločnosť je oprávnená, v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním stratégie, určiť vyššiu prioritu aj iným z vyššie uvedených kritérií a to pri zohľadnení investičnej stratégie fondu, rizika podľa rizikového profilu fondu, charakteristiku finančných nástrojov, ktoré sú predmetom pokynu, likvidity daného finančného nástroja a charakteristiky miesta výkonu, kde môže byť pokyn vykonaný.

1.1 Miesto výkonu pokynov a schválené protistrany

Pri vykonaní pokynu Spoločnosť realizuje výber miesta pokynu takým spôsobom, aby bol pre daný finančný nástroj dosiahnutý najlepší možný výsledok pre investora. Miesta výkonu Spoločnosť pravidelne prehodnocuje a aktualizuje s cieľom zabezpečiť najlepší možný výsledok vykonávania pokynov.

Spoločnosť zohľadňuje tieto druhy miest výkonu:

Pre akcie, cenné papiere (ďalej len „CP“) európskych fondov, alebo CP iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania a dlhopisy:

- a) regulované trhy uvedené v zozname zostavenom členskými štátmi a zverejnenom Európskym orgánom pre cenné papiere a trhy podľa záväzného aktu Európskej únie upravujúce investičné služby;
- b) iné regulované trhy ako uvedené v písm. a) v Slovenskej republike alebo v inom členskom štáte, ak sa na tomto regulovanom trhu pravidelne obchoduje, je prístupný verejnosti a jeho činnosť je povolená Národnou bankou Slovenska alebo príslušným orgánom dohľadu členského štátu;
- c) regulované trhy v nečlenskom štáte:

American Stock Exchange Inc. (86 Trinity Place, New York, NY 10006 USA), Australian Stock Exchange Ltd. (Exchange Centre, 20 Bridge Street, Sydney NSW, Australia 2000), Belgrade Stock Exchange (Omladinskih Brigada 1, P.O.Box 50, 11070 Belgrade, Serbia and Montenegro), Bolsa de Valores do Rio de Janeiro (Praça XV de Novembro 20, 12th floor, Rio de Janeiro, Brazil, ZIP 20010-010), Bolsa Mexicana de Valores (Paseo de la Reforma No. 255, Col. Cuauhtemoc 06500 Mexico), Bourse de Montreal (Stock Exchange Tower 800 Victoria Square, Montreal, Quebec, Canada H4Z 1A9), Bucharest Stock Exchange (8 Doamnei Street, Bucharest, Romania), Bulgarian Stock Exchange (1 Macedonia Square, 1000 Sofia, Bulgaria), Chicago Stock Exchange (440 S LaSalle Street, Chicago, Illinois 60605, USA), Iceland Stock Exchange (Laugavegi 182, IS-105 Reykjavík, Iceland), Istanbul Stock Exchange (Istinye 80860, Istanbul, Turkey), Korea Stock Exchange (33 Yoido-Dong, Youngdeungpo-Ku, Seoul 150-010, South Korea), NASDAQ Stock Market (9600 Blackwell Road, Suite 500, Rockville MD 20850, USA), National Stock Exchange of India Ltd. (IFB Center, Bandra – Kurla Complex, Bandra (E), Bombay – 400 053, India), New York Stock Exchange Inc. (11 Wall Street, New York, NY 10005, USA), New Zealand Stock Exchange (8th Floor – Caltex Tower, 286-292 Lambton Quay, P.O.Box 2959, Wellington, New Zealand), Osaka Securities Exchange (8-16 Kitahama 1-Chome, Chuo-ku, Osaka 541, Japan), Shanghai Stock Exchange (528 Pudong Road S Pudong New Zone, Shanghai 200120j, China), Shenzhen Stock Exchange (5045 Shen Nan Dong Rd, Shenzhen 518010, China), Singapore Exchange Securities Trading Ltd. (20 Cecil

Street, 05-01/08 The Exchange, Singapore 049705, Singapore), Taiwan Stock Exchange (3-14 Fl., No. 17, Po-Ai Road, Taipei 100, Taiwan), The Toronto Stock Exchange (The Exchange Tower 2 First Canadian Place, Toronto, Ontario, Canada M5X 1J2), Tokyo Stock Exchange (2-1-1 Nihombashi-Kabuto-Cho, Chuo-Ku, Tokyo 103, Japan), Zagreb Stock Exchange (Ksaver 208, 10000 Zagreb, Croatia);

- d) mimoburzový trh;
- e) elektronické obchodovacie systémy.

Produkty ako dlhopisy, CP európskych fondov, alebo CP iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania, menové a úrokové deriváty a štruktúrované produkty môžu byť obchodované aj prostredníctvom schválených protistrán. Podielové listy podielových fondov spravovaných Spoločnosťou sú obchodované v Spoločnosti.

Spoločnosť vstupuje na miesta výkonu prostredníctvom schválených protistrán – brokerov. Spoločnosť je oprávnená vo výnimočných prípadoch použiť protistranu, ktorá nie je zahrnutá do zoznamu schválených protistrán, napr. pri pokyne pre nákup/predaj neštandardných finančných nástrojov.

Zoznam schválených protistrán:

- a) J&T BANKA a.s., Sokolovská 700/113a186 00 Praha 8, Česká republika

2.Stratégia zadávania pokynov

Spoločnosť je povinná konať v najlepšom záujme investorov aj v prípade, ak zadáva pokyny na nakladanie s majetkom vo fonde inej osobe. Spoločnosť môže zadať pokyn len osobe, ktorá má zavedenú stratégiu vykonávania pokynov minimálne na úrovni požiadaviek podľa § 49 zákona. Spoločnosť je povinná sledovať účinnosť stratégie zadávania pokynov, predovšetkým kvalitu vykonávania pokynov zo strany iných osôb.

Spoločnosť pre každú skupinu finančných nástrojov určí spôsob vykonania pokynu v súvislosti s investovaním majetku podielového fondu tak, aby bol pokyn vykonaný s najlepším možným výsledkom.

3.Stratégia postupovania pokynov

Nástroje peňažného trhu a dlhopisy

- a) Pokyny, ktoré sa týkajú nástrojov peňažného trhu a dlhopisov, postupuje Spoločnosť na domáci trh prostredníctvom schválenej protistrany za podmienky, že toto miesto zabezpečuje primeranú likviditu daného nástroja.
- b) Postúpenie na domáci trh emitenta sa spravidla uskutočňuje prostredníctvom verejnej ponuky, za predpokladu likvidity a po zohľadnení ceny a nákladov ponúkaných viacerými schválenými protistranami v rovnakom čase. Verejná ponuka sa uskutočňuje elektronicky. Obchod je postúpený protistrane, ktorá ponúkne pre vykonanie pokynu najlepšie podmienky v priebehu verejnej ponuky.
- c) Pokyny, ktoré sa týkajú dlhopisov je možné realizovať aj mimo regulovaného trhu (ďalej len „OTC“) pričom obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou, ktorej ponuka je za najlepšiu cenu v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

Podielové listy štandardných a špeciálnych podielových fondov, CP európskych alebo iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania

- a) Spoločnosť je oprávnená nadobúdať do majetku podielových fondov podielové listy štandardných a otvorených špeciálnych podielových fondov, cenných papierov európskych fondov, alebo cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania. Pokyny na nákup a predaj podielových listov štandardných a otvorených špeciálnych podielových fondov spoločnosť postupuje priamo správcovi štandardného alebo otvoreného špeciálneho podielového fondu, alebo obchodníkovi s cennými papiermi, ktorý zabezpečuje sprostredkovanie obchodov s týmito podielovými listami.
- b) Pokyny na nákup a predaj CP európskych fondov, alebo iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania spoločnosť postúpi schválenej protistrane na miesto výkonu pokynu. V prípade, že sú CP európskych fondov, alebo CP iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania kótované na jednej burze CP, spoločnosť bude inštruovať schválenú protistranu, aby vykonala pokyn na tomto mieste výkonu pokynu.
- c) Pokyny, ktoré sa týkajú CP európskych fondov, alebo CP iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania je možné realizovať aj na OTC trhoch, pričom obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou, za predpokladu najvýhodnejších nákladov na realizáciu obchodu a zároveň ak cena CP je v danom čase v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

Akcie/akciové certifikáty/ záruky/ práva

- a) Ak sú CP kótované na jednej burze CP bude protistrana Spoločnosťou inštruovaná, aby vykonala pokyn na tomto mieste výkonu pokynu.
- b) Ak sú CP kótované na viacerých burzách CP bude protistrana Spoločnosťou inštruovaná, aby vykonala pokyn na mieste výkonu pokynu, pri zohľadnení uvedených kritérií:
 - s výberom miesta výkonu pokynu sa bude posudzovať aj likvidita CP,

- miesto výkonu pokynu je otvorené v čase prijatia pokynu a ponúka najlepšiu možnú cenu CP,
- miesto výkonu pokynu poskytuje najvýhodnejšie náklady pre fond.

Deriváty

- ak sú CP kótované na jednej burze CP, bude protistrana Spoločnosťou inštruovaná, aby vykonala pokyn na tomto mieste.
- ak sú CP kótované na viacerých burzách CP, bude pokyn prostredníctvom protistrany postúpený na trh s najväčšou likviditou.
- Pokyny, ktoré sa týkajú derivátov, je možné realizovať aj na OTC trhoch, pričom obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou za cenu v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

4.Stratégia alokácie pokynov

Spoločnosť vykonáva pokyny týkajúce sa obchodov s majetkom podielových fondov v jej správe vo vzťahu k pokynom týkajúcim sa ostatných spravovaných podielových fondov alebo k pokynom k obchodom na vlastný účet Spoločnosti bezodkladne, spravodlivo a pohotovo.

Spoločnosť vykonávané pokyny k obchodom s majetkom podielových fondov v jej správe bezodkladne zaznamená a alokuje.

Spoločnosť inak porovnateľné pokyny k obchodom s majetkom podielových fondov v jej správe vykonáva bezodkladne a postupne podľa poradia, v akom boli zadané. Uvedený postup Spoločnosť neuplatní iba v prípade, ak povaha pokynu alebo prevládajúce podmienky na trhu takýto postup neumožňujú alebo ak to nie je inak v záujme podielníkov fondu.

Spoločnosť sa zaväzuje nezneužiť informácie o nevykonaných pokynoch obchodov s majetkom podielových fondov v jej správe a má nastavený systém kontroly, aby sa zabránilo zneužitiu týchto informácií zo strany ktorejkoľvek Príslušnej osoby definovanej v vo vnútornom predpise Spoločnosti.

Spoločnosť pokyny k obchodom s majetkom podielových fondov v jej správe môže spájať s pokynmi súvisiacimi so správou iných ňou spravovaných podielových fondov alebo pokynmi na vlastný účet iba v prípade, kedy nie je pravdepodobné, že spojenie týchto pokynov bude celkovo nevýhodné, resp. poškodzujúce pre niektorý podielový fond alebo iného investora. Zároveň platí, že ak takýto spojený pokyn bol čiastočne vykonaný, je Spoločnosť povinná zabezpečiť alokáciu dotknutých obchodov prednostne fondu alebo investorovi. V prípade, ak Spoločnosť preukázateľne nemôže pokyn bez spojenia s uvedenými pokynmi vykonať vôbec alebo za tak výhodných podmienok, môže Spoločnosť alokovať obchod na vlastný účet pri dodržaní proporcionality.

Obchody pri riadení podielových fondov sa môžu realizovať aj prostredníctvom spoločných objednávok na nákup alebo predaj zhodných prípadne zastupiteľných finančných nástrojov pre dve a viac portfólií podielových fondov.

Spoločnosť realizuje spoločné objednávky s cieľom zabezpečiť efektívne riadenie portfólií, a to najmä z pohľadu výhodnosti ceny finančných nástrojov a nákladov na ich nákup alebo predaj.

V prípade úplného naplnenia spoločnej objednávky, dôjde k vysporiadaniu obchodu v súlade s pôvodnou objednávkou pre každé portfólio.

V prípade neúplného naplnenia spoločnej objednávky dôjde k vysporiadaniu obchodu pomerným krátením objemu v súlade s pôvodnou objednávkou, tak aby vysporiadanie bolo spravodlivým pre každé portfólio a bol dodržaný princíp, aby sa záujmy jednej skupiny investorov neuprednostňovali pred záujmami inej skupiny investorov a bolo dodržané pravidlo o zaistení rovnakého a spravodlivého zaobchádzania so všetkými portfóliami podielových fondov.

V prípade, ak k naplneniu celkového objemu spoločnej objednávky dôjde prostredníctvom dvoch alebo viacerých obchodov uskutočnených na anonymnom trhu na burze CP so zhodným termínom vysporiadania, výsledná cena predmetného finančného nástroja bude pre každé portfólio vypočítaná ako objemom vážený priemer cien dosiahnutých v jednotlivých obchodoch.

Spoločnosť je povinná aktualizovať stratégiu alokácie, vykonávania a zadávania pokynov pravidelne, najmenej raz ročne a v prípade podstatnej zmeny, ktorá má vplyv na schopnosť Spoločnosti dosiahnuť najlepší možný výsledok pre investorov.

Spoločnosť poskytne investorom informácie o tejto stratégii na trvanlivom médiu alebo prostredníctvom webového sídla Spoločnosti.