

VÚB, a .s., Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava 25
Obch. reg.: Mestský súd Bratislava III
Oddiel: Sa, vložka č.: 341/B, IČO: 31320155
BIC: SUBASKBX, www.vub.sk

Stratégia vykonávania, postupovania a alokácie pokynov

Všeobecná úverová banka a.s. (ďalej len „VÚB, a. s.“ alebo „my“ vo všetkých gramatických tvaroch) vynakladá všetko úsilie, aby zabezpečila najlepší možný spôsob realizácie pokynu svojho klienta vo vzťahu k finančným nástrojom. Naším cieľom je vykonávať činnosti súvisiace s prijatím, postúpením a vykonaním pokynu klienta efektívne, s ohľadom na preferencie a profil klienta tak, aby sme pre neho dosiahli najlepší možný výsledok.

V súlade s § 73o a nasl. zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) v znení neskorších predpisov (ďalej len „Zákon o CP“) a v súlade s delegovaným nariadením (EÚ) 2017/565 sme prijali túto Stratégiu vykonávania, postupovania a alokácie pokynov (ďalej len „Stratégia“). Na tento dokument sa môže v iných dokumentoch odkazovať aj názvom „Stratégia vykonávania pokynov“, anglicky „Best Execution Policy under MiFID“ alebo „Best Execution Policy“, alebo iným jednoznačným spôsobom.

1. Zásady pri vykonávaní pokynu

Pri vykonávaní pokynu klienta konáme tak, aby sme získali najlepší možný výsledok pri zohľadnení faktorov, ktorými sú cena, náklady, rýchlosť vykonania, pravdepodobnosť vykonania a vyrovnanie obchodu, objem (veľkosť) pokynu, povaha, prípadne iné dôležité aspekty týkajúce sa vykonania pokynu. Posúdenie dôležitosti týchto faktorov je základom najmä pre výber miesta výkonu alebo tretej strany, ktorým sa pokyn klienta zadáva alebo postupuje na účel vykonania.

Ak však klient vydá konkrétnu inštrukciu, týkajúcu sa pokynu alebo jeho špecifického charakteru, konáme podľa tejto konkrétnej inštrukcie a toto konanie sa považuje v časti týkajúcej sa inštrukcie za splnenie povinnosti získať najlepší možný výsledok pre klienta. Za konkrétnu inštrukciu pokladáme 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 eurách, pokyn bude vykonaný na miestach výkonu, ktoré obchodujú v eurách). Od klienta vyžadujeme, aby v pokyne na predaj slovenských cenných papierov uviedol konkrétnu inštrukciu o tom, či požaduje alebo nepožaduje predaj týchto cenných papierov v rámci tzv. ponuky na prevzatie, inak sme oprávnení vykonať pokyn klienta mimo rámca ponuky na prevzatie, napr. štandardným spôsobom na anonymnom trhu burzy s cieľom dosiahnuť najlepší možný výsledok v medziach takéhoto obchodovania.

Týmto klienta upozorňujeme, že jeho konkrétne inštrukcie

nám môžu zabrániť, aby sme postupovali podľa Stratégie s cieľom dosiahnuť najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov vo vzťahu k tejto konkrétnej inštrukcii. Klient preto berie na vedomie, že v prípade, ak postupujeme podľa konkrétnej inštrukcie, nenesieme zodpovednosť za dosiahnutie najlepšieho možného výsledku podľa tejto Stratégie, a to v rozsahu vyplývajúcom z konkrétnej inštrukcie klienta.

1.1 Prípady neuplatnenia Stratégie

K uplatneniu Stratégie nedôjde najmä v nasledovných situáciách:

- keď je klient zo strany VÚB, a. s. kategorizovaný ako oprávnená protistrana v súlade s § 73u Zákona o CP,
- keď ide o spotové transakcie, vklady a úvery, ako aj iné produkty, ktoré nie sú finančnými nástrojmi v zmysle Zákona o CP.

Zároveň v závislosti od posúdenia podmienok vykonávaného pokynu (napr. kategórie klienta, trhovej praxe, transparentnosti) nemusí dôjsť k uplatneniu Stratégie napr. v nasledovných situáciách:

- keď oznamujeme ceny, za ktoré sme ochotní kúpiť alebo predať finančný nástroj,
- keď sme oslovení klientom s požiadavkou na kotáciu finančného nástroja.

1.2 Miesto výkonu pokynu

Pri každom realizovaní pokynu klienta vyberáme také miesto výkonu, 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:

- regulovaný trh,
- mnohostranný obchodný systém,
- organizovaný obchodný systém,
- systematický internalizátor,
- tvorca trhu,
- iný poskytovateľ likvidity,
- osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte Európskeho hospodárskeho priestoru.

V Prílohe č. 1 tejto Stratégie sú vo vzťahu k druhom finančných nástrojov uvedené miesta výkonu, ktoré spravidla používame. V prípadoch, ktoré uznáme za vhodné, a v súvislosti s uplatňovaním Stratégie môžeme pridávať a odoberať konkrétne miesta výkonu. Zároveň pravidelne prehodnocujeme zoznam miest výkonu vo vzťahu k druhom finančných ná-

strojov a tiež ku skutočnostiam ovplyvňujúcim výber miesta výkonu - na tento účel berieme do úvahy najmä likviditu trhu a možnosti priameho alebo nepriameho prístupu zo strany VÚB, a. s. Uvedené miesta výkonu nám umožňujú trvale získavať najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov klienta. Na základe uvedených dôvodov budeme aktualizovať zoznam miest výkonu v Prílohe č. 1, pričom klient bude informovaný o aktualizáciách zverejnením na obchodnom mieste a na našom webovom sídle www.vub.sk v sekcii „Misia a hodnoty/Ochrana investora“. Odporúčame klientovi sledovať aktuálny zoznam miest výkonu vo vzťahu k jednotlivým druhom finančných nástrojov.

V prípade tých finančných nástrojov, kde existuje iba jedno miesto výkonu, sa predpokladá, že výberom tohto miesta výkonu sme poskytlí servis najlepšieho možného výsledku.

Pokyny klienta týkajúce sa finančných nástrojov môžu byť v súlade s touto Stratégiou vykonávané aj mimo regulovaných trhov, mnohostranných obchodných systémoch alebo organizovaných obchodných systémov. Takýto spôsob vykonania sa uskutoční len s predchádzajúcim výslovným súhlasom, ktorý klient udelil pri podpise zmluvy alebo dokumentu oddeleného od zmluvy.

1.3 Spôsob vykonania pokynu

V prípade, že klient nezadá žiadnu konkrétnu inštrukciu, respektíve zadá konkrétnu inštrukciu len v časti pokynu, zvažujeme pri spôsobe vykonania nasledujúce faktory:

- cena,
- náklady,
- rýchlosť vykonania pokynu,
- pravdepodobnosť vykonania pokynu alebo vyrovnania obchodu,
- objem, resp. veľkosť pokynu,
- povaha prípadne iné významné parametre týkajúce sa vykonania pokynu.

Pri posudzovaní relatívnej dôležitosti uvedených faktorov prihliadame na nasledovné skutočnosti:

- charakteristika klienta, ktorý pokyn zadáva (vrátane jeho kategorizácie za neprofesionálneho alebo profesionálneho klienta),
- charakteristika pokynu klienta (pokyn trhový, limitovaný, časovo obmedzený, „všetko alebo nič“, pokyn s inými osobitnými inštrukciami)
- charakteristika finančného nástroja, ktorý je predmetom pokynu,
- charakteristika miesta výkonu, kde môže byť pokyn postúpený.

Vzhľadom na uvedené platí:

Pri uskutočnení pokynu má spravidla najvyššiu dôležitosť faktor ceny, ďalším faktorom v poradí dôležitosti je podľa našich skúseností likvidita na trhu (určujúca rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania pokynu alebo vyrovnania obchodu).

Ak vykonávame pokyn na účet neprofesionálneho klienta, najlepší výsledok sa určí z hľadiska celkového plnenia predstavujúceho cenu finančného nástroja a nákladov spojených s vykonaním pokynu, ktoré vznikli klientovi a ktoré sú priamo

spojené s vykonaním pokynu, vrátane poplatkov pre miesta výkonu, poplatkov za zúčtovanie a vyrovnanie a akýchkoľvek poplatkov hradených tretím osobám 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, ktoré je uvedené v tejto Stratégii a ktoré je dostupné na vykonanie daného pokynu. Zaväzujeme sa, že nebudeme ani určovať ani účtovať svoje provízie spôsobom, ktorý by diskriminoval niektoré miesta výkonu.

Aby VÚB, a. s. pri realizácii pokynu dostatočne zaistila faktory – rýchlosť transakcie a pravdepodobnosť vykonania pokynu alebo vyrovnania obchodu, využíva štandardne len miesta výkonu, ktoré pri vykonávaní pokynov trvale umožňujú dosiahnuť najlepší možný výsledok pre klienta.

V prípadoch, keď vykonávame pokyn klienta vo vzťahu k finančnému nástroju obchodovanému mimo regulovaného trhu, mnohostranného obchodného systému, organizovaného obchodného systému a systematického internalizátora, teda na tzv. OTC trhu, postupujeme na základe vyhodnotenia najdôležitejšieho kritéria, ktorým je cena a v prípade neprofesionálneho klienta celkové plnenie predstavujúce cenu a náklady. Stanovujeme pritom najlepšiu možnú cenu porovnaním aktuálnej situácie na OTC trhoch. V prípade nelikvidných finančných nástrojov stanovujeme cenu na základe obchodnej skúsenosti našich špecialistov s najvyšším úsilím zabezpečiť najlepší možný výsledok pre klienta. Súčasne berieme do úvahy kritérium pravdepodobnosti vykonania pokynu alebo vyrovnania obchodu. V prípade finančných nástrojov obchodovaných na OTC trhoch zabezpečíme vykonanie pokynu klienta bezodkladne po jeho prijatí na základe kritérií uvedených v tomto odseku.

Pokyn klienta môžeme vykonať aj s pomocou obchodu na náš vlastný účet, ak je tým pre klienta zabezpečené dosiahnutie najlepšieho možného výsledku. Spravidla pri obchodoch s finančnými nástrojmi obchodovanými na OTC trhoch môžeme vystupovať aj ako priama protistrana obchodu.

VÚB, a. s. pri vykonávaní pokynov alebo pri rozhodnutí obchodovať s OTC produktmi kontroluje, či je cena navrhnutá klientovi spravodlivá, a to zhromažďovaním údajov o trhu použitých pri odhade ceny takého produktu, a ak je to možné, porovnaním s podobnými alebo porovnateľnými produktmi.

Po zohľadnení vyššie uvedených faktorov VÚB, a. s. vynakladá úsilie na to, aby s odbornou starostlivosťou vykonala pokyn klienta v jeho celosti. Tým nie je dotknutá možnosť čiastočného alebo postupného vykonania pokynu s ohľadom na trhové podmienky a charakteristiku pokynu.

Vyhradzujeme si právo v súlade s touto Stratégiou rozhodnúť, či v konkrétnom prípade pre vykonanie určitého pokynu nemá, v porovnaní s vyššie uvedeným, väčšiu dôležitosť iný faktor. Takéto rozhodnutie je založené na obchodnej skúsenosti našich špecialistov, a to v danom okamihu s prihliadnutím na všetky relevantné okolnosti príslušného finančného/kapitálového trhu. Aj v prípade rozhodovania podľa tohto odseku sa zaväzujeme dodržiavať zásady poctivého obchodu.

ného styku a zároveň sa zaväzujeme konať s odbornou starostlivosťou v záujme svojich klientov.

2. Postupovanie pokynov

V osobitnom prípade, keď sa rozhodneme prijať pokyn klienta postúpiť tretej osobe (napr. inému obchodníkovi s cennými papiermi) na účel jeho vykonania, preberáme na seba záväzok uskutočniť všetky kroky tak, aby sme dosiahli pre klienta najlepší možný výsledok, a to primerane v zmysle predchádzajúcich častí tejto Stratégie. Ak plníme konkrétne inštrukcie klienta pri vykonávaní pokynu alebo jeho postupovaní na vykonanie tretej osobe, považuje sa povinnosť podľa predchádzajúcej vety v časti týkajúcej sa inštrukcie za splnenú.

Pokyny postupujeme len tretím osobám, ktoré majú zavedené postupy vykonávania pokynov umožňujúce VÚB, a. s. dodržať povinnosti podľa Zákona o CP. V Prílohe č. 1 uvádzame vo vzťahu k druhom finančných nástrojov tretie osoby, ktorým VÚB, a. s. pokyny klientov postupuje na účel vykonania.

3. Osobitné postupy pre vykonanie a postúpenie pokynu

3.1 Charakteristika pokynu

Charakteristika (povaha) pokynu klienta určuje spôsob vykonania alebo postúpenia pokynu nasledovne:

Trhový pokyn	Market order	Trhovým pokynom sa rozumie pokyn kupovať alebo predávať finančný nástroj bezodkladne za aktuálnu trhovú cenu.
Limitovaný pokyn	Limited order	Limitovaným pokynom sa rozumie pokyn kupovať alebo predávať finančný nástroj v rámci určenej limitnej ceny alebo výhodnejšie a v určenom objeme. To znamená, že: <ul style="list-style-type: none"> • pokyn na kúpu bude vykonaný len pri cene nižšej alebo rovnjej limitnej cene pokynu; • pokyn na predaj bude vykonaný len pri cene vyššej alebo rovnjej limitnej cene pokynu.
Pokyn s časovým obmedzením	Time in force	Týmto pokynom si klient stanovuje lehotu platnosti svojho pokynu.
Pokyn „všetko alebo nič“	All or none	Pokyn všetko alebo nič musí byť vykonaný v celosti, t.z. nepripúšťa sa čiastočné vykonanie pokynu. Pokiaľ nie je možné zabezpečiť, aby bol pokyn vykonaný v súlade s týmito podmienkami, pokyn nebude zrealizovaný, pričom takéto konanie sa bude považovať za konanie, ktorým je naplnené dosiahnutie najlepšieho možného výsledku.

Stop pokyn	Stop order	Stop Limit na nákup (predaj) sa stane aktívnym Limitovaným pokynom za Limitnú cenu v momente, keď sa na trhu zrealizuje obchod tretích strán s rovnakým inštrumentom ZA aktivačnú cenu, potom je objednávka umiestnená na trhu. Stop Pokyn na nákup (predaj) sa stane aktívnym Trhovým pokynom v momente, keď sa na trhu zrealizuje obchod tretích strán s rovnakým inštrumentom ZA aktivačnú cenu, potom je objednávka umiestnená na trhu.
------------	------------	--

Klient si môže s VÚB, a. s. dojednať v pokyne aj s iné osobitné inštrukcie. VÚB, a. s. v takom prípade berie do úvahy legislatívne a technické možnosti.

V nasledujúcich bodoch uvádzame postupy, ktoré spravidla uplatňujeme vo vzťahu k jednotlivým druhom finančných nástrojov:

3.2 Prevoditeľné cenné papiere (najmä majetkové cenné papiere)

Prevezmeme pokyn klienta a podľa meny, v ktorej je zadaná limitná cenová podmienka na nákup/predaj cenného papiera, resp. zložená záloha na nákup cenného papiera, vyberieme krajinu realizácie, miesto výkonu, resp. tretiu osobu, ktorej bude pokyn postúpený. Ak sa v danej mene obchoduje súčasne vo viacerých krajinách, resp. na viacerých miestach výkonu v jednej alebo viacerých krajinách, rozhodujeme sa podľa nasledovnej postupnosti:

3.2.1 Faktory vplývajúce na vykonateľnosť pokynu

- Závažnosť: Vysoká
 - a) Cena
 - b) Náklady
- Závažnosť: Stredná
 - a) Rýchlosť vykonania pokynu
 - b) Pravdepodobnosť vykonania pokynu alebo vyrovnania obchodu
 - c) Objem / veľkosť pokynu
- Závažnosť: Nízka
 - a) Povaha a iné významné parametre týkajúce sa vykonania pokynu

3.2.2 Faktory vplývajúce na výber miesta výkonu pokynu

- Závažnosť: Vysoká
 - a) Cena
 - b) Náklady
- Závažnosť: Stredná
 - a) Rýchlosť vykonania pokynu
 - b) Pravdepodobnosť vykonania pokynu alebo vyrovnania obchodu
 - c) Objem / veľkosť pokynu

- Závažnosť: Nízka
 - a) Povaha a iné významné parametre týkajúce sa vykonania pokynu

3.3 Prevoditeľné cenné papiere (najmä dlhové cenné papiere) a nástroje peňažného trhu

3.3.1 Faktory vplývajúce na vykonateľnosť pokynu

- Závažnosť: Vysoká
 - a) Cena
 - b) Náklady
- Závažnosť: Stredná
 - a) Rýchlosť vykonania pokynu
 - b) Pravdepodobnosť vykonania pokynu alebo vyrovnania obchodu
 - c) Objem / veľkosť pokynu
- Závažnosť: Nízka
 - a) Povaha a iné významné parametre týkajúce sa vykonania pokynu

3.3.2 Faktory vplývajúce na výber miesta výkonu pokynu

- Závažnosť: Vysoká
 - a) Cena
 - b) Náklady
- Závažnosť: Stredná
 - c) Rýchlosť vykonania pokynu
 - d) Pravdepodobnosť vykonania pokynu alebo vyrovnania obchodu
 - e) Objem / veľkosť pokynu
- Závažnosť: Nízka
 - f) Povaha a iné významné parametre týkajúce sa vykonania pokynu

3.4 Podielové listy a cenné papiere subjektov kolektívneho investovania

Prevezmeme pokyn klienta a tento pokyn realizujeme nasledovným postupom:

- pokiaľ ide o podielové listy otvoreného podielového fondu správcovskej spoločnosti, ktorá zverejňuje čistú hodnotu majetku vo fonde, resp. oceňuje svoje podielové listy raz denne, zašleme objednávku na úpis, resp. spätný odkup danej správcovskej spoločnosti alebo sprostredkovateľovi investičných služieb, ktorý uvedené činnosti zabezpečuje, bezodkladne;
- pokiaľ ide o podielové listy uzatvoreného podielového fondu, ktoré sa obchodujú prostredníctvom regulovaného trhu alebo obchodníkov s cennými papiermi, platí, že dodržiavame pravidlá ako pri obchodovaní s prevoditeľnými cennými papiermi (majetkovými cennými papiermi).

3.5 Deriváty a štruktúrované depozitá

- Pri ponuke OTC derivátových produktov (najmä úrokových, menových a komoditných) sa VÚB, a. s. stáva vo vzťahu ku klientovi priamou protistranou. VÚB, a. s.

v tomto prípade obchoduje na vlastný účet za podmienok, ktoré sú s klientom dohodnuté na individuálnej báze.

3.5.1 Faktory vplývajúce na vykonateľnosť pokynu

- Závažnosť: Vysoká
 - a) Cena
 - b) Pravdepodobnosť vykonania pokynu alebo vyrovnania obchodu
- Závažnosť: Stredná
 - a) Rýchlosť vykonania pokynu
 - b) Náklady
 - c) Objem / veľkosť pokynu
- Závažnosť: Nízka
 - a) Povaha a iné významné parametre týkajúce sa vykonania pokynu

3.5.2 Faktory vplývajúce na výber miesta výkonu pokynu

- Závažnosť: Vysoká
 - a) Cena
 - b) Pravdepodobnosť vykonania pokynu alebo vyrovnania obchodu
- Závažnosť: Stredná
 - c) Rýchlosť vykonania pokynu
 - d) Náklady
 - e) Objem / veľkosť pokynu
- Závažnosť: Nízka
 - f) Povaha a iné významné parametre týkajúce sa vykonania pokynu

4. Čas vykonania pokynu klienta

Zavedli sme 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 (t.j. rozdeľujú, pokiaľ ide o výsledky transakcií),
- 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 informujeme 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 boli bezodkladne a správne prevedené na účet príslušného klienta.

Prijali sme interné pravidlá záväzné pre všetkých dotknutých zamestnancov, ktorých cieľom je zabrániť zneužitiu informá-

cí o nevykonaných pokynoch klienta zo strany ktoréhokolvek nášho zamestnanca a inej príslušnej osoby VÚB, a. s..

Ak ide o limitované pokyny klienta týkajúce sa akcií prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu, ktoré nie sú hneď vykonané podľa prevládajúcich trhových podmienok, prijímame (ak klient výslovne nevydá iné inštrukcie) opatrenia na umožnenie najskoršieho možného vykonania tohto pokynu okamžitým zverejnením tohto limitovaného pokynu klienta spôsobom, ktorý umožňuje ľahký prístup pre ostatných účastníkov trhu (spravidla na našom webovom sídle). Táto povinnosť sa považuje za splnenú, ak postúpime limitovaný pokyn klienta na regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém alebo organizovaný obchodný systém.

5. Spájanie pokynov a ich alokácia

Pokyny klienta alebo obchody na vlastný účet s pokynmi iného klienta spájame (agregujeme) 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 informujeme o tom, že účinok spojenia vo vzťahu ku konkrétnemu pokynu môže byť v jeho neprospech.

Zaväzujeme sa účinne dodržiavať túto Stratégiu, ktorá zabezpečuje 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.

Ak spájame pokyn s jedným alebo viacerými pokynmi iného klienta a spojený pokyn bol čiastočne vykonaný, alokujeme súvisiace obchody v súlade s týmto bodom. Ak spojíme obchod na vlastný účet s jedným alebo viacerými pokynmi klienta, alokujeme súvisiace obchody spôsobom, ktorý klienta nepoškodzuje. Ak spájame pokyn klienta s obchodom na vlastný účet a spojený pokyn bol čiastočne vykonaný, alokujeme súvisiace obchody prednostne klientovi. Ak však bez tohto spojenia by sme pokyn nemohli vykonať za takých výhodných podmienok alebo vôbec, alokujeme obchod na vlastný účet proporcionálne. Zamedzujeme opätovnej alokácii obchodov na náš vlastný účet, ktoré sú uskutočňované spolu s pokynmi

klientov takým spôsobom, aby nedochádzalo k poškodzovaniu klienta.

VÚB, a. s. spravidla spája pokyny klientov, ktoré sa v konečnom dôsledku týkajú rovnakého subjektu (napr. správcu fondov), alebo ak je spojením pokynov od viacerých klientov možné zabezpečiť výhodnejšie plnenie z hľadiska ceny, nákladov a likvidity.

6. Vyhodnocovanie a aktualizácia

Priebežne sledujeme a preverujeme účinnosť prijatej Stratégie a následnú kvalitu vykonávania pokynov na účely identifikácie a nápravy nedostatkov. Vyhodnocujeme najmenej raz ročne účinnosť Stratégie, vrátane toho, či miesta výkonu do nej zahrnuté umožňujú získať najlepší možný výsledok pre klienta a či je potrebné urobiť zmeny opatrení na vykonávanie pokynov.

V súlade s článkom 27 Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ („MiFID II“), s článkom 65 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/565 a článkom 3 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/576 („RTS 28“), VÚB, a. s. každoročne uverejňuje 5 najlepších miest výkonu, pokiaľ ide o objem obchodovania za všetky vykonané pokyny klientov pre každú triedu finančných nástrojov. Zároveň uverejňuje top 5 vykonávajúcich entít.

Stratégiu aktualizujeme najmenej raz ročne a pri každej zmene, ktorá môže ovplyvniť našu schopnosť pokračovať v získavaní najlepšieho možného výsledku pre klienta. O všetkých podstatných zmenách informujeme klientov zverejnením na obchodnom mieste a na našom webovom sídle www.vub.sk v sekcii „Misia a hodnoty/Ochrana investora“.

7. Účinnosť

Táto Stratégia nadobúda účinnosť dňom 31. 12. 2022, ku ktorému zrušuje a nahrádza v plnom rozsahu verziu Stratégie, ktorá nadobudla účinnosť dňa 31. 12. 2021.

Príloha č.1

Prevoditeľné cenné papiere (najmä majetkové cenné papiere)

Mena	Krajina	Miesta výkonu	Prístup
EUR	Slovensko	Burza cenných papierov v Bratislave, a.s.	priamy
EUR	Rakúsko	Wiener Borse	nepriamy
EUR	Belgicko	EuroNext Brussels	nepriamy
EUR	Fínsko	OMX Nordic Exchange Helsinki	nepriamy
EUR	Francúzsko	Societe des Bourses Francaises	nepriamy
EUR	Francúzsko	Euronext Paris	nepriamy
EUR	Nemecko	Boerse Berlin-Bremen	nepriamy
EUR	Nemecko	Frankfurter Wertpapier Boerse	nepriamy
EUR	Nemecko	Hanseatische Wertpapierboerse Hamburg	nepriamy
EUR	Nemecko	Bayerische Boerse	nepriamy
EUR	Nemecko	Baden-Wuerttembergische Wertpapierboerse zu Stuttgart	nepriamy
EUR	Nemecko	European Warrant Exchange (EUWAX)	nepriamy
EUR	Nemecko	Rheinisch-Westfalische Boerse zu Dusseldorf	nepriamy
EUR	Nemecko	Niedersachsische Boerse zu Hannover	nepriamy
EUR	Nemecko	Deutsche Boerse	nepriamy
EUR	Grécko	Athens Stock Exchange	nepriamy
EUR	Taliansko	Borsa Italiana	nepriamy
EUR	Holandsko	Euronext Amsterdam Effectenbeurs	nepriamy
EUR	Portugalsko	Euronext Lisbon	nepriamy
EUR	Španielsko	Mercado Continuo Espanol	nepriamy
EUR	Španielsko	Bolsa de Madrid	nepriamy
EUR	Španielsko	Bolsa de Barcelona	nepriamy
EUR	Španielsko	Bolsa de Bilbao	nepriamy
EUR	Španielsko	Bolsa de Valencia	nepriamy
EUR	Luxembursko	Luxembourg Stock Exchange	nepriamy
GBP	Veľká Británia	London Stock Exchange	nepriamy
CHF	Švajčiarsko	Swiss Exchange	nepriamy
CHF	Švajčiarsko	Berner Boerse	nepriamy
CHF	Švajčiarsko	Virt-x	nepriamy
USD	USA	American Stock Exchange	nepriamy
USD	USA	New York Stock Exchange	nepriamy
USD	USA	National Association of Securities Dealers, Inc. (NASDAQ)	nepriamy
USD	USA	Pink Sheets	nepriamy
USD	Veľká Británia	International Listings on the London Stock Exchange	nepriamy
CAD	Kanada	Toronto Stock Exchange	nepriamy
JPY	Japonsko	Osaka stock exchange	nepriamy
JPY	Japonsko	Tokio Stock Exchange	nepriamy
CZK	Česká rep.	Burza cenných papíru v Prahe	nepriamy
PLN	Poľsko	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie	nepriamy
AUD	Austrália	Australia Stock Exchange	nepriamy
EUR	Taliansko	ETLX – MOT – XMOT – HiMTF	nepriamy
NOK	Nórsko	Oslo Stock Exchange	nepriamy
HUF	Maďarsko	Budapest Stock Exchange	nepriamy
SEK	Švédsko	NASDAQ	nepriamy

VÚB, a. s. je členom Burzy cenných papierov v Bratislave, a .s., a preto má k tomuto miestu výkonu priamy prístup. Nepriamy prístup znamená, že VÚB, a. s., a. s. pri obchodovaní v miestach výkonu využíva iných obchodníkov s cennými papiermi, najmä Banca Intesa Sanpaolo, UniCredit Bank a Komerční banku. Miestom výkonu môže byť aj VÚB, a. s. a členovia Burzy cenných papierov v Bratislave, a. s.

Prevoditeľné cenné papiere (najmä dlhové cenné papiere) a nástroje peňažného trhu

VÚB, a. s.

členovia Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s.

Burza cenných papierov v Bratislave, a.s.

ABN Amro Amsterdam / London

Aurel BGC / Paris

Baader Bank / Unterschleissheim

Banca Intesa Sanpaolo / Milan

Banca Zarattini / Lugano

Bank Polska Kasa / Warszawa

Barclays Bank / London

Bayerische Landesbank / Munich

Berenberg / Wien

BNP Paribas / London

BRE Bank / Warszawa

Brüll Kallmus Bank / Graz

Calyon Paris / London

Citigroup / London

Commerzbank Frankfurt / London

Česká spořitelna / Praha

ČSOB / Praha

Danske Bank / Copenhagen

Deutsche bank Frankfurt / London

Dexia Brussels / London

Dresdner Kleinwort Frankfurt / London

DZ Bank / Frankfurt

Erste Bank / Wien

Finacor Luxembourg / Munsbach

Finacor Frankfurt / Frankfurt am Main

Fortis Bank Brussels / London

GFI Securities / London

Goldman Sachs / London

HSBC / Paris

Hypovereinsbank Munich / Vienna

ING Amsterdam / London

Jefferies International Limited / London

JP Morgan / London

Komerční banka / Praha

KBC Brussels / London

Kredietbank / Luxembourg

Landesbank Baden-Württemberg Stuttgart / London

Merrill Lynch Intl / London

Mitsubishi UFJ Trust / London

Mizuho international / London

Morgan Stanley / London

Natixis Paris / London

OTP Bank / Budapest

PPF Banka / Praha

RBC / London

RBS Group / London

Raiffeisen Bank Vienna / London

RSB Geld- und Wertpapierhandels GMBH / Munich

SEB Bank / Stockholm

Societe Generale Paris / London

Standard Bank / London

Tullet Prebon PLC / London

UBS / London

Unicredit Bank / Wien

Linear Investment Partners Ltd / London

Amstel Securities LLP / London

JP Morgan AG / Frankfurt

Banco Santander / Madrid

GMSA Investments Ltd. / London

J&T banka / Bratislava

J&T banka / Praha

Zürcher Kantonalbank / Zürich

Podielové listy a cenné papiere vydané subjektmi kolektívneho investovania

Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. / Bratislava

Allfunds Bank International / Luxembourg

Eurizon Capital, S.A. / Luxembourg

Generali Investments SICAV / Luxembourg

Deriváty a štruktúrované depozitá

VÚB, a. s.