

Stratégia zadávania, vykonávania a alokácie pokynov

Správcovská spoločnosť PARTNERS ASSET Management, správ. spol., a. s. so sídlom Einsteinova 24, 851 01 Bratislava - mestská časť Petržalka, Slovenska republika, IČO: 53 068 351, zapísaná v obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sa, vložka číslo: 7098/B (ďalej len „PAM“), v súlade s ust. § 54 ods. 2 zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov a v zmysle prísl. ust. delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 231/2013 z 8. júna 2011 o správcoch alternatívnych investičných fondov a o zmene a doplnení smerníc 2003/41/ES a 2009/65/ES a nariadení (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 1095/2010 uplatňuje túto Stratégiu zadávania, vykonávania a alokácie pokynov:

Stratégia zadávania pokynov

(1) Akcie/Certifikáty/Záruky/Práva

PAM vykonáva obchody s akciami len prostredníctvom obchodníkov s cennými papiermi, ktorí sú zahrnutí v zozname schválených protistrán.

Miestom vykonania pokynu sa rozumie regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém (multilateral trading facility - ďalej aj „MTF“), organizovaný obchodný systém, systematický internalizátor, tvorca trhu alebo iný poskytovateľ likvidity alebo iná osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte Európskej únie. Systematický internalizátor je obchodník s cennými papiermi, ktorý na organizovanom, opakovanom a systematickom základe obchoduje na vlastný účet tak, že vykonáva pokyny klienta mimo regulovaného trhu alebo MTF.

PAM postúpi pokyn schválenej protistrane na miesto výkonu pokynu, ktoré spĺňa nasledovné kritériá:

- a) je otvorené v čase prijatia pokynu a ponúka najlepšiu možnú cenu akcie/certifikátov, alebo najvýhodnejšie náklady pre fond,
- b) pri výbere miesta výkonu pokynu fondu sa bude posudzovať aj likvidita cenného papiera,
- c) v prípade, ak vybrané miesto vykonania pokynu bude zatvorené v čase prijatia pokynu, pokyn bude postúpený na toto miesto a zostane nevykonaný až do jeho otvorenia.

Najlepšie vykonanie bude definované v čase rozhodnutia o vykonaní obchodu a bude smerovať k najlepšiemu miestu vykonania pokynu.

Nákupy a predaje finančných nástrojov je možné vykonávať okrem regulovaného trhu aj na OTC trhu (over the counter) v prípade, že nie je možné zabezpečiť lepší výsledok na regulovanom trhu. Obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou, ktorá ponúka najlepšiu cenu a táto cena je zároveň v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

Vyššie uvedené neplatí pre majetkové účasti v realitných spoločnostiach alebo obchodných spoločnostiach v zmysle Zákona o kolektívnom investovaní, ktoré bude PAM nadobúdať priamo od ich majiteľa.

(2) Dlhopisy/Nástroje peňažného trhu

Stratégia zadávania, vykonávania a alokácie pokynov

PAM postupuje pokyny týkajúce sa dlhopisov a nástrojov peňažného trhu na trh prostredníctvom schválenej protistrany za podmienky, že toto miesto vykonania pokynu zabezpečuje primeranú likviditu daného nástroja. Miestom vykonania pokynu sa rozumie regulovaný trh, MTF, organizovaný obchodný systém, systematický internalizátor, tvorca trhu alebo iný poskytovateľ likvidity alebo iná osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte Európskej únie. Postúpenie na trh sa spravidla uskutočňuje prostredníctvom verejnej ponuky, vyžadujúc likviditu, po zohľadnení ceny a nákladov ponúkaných viacerými schválenými protistranami v rovnakom čase.

Verejná ponuka sa uskutočňuje elektronicky alebo prostredníctvom nahrávaných

telefonických liniek. Obchod je postúpený tej schválenej protistrane, ktorá ponúkne najlepšie podmienky pre vykonanie pokynu v priebehu verejnej ponuky.

Nákupy a predaje finančných nástrojov je možné vykonávať okrem regulovaného trhu aj cez OTC trh (over the counter) v prípade, že nie je možné zabezpečiť lepší výsledok na regulovanom trhu. Obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou, ktorá ponúka najlepšiu cenu a táto cena je zároveň v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

(3) Cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania

Pri nakladaní s majetkom vo fonde je PAM oprávnený nadobúdať do majetku fondov cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania. Pokyny na nákup a predaj cenných papierov alebo majetkových účastí subjektov kolektívneho investovania postupuje PAM priamo správcovskej spoločnosti alebo obchodníkovi s cennými papiermi - schválenej protistrane, ktorá zabezpečuje sprostredkovanie obchodov s týmito cennými papiermi.

Pokyny na nákup a predaj cenných papierov alebo majetkových účastí subjektov kolektívneho investovania PAM postúpi schválenej protistrane na miesto výkonu pokynu, pričom ak sú tieto cenné papiere kótované na jednom regulovanom trhu, bude PAM inštruovať schválenú protistranu, aby vykonala pokyn na tomto mieste výkonu pokynu.

V prípade, ak sú kótované na viacerých regulovaných trhoch, PAM postúpi pokyn schválenej protistrane na miesto výkonu pokynu, ktoré spĺňa nasledovné kritériá:

- a) je otvorené v čase prijatia pokynu a ponúka najlepšiu možnú cenu cenného papiera, alebo najvýhodnejšie náklady pre fond,
- b) pri výbere miesta výkonu pokynu fondu sa bude posudzovať aj likvidita cenného papiera,
- c) v prípade, ak vybrané miesto vykonania pokynu bude zatvorené v čase prijatia pokynu, pokyn bude postúpený na toto miesto a zostane nevykonaný až do jeho otvorenia.

Pokyny na nákup a predaj cenných papierov alebo majetkových účastí subjektov kolektívneho investovania je možné realizovať aj na OTC trhoch, pričom obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou, pokiaľ sú náklady na realizáciu obchodu najvýhodnejšie a cena cenných papierov je v danom čase v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

(4) Deriváty

V prípade, ak sú deriváty kótované na jednej burze, PAM postupuje pokyn na toto miesto prostredníctvom schválenej protistrany. V prípade, že sú deriváty kótované na viacerých burzách, pokyn je postúpený na trh s najväčšou likviditou.

Obchody s OTC derivátmi je možné realizovať na OTC trhoch, pričom obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou, za cenu v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

Stratégia vykonávania pokynov

(1) Prvky najlepšieho možného výsledku vykonávania pokynov (tzv. best execution)

a) existuje viacero faktorov, ktoré je potrebné zohľadniť pri vykonávaní pokynov na účet fondu za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku. Je však potrebné zobrať v úvahu, že dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní pokynov nemôže byť 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 totiž na špecifických okolnostiach 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. PAM pri vykonávaní pokynov súvisiacich s majetkom vo fonde berie do úvahy najmä nasledovné faktory: **cena, náklady, rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania pokynu, vyrovnanie obchodu, veľkosť pokynu, povaha pokynu a iné kritériá týkajúce sa vykonania pokynu.**

b) pri určovaní dôležitosti týchto kritérií zohľadňuje spoločnosť nasledovné skutočnosti:

- investičné ciele, investičnú politiku a riziká podľa rizikového profilu fondu,
- povaha pokynu,
- charakteristika finančných nástrojov, ktoré sú predmetom tohto pokynu,
- charakteristika miest výkonu, kde môže byť pokyn postúpený.

c) pri vykonávaní pokynov na účet fondu sa najlepší možný výsledok určí na základe zváženia podmienok, ktoré vychádzajú z ceny finančného nástroja a všetkých nákladov súvisiacich s vykonaním pokynu, vrátane poplatkov hradených tretím stranám zapojených do vykonania pokynu.

Stratégia zadávania, vykonávania a alokácie pokynov

- d) PAM je oprávnený v opodstatnených prípadoch prisúdiť vyššiu prioritu iným kritériám ako je cena a náklady za účelom dosiahnutia najlepšieho výsledku vykonania pokynu a v záujme naplňovania investičnej politiky fondu.
- e) Stratégia vykonávania pokynov je aktualizovaná raz ročne a pri podstatných zmenách dotýkajúcich sa vykonávania pokynov. PAM bude monitorovať účinnosť opatrení na vykonávanie pokynov na účely nápravy a identifikácie nedostatkov. PAM bude vyhodnocovať účinnosť predovšetkým vyhodnotením toho, či miesta výkonu zahrnuté v stratégii umožňujú získať najlepší možný výsledok pre fond a či je potrebné urobiť zmeny svojich opatrení na vykonávanie pokynov.

(2) Miesta výkonu a schválené protistrany

- a) zoznam miest výkonu, ktoré PAM využíva pre jednotlivé finančné nástroje je uvedený v prílohe č. 1 tejto stratégie. Zoznam miest výkonu obsahuje tie miesta, ktoré umožňujú PAM dôkladne zabezpečiť najlepší možný výsledok pri výkone pokynu klientov. PAM je oprávnený, v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním tejto stratégie, pridať alebo odobrať konkrétne miesto výkonu. Zoznam miest výkonu bude PAM pravidelne prehodnocovať a aktualizovať za účelom identifikácie tých miest výkonu, ktoré umožnia PAM trvale získať najlepší možný výsledok vykonávania pokynov.
- b) PAM vstupuje na miesta výkonu prostredníctvom schválených protistrán – brokerov. PAM je oprávnený vo výnimočných prípadoch použiť protistranu, ktorá nie je zahrnutá do zoznamu schválených protistrán, napr. pri pokyne pre nákup/predaj neštandardných finančných nástrojov.

(3) Najlepšie vykonanie pokynu z hľadiska druhu finančných nástrojov

- a) PAM definuje pre každú skupinu finančných nástrojov spôsob vykonania pokynu v súvislosti s investovaním majetku fondu tak, aby bol pokyn vykonaný s najlepším možným výsledkom.
- b) Zásady vykonávania pokynov popísané v tomto článku nevylučujú, aby PAM konal inak a to najmä v prípade, že táto stratégia nezabezpečí najlepší možný výsledok nakladania s majetkom fondu.

Stratégia alokácie pokynov

- (1) Obchody sa pri správe a riadení fondov môžu realizovať aj prostredníctvom spoločných objednávok na nákup/predaj zhodných alebo zastupiteľných finančných nástrojov pre dve a viac portfólií fondov.

Stratégia zadávania, vykonávania a alokácie pokynov

- (2) Cieľom spoločných objednávok je zabezpečiť efektívne riadenie portfólií, a to najmä z pohľadu dosiahnutej ceny finančných nástrojov a nákladov na ich nákup/predaj.
- (3) V prípade úplného naplnenia spoločnej objednávky, dôjde k vysporiadaniu obchodu v súlade s pôvodnou objednávkou pre každé portfólio.
- (4) 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 klientov neuprednostňovali pred záujmami inej skupiny klientov a bolo dodržané pravidlo o zaistení rovnakého a spravodlivého zaobchádzania so všetkými portfóliami fondov.
- (5) V prípade, ak k naplneniu celkového objemu spoločnej objednávky dôjde prostredníctvom dvoch alebo viacerých obchodov uskutočnených na anonymnom trhu na burze so zhodným termínom vysporiadania, výsledná cena daného finančného nástroja bude pre každé portfólio vypočítaná ako objemom vážený priemer cien dosiahnutých v jednotlivých obchodoch.

Aktuálne znenie tejto Stratégie zadávania, vykonávania a alokácie pokynov je trvalo prístupná na webovom sídle www.partnersasset.sk.

Príloha č. 1

ZOZNAM MIEST VÝKONU

Zoznam miest výkonu obsahuje tie miesta, ktoré umožňujú spoločnosti PARTNERS ASSET MANAGEMENT, správ. spol., a. s. (ďalej len „PAM“) dôkladne zabezpečiť najlepší možný výsledok pri výkone pokynu. PAM je oprávnený podľa vlastného rozhodnutia pridať alebo odobrať konkrétne miesto výkonu z tohto zoznamu miest výkonu.

Zoznam miest výkonu bude PAM pravidelne prehodnocovať a aktualizovať za účelom identifikácie tých miest výkonu, ktoré umožnia PAM trvalé získavať najlepší možný výsledok vykonávania pokynov.

Zoznam miest výkonu je nižšie členený podľa druhu cenných papierov :

Akcie, CP európskych fondov, alebo CP iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania a dlhopisy (na uvedené miesta výkonu pristupuje spoločnosť prostredníctvom schválených protistrán)

- 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) b) iné regulované trhy ako sú 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 (podľa ISO 10383):
 - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC. (XNYS)
 - NASDAQ - ALL MARKETS (XNAS)
 - TOKYO STOCK EXCHANGE (XTKS)
 - SYDNEY STOCK EXCHANGE LIMITED (APXL)
 - SIX SWISS EXCHANGE (XSWX)
 - MOSCOW EXCHANGE - ALL MARKETS (MISX)
 - SINGAPORE EXCHANGE (XSES)
 - LONDON STOCK EXCHANGE (XLON)
 - TORONTO STOCK EXCHANGE (XTSE)
 - BLOOMBERG TRADEBOOK LLC (BLTD)
 - REFINITIV TRANSACTIONS SERVICES LIMITED (RTSL)

Stratégia zadávania, vykonávania a alokácie pokynov

Dlhopisy (OTC), CP európskych fondov, alebo CP iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania, menové a úrokové deriváty a štruktúrované produkty:

- Tieto produkty sú obchodované prostredníctvom schválených protistrán