

Stratégia vykonávania pokynov klientov

1 Úvodné ustanovenia

- 1.1 Tieto Stratégie vykonávania pokynov klientov (ďalej len „**Stratégie**“ alebo „**Zásady**“) obsahujú informácie o tom, ako spoločnosť WOOD & Company Financial Services, a.s., ktorá podniká na území Slovenskej republiky prostredníctvom organizačnej zložky WOOD & Company Financial Services, a.s., organizačná zložka, pobočka zahraničného obchodníka s cennými papiermi (ďalej len „**Spoločnosť**“) spracúva pokyny klientov a zabezpečuje najlepší spôsob ich vykonania podľa smernice 2014/65/EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi (ďalej len „**MiFID II**“) a nadväzujúcich predpisov. Pri poskytovaní služieb spôsobilým protistranám Spoločnosť nemusí dodržiavať povinnosti súvisiace s vykonávaním pokynov za najlepších podmienok.
- 1.2 V súlade s uvedenými platnými predpismi musí Spoločnosť prijať všetky dostatočné opatrenia na dosiahnutie čo najlepšieho možného výsledku (ďalej len „**vykonávanie pokynov za najlepších podmienok**“) pre klienta, so zohľadnením faktorov uvedených v článku 6 ods. 6.2 pri vykonávaní alebo prijímaní a odovzdávaní pokynov klienta v súvislosti s investičnými službami súvisiacimi s investičnými nástrojmi bez konkrétnych inštrukcií klienta. Spoločnosť využíva túto stratégiu pri poskytovaní nasledujúcich investičných služieb: (i) prijímanie a odovzdávanie pokynov klienta v súvislosti s investičnými nástrojmi, (ii) vykonávanie takýchto pokynov a (iii) poskytovanie správy portfólia.
- 1.3 Pri vykonávaní pokynov klienta Spoločnosť na určenie relatívneho významu faktorov uvedených nižšie v článku 6 ods. 6.2 zohľadňuje najmä tieto kritériá: (i) charakteristika klienta vrátane jeho regulačnej kategórie; (ii) charakteristika pokynu klienta; (iii) vlastnosti finančných nástrojov, ktorých sa príslušný pokyn týka a (iv) charakteristika prevodných miest, kde možno príslušný pokyn vykonať.

2 Prevodné miesta a kvalita vykonávania

- 2.1 Hlavným cieľom týchto Zásad je určiť vhodné prevodné miesto pre jednotlivé finančné nástroje, kde Spoločnosť vykoná pokyn na účet klienta, t. j. miesta, ktoré

podľa názoru Spoločnosti konzistentne umožňujú najlepší spôsob vykonania pokynu. Spoločnosť môže pri vykonávaní pokynu využívať nasledujúce prevodné miesta:

- a) regulované trhy (Regulated Markets – RM);
- b) mnohostranné obchodné systémy (Multilateral Trading Facilities – MTF);
- c) organizované obchodné systémy (Organized Trading Facilities – OTF);
- d) systematických internalizátorov (Systematic Internalisers – SI);
- e) tvorcov trhu a iných poskytovateľov likvidity;
- f) trhy mimo Európskej únie a iné subjekty poskytujúce podobné funkcie ako prevodné miesta uvedené pod písmenami a) až e) vyššie.

Pokiaľ s tým klient súhlasí, pokyn možno realizovať na mimoburzovom trhu, tzv. OTC.

2.2 Spoločnosť vynaloží primerané úsilie, aby nespravodlivo nediskriminovala niektoré prevodné miesta. Zoznam hlavných prevodných miest, na ktoré sa Spoločnosť významne spolieha, je uvedený v článku 3.

2.3 Spoločnosť je povinná každoročne zverejniť zoznam piatich najlepších prevodných miest (podľa objemu obchodovania), kde vykonávala pokyny klientov v predchádzajúcom roku a informáciu o dosiahnutej kvalite vykonania. Platí to pre všetky finančné nástroje v rozsahu MIFID II. Tieto informácie sa musia každoročne zverejňovať na stránke Spoločnosti www.wood.sk.

3 Prevodné miesta, ktoré Spoločnosť využíva na vykonávanie pokynov klientov

Štát	Prístup	Prevodné miesto	Najrelevantnejšie triedy nástrojov
Česká republika	člen	Pražská burza cenných papierov	akcie, dlhové nástroje
Poľsko	člen	Varšavská burza cenných papierov	akcie
Maďarsko	člen	Budapešťianska burza cenných papierov	akcie
Rakúsko	člen/tretia strana	Viedenská burza cenných papierov	akcie
Rumunsko	člen	Bukurešťská burza cenných papierov	akcie

Bulharsko	tretia strana	Bulharská burza cenných papierov – Sofia	akcie
Slovinsko	člen	L'ubľanská burza cenných papierov	akcie
Dubaj	člen	Dubajská burza NASDAQ	akcie
USA	tretia strana	Burzy cenných papierov NYSE	produkty obchodované na burze
Kanada	tretia strana	Torontská burza cenných papierov	akcie
Nemecko	tretia strana	Frankfurtská burza cenných papierov XETRA	dlhové nástroje
Spojené kráľovstvo	tretia strana	Londýnska burza cenných papierov	akcie
Taliansko	tretia strana	Talianska burza cenných papierov	akcie
Holandsko	tretia strana	NYSE EURONEXT - Amsterdam	menové deriváty
Francúzsko	tretia strana	NYSE EURONEXT - Amsterdam	menové deriváty
Belgicko	tretia strana	NYSE EURONEXT – Paríž	menové deriváty, produkty obchodované na burze
Dánsko	tretia strana	Kodanská burza cenných papierov OMX	akcie
Švédsko	tretia strana	Štokholmská burza cenných papierov OMX	akcie
Fínsko	tretia strana	Helsinská burza cenných papierov OMX	akcie
Nórsko	tretia strana	Burza – Oslo	akcie
Švajčiarsko	tretia strana	Švajčiarska burza cenných papierov	akcie
Írsko	tretia strana	Írska burza cenných papierov	akcie
Malta	tretia strana	Maltská burza cenných papierov	akcie
Grécko	tretia strana	Aténska burza cenných papierov	akcie, dlhové nástroje
Turecko	tretia strana	Istanbulská burza cenných papierov	akcie
Chorvátsko	tretia strana	Záhrebská burza cenných papierov	akcie
Srbsko	tretia strana	Belehradská burza cenných papierov	akcie
Slovensko	tretia strana	Bratislavská burza cenných papierov	dlhové nástroje
Rusko	tretia strana	Moskovská burza	akcie

Estónsko	tretia strana	Talianska burza cenných papierov	akcie
Lotyšsko	tretia strana	Rižská burza cenných papierov	akcie
Litva	tretia strana	Vilniuská burza cenných papierov	akcie
Izrael	tretia strana	Telavivská burza cenných papierov	akcie
Nigéria	tretia strana	Nigérijská burza cenných papierov	akcie
Južná Afrika	tretia strana	Johannesburská burza cenných papierov	akcie
Japonsko	tretia strana	Tokijská burza cenných papierov	akcie
Hongkong	tretia strana	Hongkonská burza	akcie
Singapur	tretia strana	Singapurská burza	Akcie

- 3.1 Ak Spoločnosť získa prístup na nové prevodné miesto, nemá ďalej účasť na určitom prevodnom mieste, alebo zmení prístup na určité prevodné miesto, bude o tom klientov informovať na webovej stránke www.wood.sk.
- 3.2 Ak Spoločnosť uplatňuje rôzne poplatky v závislosti od prevodného miesta, tieto rozdiely musí dostatočne podrobne vysvetliť tak, aby klient pochopil výhody a nevýhody výberu konkrétneho prevodného miesta.
- 3.3 Spoločnosť nesmie nastaviť svoju štruktúru poplatkov ani účtovať poplatky takým spôsobom, aby dochádzalo k diskriminácii niektorých prevodných miest.
- 3.4 Ak spoločnosť vyzve klientov, aby si vybrali prevodné miesto, musí ich informovať poctivým, objektívnym a nezáväzajúcim spôsobom, aby sa predišlo tomu, že si klient vyberie prevodné miesto len na základe politiky poplatkov uplatňovanej v Spoločnosti.
- 3.5 Ak Spoločnosť nie je priamym členom určitého prevodného miesta a odovzdá pokyn na vykonanie inému subjektu, urobí tak v najlepšom záujme klienta a prijme všetky dostatočné opatrenia na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pre klienta. Môže sa stať, že Spoločnosť nebude môcť pre každú jednotlivú transakciu preukázať, že pokyn bol vykonaný za najlepších podmienok pre klienta. Aj v tomto prípade však Spoločnosť bude dohliadať na plnenie stratégie.

4 Pokyny a inštrukcie

Ak klient vydá konkrétny pokyn, Spoločnosť tento pokyn vykoná podľa inštrukcie klienta. Klient berie na vedomie, že konkrétne inštrukcie na vykonanie pokynu uvedené v odseku 5 môžu Spoločnosti zabrániť prijať opatrenia na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní tohto pokynu.

4.1 Štandardné pokyny

Ak možno príkaz klienta vykonať len na jednom prevodnom mieste, Spoločnosť pokyn spracuje na tomto prevodnom mieste, pričom zohľadní všetky hľadiská a charakteristiku pokynu (likviditu trhu, veľkosť pokynu, transakčné náklady, vlastnosti transakcie – pozri čl. 6 ods. 6.2. nižšie). Ak možno pokyn klienta vykonať na viacerých prevodných miestach, Spoločnosť vezme do úvahy všetky hľadiská a charakteristiku pokynu (likviditu trhu, veľkosť pokynu, transakčné náklady, vlastnosti transakcie – pozri nižšie v článku 5 ods. 5.2.) a priority klienta (napr. prianie klienta v oblasti denominácie a zúčtovacieho strediska príslušnej transakcie). Alternatívou obchodovania na prevodných miestach je obchodovanie na vlastný účet Spoločnosti, ak takýto spôsob vykonania zabezpečí najlepší výsledok pre klienta. V súvislosti s akciami prijatými na obchodovanie na regulovanom trhu, na ktorom Spoločnosť nepôsobí ako systematický internalizátor, je vykonávanie na vlastný účet Spoločnosti možné len ad hoc a nepravidelne alebo pri špecifických transakciách, ktoré sa nepodielajú na procese určovania cien. Spoločnosť vykonáva OTC obchody len pre klientov, ktorí ich vopred schvália.

4.2 Smerované pokyny

Smerované pokyny sú pokyny obsahujúce všetky informácie o tom, ako a kde sa má inštrukcia vykonať; všetky vlastnosti a hľadiská inštrukcie definuje klient a Spoločnosť len spracuje inštrukciu priamo na prevodnom mieste, ktoré klient určil a dohliadne na zákonnosť a technickú správnosť pokynu. Ak Spoločnosť klasifikuje takýto pokyn ako nezákonný, bude klienta informovať spôsobom určeným v zmluve alebo rovnakým spôsobom, akým bol pokyn doručený zo strany klienta.

5 Špecifické inštrukcie klienta

5.1 V prípade špecifických inštrukcií klienta vrátane žiadosti o vykonanie pokynu na inom prevodnom mieste prijme Spoločnosť všetky primerané opatrenia na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pre klienta vzhľadom na charakteristiku inštrukcie alebo akejkoľvek jej časti. Ak je inštrukcia alebo akákoľvek jej časť neurčitá, Spoločnosť túto neurčitú časť definuje podľa stratégie vykonávania pokynov za najlepších podmienok. Bez ohľadu na to, že

klient dáva Spoločnosti špecifickú inštrukciu, ktorá pokrýva jednu časť alebo hľadisko pokynu, Spoločnosť to nezaväzuje záväzku dosiahnuť najlepší možný výsledok pre klienta v súvislosti s akoukoľvek inou časťou alebo hľadiskom jeho pokynu, na ktorú sa táto inštrukcia nevzťahuje.

- 5.2 Ak klient nedá konkrétnu inštrukciu, Spoločnosť bude pri realizácii pokynu konať podľa vlastného uváženia, pričom vezme do úvahy charakter pokynu klienta tak, aby došlo k jeho vykonaniu za najlepších podmienok.

6 Stratégia vykonávania pokynov za najlepších podmienok

- 6.1 Stratégia Spoločnosti spočíva v nájdení rovnováhy medzi jednotlivými faktormi pokynu klienta a vykonaním pokynu v rámci existujúcich obmedzení napriek tomu, že niektoré faktory môžu byť protichodné.
- 6.2 Pri vykonávaní pokynu zohľadňuje Spoločnosť pred výberom prevodného miesta viacero faktorov na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pre klienta. Spôsob spracovania pokynu klienta sa určuje okrem iného podľa nasledujúcich faktorov

Faktory
Pravdepodobnosť vykonania pokynu
Cena dosiahnuteľná na prevodnom mieste
Clearingové (zúčtovacie) podmienky
Rýchlosť vykonania pokynu
Náklady na vykonanie pokynu
Pravdepodobnosť vykonania a vyrovnania
Charakteristika pokynu
Veľkosť pokynu a hľadisko likvidity

Vlastnosti finančného nástroje, ktorého sa príslušný pokyn týka (špecifikácia nástroja, jeho likvidita a pod.)
Charakteristika prevodného miesta, na ktorom sa má príslušný obchod s nástrojom realizovať (ďalšie špecifikácie jednotlivých trhov)
Akékoľvek iné relevantné hľadiská súvisiace s vykonaním pokynu

- 6.3 Pri spracúvaní pokynov na náklady klienta Spoločnosť okrem výšky uvedených faktorov zohľadní aj charakteristiku klienta (zvyky klienta).
- 6.4 Pri posudzovaní faktorov dáva Spoločnosť najvyššiu prioritu likvidite trhu a cene dosiahnuteľnej na prevodnom mieste (alebo pravdepodobnosti vykonania pokynu vzhľadom na požadovaný objem transakcie). Prevodné miesta, ktoré majú najvyššiu likviditu, majú zvyčajne efektívne a menej nákladné clearingové (zúčtovacie) systémy. Spoločnosť neúčtuje klientovi žiadne poplatky, ktoré zaplatí tretím osobám; klient platí len odmenu za vykonanie pokynu, ktorej výška je vopred známa. Spoločnosť neštruktúruje a neúčtuje svoju províziu tak, aby nespravodlivo diskriminovala niektoré prevodné miesta.
- 6.5 Ak je to efektívne, stratégiou Spoločnosti je byť priamym členom burzy (regulovaného trhu), ktorá je najlikvidnejším prevodným miestom pre obchody s miestnymi akciami, aby tak dosiahla najlepšie možné ceny. Ak sa titul obchoduje na viac než jednom prevodnom mieste, Spoločnosť uprednostní miesto s najvyššou likviditou (vo vzťahu k denominácii a mieste clearingu obchodu).
- 6.6 **Prístup k hodnoteniu faktorov a charakteristiky klienta**
Ak Spoločnosť dostane pokyn so štandardným objemom na trhu, pravdepodobne bude klásť dôraz na najlepšiu dosiahnuteľnú cenu a súvisiace náklady v momente vykonania obchodu. V prípade pokynu, ktorého objem môže mať vplyv na trhovú cenu alebo presahuje aktuálnu likviditu, však bude Spoločnosť zohľadňovať aj ďalšie faktory. V takom prípade možno obchod s nástrojom vykonať v niekoľkých fázach a nie nevyhnutne za najlepšiu trhovú cenu, pokiaľ nebude k dispozícii dostatočná likvidita a podstatná bude pravdepodobnosť vykonania. Ďalším hľadiskom, ktoré môže mať vplyv na vykonanie inštrukcie, je zámer, ktorý klient príslušným pokynom sleduje. Ak chce klient zabezpečiť riziko vyplývajúce z inej svojej pozície, môže byť podstatná rýchlosť vykonania inštrukcie. Vykonanie pokynu sa zároveň môže líšiť pri menej štandardných obchodoch alebo obchodoch na neregulovaných trhoch, keď musí Spoločnosť inak hodnotiť spôsobilosť protistrán, alebo môže byť zložitá získať porovnateľné ceny, lebo na iných trhoch neexistujú. Dôležitými faktormi sú aj úverové riziko, obchodné

podmienky, transparentnosť nákladov a pod.

6.7 **Stratégia vykonávania pokynov za najlepších podmienok pre neprofesionálnych klientov**

V prípade poskytovania služieb neprofesionálnym klientom je najpodstatnejším a jediným faktorom najlepšia cena pre klienta, t. j. najlepší možný výsledok sa určí z hľadiska celkového plnenia, ktoré sa skladá z ceny investičného nástroja a nákladov spojených s vykonaním pokynu.

7 **Všeobecné zásady spracovania pokynu**

- 7.1 Pokyny vykonávané v mene klienta musia byť spracované spravodlivo a bez zbytočného odkladu, a musia byť bezodkladne a presne zaznamenané a alokované. Spoločnosť monitoruje všetky komunikačné kanály na prijímanie pokynov a zaznamenáva ich vo svojom internom systéme bez zbytočného odkladu (na českom trhu by sa mal podľa burzových pravidiel pokyn zaznamenať do 15 sekúnd). Pokyny musia byť jednoznačné a zrozumiteľné, čo sa týka množstva, smeru, počtu cenných papierov, ich názvov a prípadných limitov. Ak existuje cenový limit, musí byť v súlade s burzovými pravidlami a krokmi kotácie.
- 7.2 Ak limitovaný pokyn klienta, ktorý sa týka investičného nástroja prijatého na obchodovanie na regulovanom trhu alebo obchodovaného v obchodnom systéme, nie je okamžite vykonaný za prevažujúcich trhových podmienok, Spoločnosť je povinná okamžite taký pokyn zverejniť, pokiaľ klient neurčí inak, alebo pokiaľ pokyn neprevyšuje štandardný trhový objem.
- 7.3 Ak Spoločnosť dostane dva alebo viac porovnateľných pokynov od klientov, ktoré sa týkajú jedného investičného nástroja, každý z nich spracuje spravodlivo a bez zbytočného odkladu vo vzťahu k iným klientskym pokynom a obchodným záujmom Spoločnosti vyplývajúcim z facilitačnej činnosti pre klientov podľa článku 9. Pokyny musia byť vykonávané bezodkladne a podľa momentu prijatia, ak to nie je vzhľadom na charakteristiku pokynu alebo prevažujúcich trhových podmienok nevykonateľné, neefektívne, alebo pokiaľ záujmy klienta nevyžadujú inak.
- 7.4 Spoločnosť bude najmä plniť inštrukcie klienta tak, aby dosiahla najlepší výsledok pre klienta podľa článku 4 a 6.
- 7.5 Spoločnosť bude klienta informovať o všetkých podstatných ťažkostiach, ktoré sú relevantné z hľadiska riadneho vykonávania pokynov ihneď, keď sa o nich dozvie.
- 7.6 Pokiaľ je to možné, Spoločnosť predá investičné nástroje za vyššiu cenu alebo kúpi za nižšiu cenu, než je cena určená v inštrukcii klienta, aj bez súhlasu klienta.

- 7.7 Spoločnosť nezneužije žiadne informácie týkajúce sa nevykonaných pokynov klienta.
- 7.8 Ďalšie pravidlá spracovania inštrukcií klienta sú špecifikované v internom predpise s názvom Administratívne postupy.

8 Princípy združovania a rozdeľovania pokynov

- 8.1 Spoločnosť nesmie spracovať pokyn klienta ani transakciu na vlastný účet spoločne s iným pokynom klienta, ak nie sú splnené nasledujúce podmienky:
 - a) je nepravdepodobné, že by združovanie pokynov a transakcií bolo v neprospech akéhokoľvek klienta, ktorého pokyn sa má združovať;
 - b) každý klient, ktorého pokyn má byť združený, je informovaný o tom, že združovanie príslušného pokynu môže byť v jeho neprospech;
 - c) obchody vyplývajúce zo združených pokynov sú rozdelené spravodlivo a podľa pravidiel definovaných v ods. 8.3 až 8.5.
- 8.2 Spoločnosť združuje pokyny tam, kde to uzná za vhodné vzhľadom na inštrukcie klienta, trhové štandardy, existujúce trhové podmienky a povinnosť Spoločnosti konať v záujme klienta a predchádzať konfliktu záujmov.
- 8.3 Ak to vzhľadom na povahu pokynov alebo prevažujúce trhové podmienky nie je nevykonateľné, neefektívne alebo nespravodlivé, alebo ak záujmy klienta nevyžadujú inak, obchody vyplývajúce zo združovaných pokynov budú rozdelené buď:
 - a) v príslušnom pomere podľa relatívnej kvantity (pro rata); alebo
 - b) v pomere jedna k jednej, kým nebudú pokyny alebo transakcie vykonané.
- 8.4 Obchody vyplývajúce zo združených pokynov nebudú rozdelené spôsobom, ktorý poškodzuje akéhokoľvek klienta. Spoločnosť ani žiadny klient nebude mať nespravodlivo prednosť.
- 8.5 Ak je združený pokyn vykonaný čiastočne, Spoločnosť rozdelí obchody prednostne najskôr klientom, potom sebe, s výnimkou prípadu, keď je schopná preukázať, že bez zlúčenia by pravdepodobne nebola schopná vykonať pokyn klienta za takých výhodných podmienok, alebo by ho nebola schopná vykonať vôbec. Ak transakcie na vlastný účet súvisia s facilitačnou činnosťou pre klienta podľa článku 9, má sa za to, že podmienka je splnená a Spoločnosť rozdelí transakcie na vlastný účet podľa pravidiel definovaných v odsekoch 8.3. a 8.4.

9 Facilitačná činnosť pre klienta

9.1 Aby mohla Spoločnosť svojim klientom poskytovať rôzne alternatívy vykonania pokynov a okamžitú likviditu, oddelenie Tradingu je oprávnené vstúpiť do rizikovej pozície len v dôsledku facilitačnej činnosti vykonávanej pre klienta, čo zahŕňa najmä nasledujúce situácie:

- a) Spoločnosť vykoná pokyn klienta na svoj vlastný účet; takéto transakcie môžu vychádzať aj z prejavov záujmu (IOI), ktoré Spoločnosť používa v súlade s trhovými štandardmi a osvedčenými postupmi, a
- b) Spoločnosť vykonáva transakcie v očakávaní pokynu klienta po jeho jednoznačnom a preukázateľnom prejavení záujmu; ak sa facilitačná transakcia nakoniec realizuje, cena pridelená klientovi nesmie byť horšia ako cena, ktorú Spoločnosť skutočne dosiahla na prevodnom mieste;
- c) Spoločnosť vykonáva transakcie za účelom vytvorenia inventára pozícií v investičných nástrojoch tak, aby bola schopná promptne uspokojiť očakávaný dopyt zákazníkov týkajúci sa daných investičných nástrojov. To však iba u tých, kde Spoločnosť:
 - ▲ v danej chvíli nemá žiadny aktívny pokyn ani indikovaný záujem zákazníkov, alebo
 - ▲ získala súhlas s uskutočňovaním takých transakcií od zákazníkov, ktorých pokyny na danom investičnom nástroji sú v súčasnej dobe spracovávané;

takto nadobudnuté pozície môžu byť následne použité na facilitáciu zákazníkov v súlade s písmenom a).

9.2 Počas facilitačnej činnosti vykonávanej pre zákazníka Spoločnosť striktne dbá na dodržiavanie povinnosti podľa bodu 7.7. Spoločnosť je povinná udržiavať informačnú bariéru medzi oddelením, ktoré sa zaoberá obchodmi pre klienta a oddelením, ktoré sa zaoberá obchodovaním na vlastný účet.

9.3 Pokiaľ ide o pozície vyplývajúce z facilitácií pre klienta, Spoločnosť ich môže zatvárať súbežne s pokynmi klienta, kým nie sú plne pokryté. V takom prípade Spoločnosť vynaloží primerané úsilie na to, aby minimalizovala trhovú vplyv a v závislosti od existujúcich trhových podmienok, povahy pokynov, inštrukcií klienta, trhovej praxe a povinnosti Spoločnosti konať v záujme klienta použije jednu z nasledujúcich stratégií vykonania alebo ich kombináciu:

- a) počkať, kým nebudú vykonané všetky pokyny klienta vo vzťahu k príslušnému investičnému nástroju a až potom zatvárať pozíciu;

- b) postupovať podľa ustanovení článku 3 ods. 2 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2016/1052; pri predaji investičného nástroja sa ustanovenia uplatňujú podobne
- c) zatvárať pozíciu automatizovane prostredníctvom algoritmu percenta z objemu (POV – Percentage of Volume) alebo algoritmu objemovo váženej priemernej ceny (VWAP – Volume Weighted Average Price) s obmedzením objemu, aby sa vylúčilo akékoľvek vlastné uváženie, ktoré by mohlo viesť ku konfliktu záujmov.

9.4 Obmedzenia definované v odseku 3 sa neuplatnia, kým sa cena investičného nástroja pohybuje v rámci denného rozpätia, ktoré sa vytvorilo do momentu vykonania facilitačnej transakcie, a zároveň sa výrazne neodchýľuje od ceny facilitačnej transakcie v nepriaznivom smere.

10 OTC transakcie

- 10.1 Transakcie podľa článku 9 môže Spoločnosť vykonávať ako systematický internalizátor alebo ako OTC. Za určitých podmienok možno pokyny klienta vykonávať z účtu Spoločnosti za cenu, ktorá je lepšia alebo zhodná s cenou dosiahnuteľnou na prevodnom mieste. Obchody sú účtované rovnako ako obchody na regulovaných trhoch. Spoločnosť má povinnosť zverejniť kotácie a objemy, ktoré je v príslušnom momente schopná vykonať, v rámci tzv. predobchodnej transparentnosti.
- 10.2 Kótovaný objem v rámci predobchodnej transparentnosti zodpovedá platnej podmienke zvyčajného trhového objemu pre likvidné akcie; pre nelikvidné akcie, kde sa predobchodná transparentnosť nevyžaduje, sa kotácia pre investičné nástroje oznamuje na žiadosť klienta. Po vykonaní sú obchody zverejnené na dostupnom mieste.
- 10.3 Ak Spoločnosť na vykonanie pokynu klienta použije iný subjekt oprávnený poskytovať služby na kapitálovom trhu, ktorý podlieha porovnateľnej regulácii ako Spoločnosť, nemá povinnosť kontrolovať, či príslušný subjekt posúdil každú jednotlivú inštrukciu z hľadiska stratégie vykonávania pokynov za najlepších podmienok. Spoločnosť však bude priebežne dohliadať na to, či subjekt spĺňa všeobecné požiadavky týchto Zásad. Ak Spoločnosť zistí, že výkon subjektu nespĺňa požiadavky Zásad, bez zbytočného odkladu prijme všetky primerané nápravné opatrenia. Ak tretia osoba nevykoná pokyn v súlade so zásadami spoločnosti WOOD & Company, Spoločnosť prijme všetky primerané nápravné opatrenia.
- 10.4 Tieto zásady sa uplatnia aj v prípade, že klienti schvália vykonávanie pokynov mimo

regulovaných trhov a mnohostranných obchodných systémov.

- 10.5 Pri výbere tretej osoby na vykonanie pokynov posudzuje Spoločnosť najmä nasledujúce faktory:
- ▲ základný kapitál spoločnosti;
 - ▲ konkurencieschopnosť;
 - ▲ schopnosť zabezpečiť likviditu;
 - ▲ históriu spoločnosti;
 - ▲ reputáciu spoločnosti;
 - ▲ pozíciu na trhu;
 - ▲ konanie spoločnosti;
 - ▲ reakciu na úvodnú ponuku zo strany WOOD & Company.
- 10.6 Spoločnosť najmä v prípade podstatných zmien na trhu priebežne monitoruje primeranosť výberu tretej osoby vo vzťahu k existujúcim podmienkam na kapitálovom trhu. Priebežný monitoring znamená najmä kontrolu zo strany oddelenia Trading, ktoré zisťuje, či je pozícia vybranej spoločnosti stále v súlade s uvedenými kritériami. Podobné, hodnotenie tretích osôb v súlade s právnymi predpismi pre obchodníkov s cennými papiermi vykonáva aspoň raz ročne oddelenie Middle Office
- 10.7 Vo vzťahu k akciám prijatým na obchodovanie na regulovanom trhu, na ktorom Spoločnosť nepôsobí ako systematický internalizátor, je vykonávanie pokynov na vlastný účet možné len ad hoc a nepravidelne alebo pri špecifických transakciách, ktoré sa nepodieľajú na procese určovania cien
- 10.8 Pri vykonávaní pokynov alebo rozhodovaní, či obchodovať, ktoré sa týka OTC produktu vrátane produktov vytvorených na mieru pre klienta, má Spoločnosť povinnosť skontrolovať primeranosť ceny navrhnuť klientovi tak, že zhromaždí trhové údaje potrebné na kvalifikovaný odhad ceny takého finančného nástroja, alebo vykoná porovnanie ceny podobných alebo porovnateľných finančných nástrojov

11 Systematický internalizátor

- 11.1 Spoločnosť sa rozhodla, že bude pôsobiť ako systematický internalizátor pre akcie obchodované na regulovaných trhoch v strednej a východnej Európe, t. j. najmä na:

- a) Pražskej burze cenných papierov,
- b) Varšavskej burze cenných papierov,
- c) Bukureštskej burze cenných papierov,
- d) Viedenskej burze cenných papierov,
- e) Budapeštianskej burze cenných papierov,
- f) Ľubl'anskej burze cenných papierov,
- g) Záhrebskej burze cenných papierov,
- h) Bulharskej burze cenných papierov v Sofii a
- i) Aténskej burze,

vrátane globálnych depozitných certifikátov (GDR) a amerických depozitných certifikátov (ADR) odvodených od týchto akcií.

- 11.2 Ak Spoločnosť začne alebo prestane pôsobiť ako systematický internalizátor pre akcie prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, klienti Spoločnosti o tom budú informovaní na webovej stránke Spoločnosti www.wood.sk.
- 11.3 V súlade so svojimi zásadami pôsobí Spoločnosť ako systematický internalizátor len pre transakcie väčšieho než zvyčajného trhového objemu.
- 11.4 Spoločnosť bude štvrťročne zverejňovať informácie o kvalite vykonávania pokynov poskytovaných prostredníctvom systematickej internalizácie.

12 Vykonávanie pokynov na burze mimo knihy pokynov

- 12.1 V určitých situáciách sa môžu inštrukcie vykonávať v čase obchodovania podľa burzových pravidiel, ale mimo knihy pokynov.

13 Vykonávanie devízových operácií v súvislosti s poskytovaním investičných služieb

- 13.1 Spoločnosť ponúka prevod meny ako doplnkovú službu k investičným službám.
- 13.2 Doplnková služba prevodu meny v rámci transakcie dáva klientovi možnosť uzavrieť transakciu v jednej mene a zúčtovať ju v inej mene, t. j. prevod meny sa

poskytuje ako doplnková služba. V súvislosti s týmito operáciami vykonáva Spoločnosť účtovné transakcie v rôznych menách; likviditu potrebnú na zúčtovanie obchodov musí zabezpečiť oddelenie Treasury. Likviditu treba prísne sledovať z hľadiska aktuálneho stavu, ako aj z hľadiska jeho vývoja v nadväznosti na zúčtovanie dohodnutého obchodu.

- 13.3 Za uzatváranie a vykonávanie devízových operácií pre klientov zodpovedá oddelenie Trading. Oddelenie Trading uzavrie pre klienta obchod s investičným nástrojom a pokiaľ klient požaduje zúčtovanie v inej než miestnej mene, obchodník zabezpečí dostatočné prostriedky v požadovanej mene prostredníctvom oddelenia Treasury.

14 Vykonávanie pokynov týkajúcich sa dlhopisov

- 14.1 Pokyny týkajúce sa dlhopisov sa zvyčajne vykonávajú na mimoburzových (OTC) trhoch. OTC trhy sú decentralizované, fragmentované a vyznačujú sa nižšou predobchodnou transparentnosťou, keďže protistrany zvyčajne nezverejňujú kótované ceny. Najdôležitejšie faktory, ktoré Spoločnosť posudzuje pri takto vykonaných obchodoch, sú cena a/alebo výnos a pravdepodobnosť vykonania. Ďalšie faktory sa zohľadňujú, ak nie je voľne dostupná cena v reálnom čase, alebo ak je cena získaná od poskytovateľa dát (Bloomberg a pod.) skôr indikatívna ako pevná a realizovateľná. V takom prípade Spoločnosť získa cenovú kotáciu aspoň z dvoch zdrojov, ak bude k dispozícii, pričom jedna z nich môže byť indikatívna (tzv. on-screen) cena.
- 14.2 Pokyny klientov možno prijímať e-mailom/faxom, telefonicky (pričom Spoločnosť má povinnosť nahrávať telefonáty) alebo prostredníctvom elektronických nástrojov bežne akceptovaných na medzibankovom trhu (napr. Bloomberg alebo chat zaznamenaný špecializovaným softvérom) a následne ich vykonávať na účet klientov
- 14.3 Dlhopisové obchody s protistrami vykonávajú pracovníci, ktorí majú špeciálne upravené počítače, ale vykonávajú sa aj prostredníctvom systému Bloomberg a elektronických obchodných systémov (napr. BondVision alebo TradeWeb). Cieľom je zabezpečiť efektívnu správu a rozšírenie portfólia, rovnako ako obchodovanie s finančnými nástrojmi v rámci jedného obchodného dňa, v každom prípade v súlade s predpismi vedenia Spoločnosti, ktoré predpokladajú „párovanie pokynov na vlastný účet“ (matched sales principal) (t. j. bez prijímania rizikových pozícií). Služba obchodovania na vlastný účet zvyčajne na konci obchodného dňa nemá dlhé ani krátke otvorené pozície.

15 Všeobecné ustanovenia

- 15.1 Spoločnosť bude klienta informovať o Zásadách prostredníctvom trvalého nosiča dát. Súhlas so Zásadami získa Spoločnosť od klienta takto: klient schváli Zásady tým, že ich akceptuje ako súčasť sprostredkovateľskej zmluvy alebo tým, že ich neodmietne do 7 pracovných dní od prijatia alebo zaznamenania príslušnej obchodnej inštrukcie.
- 15.2 Spoločnosť bude priebežne monitorovať efektivitu vykonávania pokynov a týchto Zásad a aspoň raz ročne tieto Zásady a súvisiace procesy a postupy preskúma, aby dosiahla najlepší možný výsledok pre klienta. Kedykoľvek dôjde k zmene, ktorá bude relevantná z hľadiska schopnosti Spoločnosti dosiahnuť najlepší možný výsledok (napr. v prípade podstatnej zmeny trhu) Spoločnosť preskúma primeranosť Zásad vo vzťahu k existujúcim podmienkam kapitálového trhu.
- 15.3 Priebežný monitoring znamená najmä kontroly oddelenia Trading, ktoré zisťuje, či ceny dosiahnuté pri poskytovaní investičných služieb, na ktoré sa Zásady vzťahujú, sú v súlade s týmito Zásadami. Podobné hodnotenie Zásad vykonáva aspoň raz ročne podľa právnych predpisov pre obchodníkov s cennými papiermi oddelenie Compliance. O prípadných zmenách Zásad Spoločnosti musí byť klient informovaný bez zbytočného omeškania, ako je uvedené v čl. 15.4. Upravené znenie Zásad bude zverejnené na webovej stránke Spoločnosti www.wood.sk.
- 15.4 Ak Spoločnosť zmení tieto Zásady (okrem iného najmä body 3.1, 9.2 a 13.3), klient musí byť o zmene informovaný prostredníctvom webovej stránky Spoločnosti www.wood.sk a emailu poslaného na adresu klienta. Ak klient zmeny Zásad neodmietne do 7 pracovných dní od doručenia Zásad alebo ich zverejnenia na webovej stránke Spoločnosti, alebo ak dá klient obchodný pokyn, má sa za to, že zmeny Zásad schválil.
- 15.5 Na oprávnenú, primeranú a racionálnu žiadosť klienta v súvislosti so špecifikáciou skutočností týkajúcich sa stratégie musí Spoločnosť reagovať bez zbytočného omeškania, najneskôr však do 10 pracovných dní v Slovenskej i v Českej republike.
- 15.6 Klient má právo žiadať, aby mu Spoločnosť poskytla písomnú kópiu týchto Zásad v aktuálnom znení.