

# Politika uzatvárania pokynov (Best Execution Policy) Doplnková dôchodková spoločnosť Tatra banky, a.s.

## Úvod

V zmysle § 34a, 34b a 34c zákona č. 650/2004 Z. z. o doplnkovom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej len „zákon“) Doplnková dôchodková spoločnosť Tatra banky, a.s., so sídlom na Hodžovom námestí 3, 811 06 Bratislava, Identifikačné číslo: 36 291 111, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, vložka číslo 3857/B (ďalej len „spoločnosť“) je povinná zaviesť a dodržiavať stratégiu vykonávania rozhodnutí o nakladaní s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde, zadávania pokynov na nakladanie s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde na vykonanie iným osobám a spojenia a alokácie pokynov vykonávaných v súvislosti so správou doplnkových dôchodkových fondov, ktorá je uvedená v tomto dokumente (ďalej len „Best Execution Policy“ alebo „politika“).

## Vykonávanie rozhodnutí a zadávanie pokynov na nakladanie s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde

Pri realizácii pokynov na obchodovanie s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde spoločnosť koná v súlade so záujmami účastníkov a poberateľov dávok doplnkového dôchodkového fondu.

Pri realizácii pokynov na obchodovanie s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde spoločnosť prijíma primerané opatrenia na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pre účastníkov a poberateľov dávok doplnkového dôchodkového fondu, pričom zohľadňuje nasledujúce faktory:

- cena,
- náklady,
- rýchlosť exekúcie,
- pravdepodobnosť uskutočnenia obchodu,
- veľkosť pokynu,
- povahu pokynu ako aj iné parametre ovplyvňujúce exekúciu obchodu.

Spoločnosť posudzuje jednotlivé faktory na základe nasledujúcich kritérií: investičné ciele, investičná stratégia a riziká podľa rizikového profilu doplnkového dôchodkového fondu, povaha pokynu, charakteristika finančného nástroja, ktorý je predmetom pokynu a charakteristika miesta a spôsobu realizácie pokynu.

Vo vzťahu ku kritériám likvidity finančných nástrojov spoločnosť prehodnocuje nasledujúce kritéria:

- pri vysoko likvidných finančných nástrojoch obchodovaných na regulovanom trhu spoločnosť zvažuje kritéria ceny, nákladov, rýchlosti exekúcie a schopnosť vykonávať všetky typy pokynov, ktoré sú požadované spoločnosťou,
- pre menej likvidných finančných nástrojoch spoločnosť zvažuje kritéria ceny, rýchlosti a pravdepodobnosť uskutočnenia obchodu.

Vysoko likvidný finančný nástroj je nástroj, ktorého kombinované držanie v pozíciách všetkých doplnkových dôchodkových fondov, ktoré spoločnosť spravuje netvorí viac ako 50% priemerného alebo odhadovaného denného objemu obchodovaného na regulovanom trhu.

V snahe o dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní rozhodnutí o obchodovaní s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde, spoločnosť využíva regulované trhy, elektronické obchodovacie systémy charakterizované vysokou likviditou a transparentnosťou transakčných nákladov, dôveryhodné protistrany, ako aj tvorcov trhu pre jednotlivé finančné nástroje.

Spoločnosť zadáva pokyny na obchodovanie s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde výlučne osobám, ktoré majú zavedené postupy vykonávania pokynov minimálne na úrovni požiadaviek podľa § 34b zákona.

Stratégia vykonávania a zadávania pokynov je pre jednotlivé finančné nástroje nasledovná:

## 1. Akcie prijaté na regulovanom trhu a fondy prijaté na obchodovanie na burze (ETF)

Spoločnosť štandardne zadáva pokyn osobe zo zoznamu miest výkonu, a to z dôvodu, že spoločnosť nemá priamy prístup na regulovaný trh, resp. burzu. Osoba zo zoznamu miest výkonu môže vykonať pokyn aj mimo regulovaného trhu, ak je dôvodne presvedčená, že je to nevyhnutné na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pre účastníkov a poberateľov dávok doplnkového dôchodkového fondu v súlade s kritériami definovanými vyššie.

Zadávanie pokynu brokerovi a spôsob vykonávania pokynu závisí v prvom rade od investičnej stratégie a jej cieľov a takisto od nasledujúcich faktorov:

- typ nástroja, s ktorým je realizovaný obchod,
- dôvod realizácie obchodu (napr. riadenie likvidity vo fonde, realizácia zmeny strategickkej alebo taktickej alokácie v doplnkovom dôchodkovom fonde),
- percento priemerného denného objemu, ktoré daný obchod predstavuje,
- dostupná likvidita nástroja v danom čase.

Pri obchodoch s derivátmi na akcie prijatými na obchodovanie na regulovanom trhu spoločnosť štandardne zadáva pokyny osobe zo zoznamu miest výkonu, pričom môže využívať na výkon pokynu aj elektronické obchodovacie systémy poskytnuté schváleným brokerom s priamym prístupom na regulovaný trh (DMA).

## 2. Dlhové cenné papiere

Obchody s dlhovými cennými papiermi môže spoločnosť realizovať priamo alebo prostredníctvom osoby zo zoznamu miest výkonu. Spoločnosť môže postúpiť pokyn na zobchodovanie dlhového cenného papiera osobe zo zoznamu miest výkonu pri predpoklade, že osoba zo zoznamu miest výkonu dosiahne lepší možný výsledok pre účastníkov alebo poberateľov dávok doplnkového dôchodkového fondu, ako pri obchode napriamo pri zohľadnení faktorov pre určenie najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní/zadávaní pokynov.

Spoločnosť realizuje obchody s dlhovými cennými papiermi na primárnom alebo sekundárnom trhu. V prípade nákupu cenných papierov na primárnom trhu, spoločnosť zadáva pokyn do aukcie na nákup schválenému brokerovi na základe komisionárskej zmluvy alebo priamo protistrane zo zoznamu miest výkonu. Pri transakciách na primárnom aj sekundárnom trhu použije spoločnosť všetky relevantné a dostupné informácie ohľadom cien a výnosov dlhových cenných papierov, histórii vývoja cien a výnosov dlhových cenných papierov, prípadne cien a výnosov porovnateľných finančných nástrojov a interné alebo externé oceňovacie modely.

Pri realizácii pokynov na sekundárnom trhu sa spoločnosť štandardne snaží získať indikatívne ceny od viacerých protistrán zo zoznamu miest výkonu ako súčasť procesu dosiahnutia najlepšej ceny, avšak nie vždy je to možné alebo želateľné. V prípade existencie viacerých potenciálnych protistrán, je spoločnosť povinná kontaktovať danú protistranu s cieľom dosiahnutia najlepšej možnej ceny pre účastníka a poberateľa dávky príslušného doplnkového dôchodkového fondu. Uvedené je realizované za predpokladu, že nedôjde k negatívnemu dopadu na cenu daného finančného nástroja na trhu.

Avšak nie je vždy možné alebo želateľné, napríklad v menej likvidných trhoch, snažiť sa získať viacero indikatívnych cien, keďže to môže mať negatívny dopad na schopnosť dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre doplnkový dôchodkový fond. Spoločnosť môže posúdiť, či získať indikatívne ceny od viacerých protistrán na základe týchto faktorov:

- typ nástroja, ktorý sa chystá zobchodovať,
- veľkosť transakcie,
- trhové podmienky v čase realizácie transakcie.

V závislosti od vyššie spomínaných faktorov môže spoločnosť poveriť výkonom pokynu len jednu protistranu zo zoznamu miest výkonu, bez zisťovania indikatívnych cien od viacerých protistrán. Cieľom je zabezpečenie dosiahnutia najlepšej možnej ceny pri daných trhových podmienkach.

Pri obchodoch s derivátmi na dlhopisy prijatými na obchodovanie na regulovanom trhu spoločnosť štandardne zadáva pokyny osobe zo zoznamu miest výkonu, pričom môže využívať na výkon pokynu aj elektronické obchodovacie systémy poskytnuté schváleným brokerom s priamym prístupom na regulovaný trh (DMA).

### **3. Vklady a nástroje peňažného trhu**

Postupy výkonu pokynu pri vkladoch a nástrojoch peňažného trhu sú zvyčajne realizované spôsobom popísaným pri transakciách s dlhovými cennými papiermi. Spoločnosť môže realizovať transakcie pri vkladoch a nástrojoch peňažného trhu len so schválenými protistranami uvedenými na zozname miest výkonu. Ak je to možné, spoločnosť sa snaží získať indikatívne ceny od viacerých protistrán zo zoznamu miest výkonu s cieľom dosiahnutia najlepšej možnej ceny. Nie vždy je možné vykonať pokyn u viac ako jednej protistrany, pričom dôvodom môže byť, okrem iného, napríklad potreba dodržania limitov expozície na protistranu alebo efektívne riadenie likvidity.

### **4. Meny**

Spoločnosť môže realizovať menové konverzie len so schválenými protistranami uvedenými na zozname miest výkonu. Spoločnosť môže poveriť výkonom pokynu len jednu protistranu zo zoznamu miest výkonu, bez zisťovania indikatívnych cien od viacerých protistrán a to po posúdení nasledujúcich faktorov:

- dôvod realizácie menovej konverzie,
- rýchlosť exekúcie a vysporiadania obchodu,
- náklady súvisiace s realizáciou transakcie.

Pri obchodoch s derivátmi na meny prijatými na obchodovanie na regulovanom trhu spoločnosť štandardne zadáva pokyny osobe zo zoznamu miest výkonu, pričom môže využívať na výkon pokynu aj elektronické obchodovacie systémy poskytnuté schváleným brokerom s priamym prístupom na regulovaný trh (DMA).

## **Spojenie a alokácia pokynov**

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

Cieľom spoločných objednávok je zabezpečiť efektívne riadenie portfólií, a to najmä z pohľadu dosiahnutej ceny finančných nástrojov a nákladov na ich nákup/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 bolo v súlade s princípom o neuprednostňovaní záujmov spoločnosti pred záujmami klientov, 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.

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

Spoločnosť nebude spájať obchody na vlastný účet s jedným alebo viacerými pokynmi súvisiacimi so správou jednotlivých portfólií alebo s pokynom iného klienta.

## **Výber brokerov**

Spoločnosť je oprávnená vykonávať obchody s majetkom v doplnkových dôchodkových fondoch prostredníctvom schválených brokerov. Výber brokerov vykonáva s odbornou starostlivosťou. Pri rozhodovaní v rámci výberového procesu spoločnosť porovnáva potenciálneho brokera s už

existujúcim (schváleným) brokerom. Pokiaľ takýto broker nie je, spoločnosť vyberá minimálne z troch potenciálne možných brokerov, pričom v rámci porovnania zvažuje tieto kritéria:

- schopnosť dosiahnuť najlepší možný výsledok pre fond v súlade s týmto predpisom,
- referencie, ktoré sú dostupné od iných spoločností v rámci finančnej skupiny, ktorej spoločnosť pôsobí.

Každý z potenciálnych brokerov musí spĺňať nasledujúce podmienky:

- sídlo brokera je v krajine, ktorá je členom OECD,
- broker spadá pod reguláciu miestneho orgánu dohľadu,
- broker prešiel kontrolou a schválením Oddelenia compliance.

Hlavným kritériom spoločnosti pri výbere brokera je schopnosť dosahovať najlepšie možné výsledky pre doplnkový dôchodkový fond v súlade s kritériami definovanými vyššie.

Schopnosť brokera dosahovať najlepšie možné výsledky je posudzovaná na základe viacerých kvalitatívnych a kvantitatívnych faktorov. Tie sa môžu líšiť v závislosti od triedy aktív zobchodovanej prostredníctvom tohto brokera a ktoré okrem iného môžu zahŕňať zhodnotenie:

- konkurencieschopnosti ponúkaných poplatkov za obchodovanie,
- rýchlosti exekúcie,
- schopnosti realizácie a vysporiadania obchodu,
- schopnosti poskytnúť služby vyplývajúce z požiadaviek z Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4 júla 2012 o mimoburzových derivátoch, centrálnych protistranách a archívoch obchodných údajov,
- kvalitu požadovaných služieb,
- kreditnej kvality (rating) brokerov (ak je dostupný) a/alebo kreditnej kvality (rating) inštitúcie, v ktorej bude držaný kolaterál na obchodovanie
- finančnej stability.

Výber brokerov schvaľuje predstavenstvo spoločnosti. Maximálna výška kolaterálu musí spĺňať interné limity stanovené spoločnosťou.

Po schválení predstavenstvom spoločnosti sa broker automaticky zaraďuje medzi povolené osoby na zozname miest výkonu pre prislúchajúcu triedu aktív. Spoločnosť má za cieľ mať pre obchodovanie s každou triedou aktív schválených minimálne dvoch brokerov.

Spoločnosť každého zo schválených brokerov prehodnocuje najmenej na ročnej báze. Súčasťou ročného prehodnocovania brokerov je okrem iného sumár objemov obchodov jednotlivých brokerov podľa tried aktív, exekučná analýza realizovaných obchodov pre jednotlivých brokeroch a triedach aktív a posúdenie jednotlivých brokerov z hľadiska ich súladu s kritériami definovanými vyššie. Výsledky tohto prehodnocovania sú predkladané predstavenstvu spoločnosti.

## **Investičný výskum**

Z majetku fondov, ktoré spoločnosť spravuje sa nehradí investičný výskum.

## **Záverečné ustanovenia**

Spoločnosť sleduje účinnosť svojich opatrení na uplatňovanie politiky na účely identifikácie a nápravy nedostatkov.

Spoločnosť prehodnocuje politiku minimálne jedenkrát za rok, resp. keď dôjde k významnej zmene, ktorá ovplyvňuje schopnosť spoločnosti pokračovať v plnení tejto politiky.

Politika je sprístupnená a aktualizovaná prostredníctvom webového sídla spoločnosti [www.ddstatrabanky.sk](http://www.ddstatrabanky.sk).

Informácie o rozhodnutiach prijatých na základe tejto politiky sa sprístupňujú účastníkom a poberateľom dávok, a to bezplatne, na ich žiadosť.

Politika nadobúda účinnosť dňa 14. júna 2023.

Zoznam miest výkonu pre jednotlivé finančné nástroje:

Trieda aktív	Finančný inštrument	Typ protistrany	Názov protistrany
<p><b>1. Investície do dlhových cenných papierov</b></p>	<p><u>A: dlhopisy</u></p>	<p>broker:</p>	<p>Tatra banka Československá obchodná banka</p>
	<p>protistrana:</p>	<p>Banca IMI Banca Zarattini &amp; Co. Berenberg Bank BNP Paribas Citigroup Global Markets Crédit Agricole, UK Československá obchodná banka, Bratislava Československá obchodná banka, Praha Deutsche Bank, London Erste Bank, Austria Aurel BGC Goldman Sachs Ing UK Holding Limited Jane Street Financial Limited J.P.Morgan AG, Frankfurt Komerční banka, Praha Linear Investments Limited Bank of America Merrill Lynch Mitsubishi UFJ Trust International Ltd., London Morgan Stanley &amp; Co., London OTP Bank, Hungary Raiffeisen Bank Internaional Slovenská sporiteľňa Société Générale SFI Markets B.V. Tatra Asset Management Tatra banka UBS AG London, UK Unicredit Bank, Austria Unicredit Bank, Slovakia Všeobecná úverová banka</p>	
	<p><u>B: ETD</u></p>	<p>broker:</p>	<p>Raiffeisen Bank International Interactive Brokers</p>
	<p><u>C. ETF, Fondy</u></p>	<p>broker:</p>	<p>Aurel BGC Bank of America Merrill Lynch Raiffeisen Bank Internaional VTC Europe B.V.</p>

			HPC (MAREX division)
		protistrana:	C-Quadrat Tatra Asset Management

<b>2. Akcie</b>	<u>A: akcie</u>	broker:	Aurel BGC Bank of America Merrill Lynch VTC Europe B.V. HPC (MAREX division)
	<u>B: ETF, Fondy</u>	broker:	Aurel BGC Bank of America Merrill Lynch Raiffeisen Bank Internaional VTC Europe B.V. HPC (MAREX division)
		protistrana:	Tatra Asset Management
	<u>C: ETD</u>	broker:	Raiffeisen Bank International Interactive Brokers

<b>3. Vklady a nástroje peňažného trhu</b>	<u>A: terminované vklady</u>	protistrana:	Tatra banka Československá obchodná banka Všeobecná úverová banka Slovenská sporiteľňa Unicredit Bank, Slovakia
--	------------------------------	--------------	---

<b>4. Meny</b>	<u>A: spotové transakcie</u>	protistrana:	Tatra banka Československá obchodná banka
	<u>B: ETD</u>	broker:	Raiffeisen Bank International Interactive Brokers