

# Stratégia vykonávania a nakladania s pokynmi s najlepším možným výsledkom ING WB podľa MiFID

## 1. Kedy uplatňujeme vykonávanie s najlepším možným výsledkom na transakcie klientov?

Táto Stratégia vykonávania a nakladania s pokynmi s najlepším možným výsledkom ING Wholesale Banking (ďalej len Stratégia) vysvetľuje našu stratégiu vykonávania a prístupu k poskytovaniu vykonávania s najlepším možným výsledkom našim profesionálnym a retailovým klientom týkajúcu sa spracovania a vykonávania pokynov pri finančných nástrojoch (každý tak, ako je definovaný v revidovanej Smernici EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi (ďalej len MiFID)). Táto Stratégia sa uplatňuje tam, kde ING Wholesale Banking<sup>1</sup> (ďalej len „my“ vo všetkých gramatických tvaroch) prijíma pokyn na vykonanie alebo postupuje pokyn na vykonanie vo Vašom mene, alebo ak sme výslovne súhlasili s uplatnením tejto Stratégie.

## 2. Kedy nepoužívame vykonávanie s najlepším možným výsledkom?

Pravidlá vykonávania s najlepším možným výsledkom podľa MiFID neplatia pre spôsobilé protistrany (SP). Pri obchodovaní s SP však budeme konať čestne, korektne a profesionálne a komunikovať spôsobom, ktorý je korektný, jasný a nezáväzajúci. V špecifických situáciách vo vzťahu k retailovým a profesionálnym klientom sa pravidlá vykonávania s najlepším možným výsledkom podľa MiFID nemusia uplatniť alebo sa môžu uplatniť iným spôsobom. Tieto špecifické situácie vysvetlíme v článku 6 tejto Stratégie.

## 3. Čo to znamená „vykonávanie s najlepším možným výsledkom“?

Vykonávanie s najlepším možným výsledkom je spôsob, akým zabezpečujeme, aby sme vykonali všetky dostatočné kroky na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní pokynov klienta, so zohľadnením nasledovných faktorov:

- **Cena:** ide o výslednú cenu finančného nástroja s vylúčením nami účtovaných poplatkov za vykonanie. Cena je obvykle najdôležitejším faktorom pri posudzovaní spôsobu, ako získať najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov klienta.
- **Náklady:** ide o províziu, náklady a poplatky účtované za vykonanie Vášho pokynu. Ak s nami obchodujete na báze pevnej provízie, budú mať tieto náklady na spôsob, ktorým vykonávame Váš pokyn, iba obmedzený dopad. Ak máte s nami uzavreté obchodné dojednanie, v rámci ktorého

tieto náklady ovplyvňujú poplatky, ktoré Vám účtujeme, dohodneme sa s Vami na vhodnom spôsobe, ako tieto náklady zahrnúť do našej stratégie vykonávania.

- **Rýchlosť:** rýchlosť vykladáme ako tempo, akým sme schopní vykonať Váš pokyn. Ak budú Vaše pokyny určovať alebo naznačovať tempo, akým by sme mali vykonať Váš pokyn, budeme sa riadiť Vaším pokynom, pokiaľ neidentifikujeme bezprostredný a podstatný rozpor s cenou. Ak Vaše pokyny nebudú obsahovať odkaz na rýchlosť, vykonáme Váš pokyn tempom, o ktorom sa budeme domnievať, že predstavuje kompromis medzi spôsobením dopadu na trh a vykonaním Vášho pokynu včas tak, aby sme znížili riziko vykonania.
- **Pravdepodobnosť vykonania:** tento faktor vykladáme ako pravdepodobnosť, že sme schopní vykonať Váš pokyn alebo aspoň jeho podstatnú časť. Význam tohto faktoru stúpa v situáciách, kde je prístup k likvidite príslušného nástroja určitým spôsobom obmedzený.
- **Pravdepodobnosť vysporiadania:** očakávame, že transakcie, ktoré pre Vás vykonáme, vysporiadame včas. Vo všeobecnosti nepredstavuje na trhoch s majetkovými cennými papiermi pravdepodobnosť vyrovnania významný faktor. V špecifických situáciách by sme však považovali pravdepodobnosť vysporiadania za dôležitejší faktor ako cenu.
- **Veľkosť pokynu klienta:** veľkosť sa týka veľkosti pokynu v pomere k celkovému priemernému obratu obchodovania so špecifickým finančným nástrojom. Veľkosť pokynu klienta by mohla byť dôležitým faktorom, ak pokyn presiahne denný priemerný obrat obchodovania so špecifickým finančným nástrojom, napr. v prípade blokových obchodov. Obchody s veľkým objemom by mohli mať negatívny dopad na určovanie ceny finančných nástrojov, ak sa vykonajú priamo a v jednom bloku na mieste výkonu pokynu. Ak zadáte takýto pokyn, cenu a rýchlosť nemusíme považovať za najdôležitejšie faktory. Pri zadaní pokynu na veľký objem môže byť Vaším hlavným záujmom vybudovanie alebo ukončenie podstatnej pozície v špecifickom finančnom nástroji. Za takých okolností môžeme považovať pravdepodobnosť vykonania a vysporiadania za najdôležitejšie faktory vykonania.
- **Povaha pokynu klienta:** niekedy nám pri vykonaní Vášho pokynu povaha pokynu stanovuje podmienky alebo obmedzenia. Ak nám napríklad zadáte limitovaný pokyn, je možné, že pri vykonávaní Vášho pokynu sa budeme

<sup>1</sup> Na účely Stratégie vykonávania a nakladania s pokynmi s najlepším možným výsledkom ING Wholesale Banking má meno ING Wholesale Banking zahŕňať najmä ING Wholesale Banking Financial Markets. ING Wholesale Banking je obchodné meno spoločnosti ING Bank N.V. a jej pobočiek a dcérskych spoločností.

musieť vysporiadať s určitými obmedzeniami. V niektorých prípadoch miesta výkonu pokynu neakceptujú limitované pokyny. V takom prípade zohľadníme všetky ostatné faktory vykonania na to, aby sme pre Vás najlepší možný výsledok dosiahli na miestach výkonu pokynu, ktoré sú ochotné spracovať Váš limitovaný pokyn.

- Akýkoľvek iný relevantný faktor vykonania pokynu.

#### 4. Ako určujeme relatívnu dôležitosť faktorov vykonania?

Pri vykonávaní pokynov v mene našich klientov posudzujeme vykonanie s najlepším možným výsledkom na základe vyššie uvedených faktorov a našich obchodných skúseností a úsudku vo svetle dostupných informácií o trhu a likvidite finančného nástroja v príslušnom čase rovnako ako aj charakteristiku:

- klienta, vrátane toho, či je klient retailovým klientom, profesionálnym klientom alebo spôsobilou protistranou;
- pokynu a finančného nástroja;
- miest výkonu pokynu, ktorým môže byť pokyn určený.

Pre klienta zaradeného do kategórie „**retailový**“ podľa MiFID určujeme najlepší možný výsledok z hľadiska celkovej odplaty. Celková odplata znamená, že to, či bolo vykonanie vykonané s najlepším možným výsledkom, určia cena a náklady na vykonanie. Ostatné vyššie uvedené faktory však môžu mať prednosť, ak budú rozhodujúce pre dosiahnutie najlepšieho možného výsledku z hľadiska celkovej odplaty.

Pre klienta zaradeného do kategórie „**profesionálny**“ podľa MiFID budú obvykle najdôležitejšími faktormi vykonania cena a náklady. Do úvahy však budeme brať aj ostatné faktory v kontexte všetkých relevantných okolností, vrátane otázky, či existuje priestor na zlepšenie ceny.

Bez ohľadu na akúkoľvek zákonnú povinnosť postupovať uvedeným spôsobom, pri vykonávaní pokynov klienta dodržiavame najvyššie štandardy integrity a čestnosti. Pri vykonávaní pokynov pre našich retailových a profesionálnych klientov budeme ďalej vždy podnikáť dostatočné kroky na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku.

#### 5. Miesto výkonu pokynu a výber makléra

Pri výbere miest výkonu pokynu, ktoré považujeme za vhodné na vykonávanie pokynov klienta, zohľadňujeme nasledujúce faktory a okolnosti týkajúce sa výberu miesta výkonu pokynu:

- kvalita likvidity, ktorá je k dispozícii pre príslušný finančný nástroj;
- kvalita vykonania (vrátane ceny, nákladov a rýchlosti);
- kvalita prevádzkovateľa miesta výkonu pokynu;
- kvalita miesta výkonu pokynu (vrátane spoľahlivosti, kontinuity obchodovania a bonity);
- kvalita akýchkoľvek súvisiacich nástrojov zúčtovania a vyrovnania; a
- akýkoľvek iný faktor, ktorý by mohol byť relevantný pre dosiahnutie vykonania s najlepším možným výsledkom.

V prílohe č. 1 tejto Stratégie sme uviedli relatívny význam vyššie uvedených faktorov výberu miesta výkonu pokynu

a okolností týkajúcich sa akcií, produktov s fixným príjmom a derivátov. V prílohe č. 2 tejto Stratégie uvádzame miesta výkonu pokynu, ktoré používame na vykonávanie.

Na základe aplikácie faktorov výberu miesta výkonu pokynu vyberieme najvhodnejšie miesto na vykonanie Vášho pokynu. Ak je možné vykonať Váš pokyn iba na jednom mieste, Váš pokyn vykonáme na takom mieste.

#### 6. Spôsoby vykonania

Pokyny klientov vykonávame jednou z nasledujúcich metód alebo kombináciou metód:

- **Priamo** na regulovanom trhu (RT), v multilaterálnom obchodnom systéme (MOS) alebo v organizovanom obchodnom systéme (OOS), ktorého sme členom alebo účastníkom. Viac informácií o našich súčasných členstvách v RT, MTF a OOS je uvedených v prílohe č. 2.
- **Nepriamo** na RT, MOS alebo OOS v prípade, ak nie sme priamym členom alebo účastníkom príslušného obchodného miesta. V takom prípade spolupracujeme s jedným alebo viacerými členmi alebo účastníkmi takého obchodného miesta, s ktorými máme uzavretú zmluvu o nakladaní s pokynmi klientov na takom konkrétnom obchodnom mieste.

Dovoľujeme si Vás upozorniť na skutočnosť, že za účelom dosiahnutia vykonávanie pre našich klientov s najlepším možným výsledkom nebudeme navrhovať štruktúru našich poplatkov a provízií spôsobom, kedy by nespravodlivo diskriminovali miesta výkonu pokynu.

Vykonanie pokynov klienta mimo pravidiel RT, MOS alebo OOS sa nazýva mimoburzové obchodovanie. Pri mimoburzovom obchodovaní používame na vykonanie Vášho pokynu jednu z nasledujúcich metód:

- mimo RT, MOS alebo OOS s vybratými vysokokvalitnými protistranami, ktoré obchodujú na svoj vlastný účet alebo pôsobia ako systematický internalizátor (SI);
- mimo RT, MOS alebo OOS spárovaním pokynu klienta so zodpovedajúcim pokynom iného klienta v rozsahu povolenom zákonom;
- na náš vlastný účet, vrátane nášho SI;
- na účet iného makléra alebo investičnej spoločnosti; alebo
- prostredníctvom mimoburzového obchodu (ďalej len MB), pri ktorom na vykonanie Vášho pokynu makléra uzaviera osobitné dohody s obchodným systémom.

Bez Vášho výslovného predchádzajúceho súhlasu nie sme oprávnení vykonať Vaše pokyny mimo burzy. Na tento účel musíte vyplniť formulár týkajúci sa súhlasu s mimoburzovým obchodovaním.

Upozorňujeme Vás, že ak budete obchodovať mimo burzy, budete vystavení riziku protistrany. Toto riziko znamená, že ak sa Vaša protistrana (my, ale akákoľvek tretia strana) stane platobne neschopnou, je možné, že nebude schopná splniť svoje zmluvné záväzky voči Vám. Pri obchodovaní na burze by sa Vaše riziká protistrany mohli znížiť, pretože Váš obchod bude zvyčajne zúčtovaný voči centrálnej protistrane

(CP). CP podliehajú finančnému dohľadu a rôznym pravidlám zmierňovania rizika, napr. pravidlu vysokej kapitálovej rezervy a pravidlám kolateralizácie, ktoré zvyšujú Vašu ochranu voči rizikám protistrany.

## 7. Špecifické situácie

V niektorých prípadoch môžeme aplikovať vykonanie s najlepším možným výsledkom špecifickým spôsobom; rozlišujeme nasledujúce špecifické situácie:

### a. Žiadosť o kotáciu

Ak Vám predkladáme kotácie alebo jednáme s Vami ohľadom ceny ako s retailovým alebo profesionálnym klientom, na žiadosť (t. j. na základe žiadosti o kotáciu (ŽOK)), posudzujeme od prípadu k prípadu, či sa vykonanie pokynu klienta môže považovať za vykonanie skutočne v mene klienta. Vo všeobecnosti to závisí od toho, či sa klient vo vzťahu k určovaniu ceny a ostatným zložkám transakcie, ktoré môžu byť ovplyvnené našou voľbou pri vykonaní pokynu, skutočne spolieha na to, že ochránime jeho záujmy.

Na účely nášho posúdenia, či táto Stratégia platí v kontexte ŽOK, budeme brať do úvahy nasledujúce 4 kumulatívne faktory:

- kto inicioval transakciu – pokiaľ Vás oslovíme a navrhne Vám, aby ste uzavreli transakciu, je viac pravdepodobné, že sa budete na nás spoliehať. Ak budete transakciu iniciovať Vy, je menej pravdepodobné, že sa budete na nás spoliehať;
- existencia praxe na trhu, kedy účastníci trhu hľadajú najlepšíu ponuku (ak prax na trhu naznačuje, že preberáte zodpovednosť za určenie ceny a ostatné zložky transakcie, a je zaužívané, že si obstaráte kotácie aj z iných zdrojov), je menej pravdepodobné, že sa budete na nás spoliehať;
- úroveň cenovej transparentnosti na trhu pre nás a klienta – ak máme prístup k cenám na trhu, na ktorom pôsobíme, zatiaľ čo Vy nie, je viac pravdepodobné, že sa budete na nás spoliehať, zatiaľ čo ak náš prístup k cenovej transparentnosti je rovnaký alebo podobný ako Váš prístup, je menej pravdepodobné, že sa budete na nás spoliehať; a
- existuje dohoda alebo iná výmena informácií medzi ING a Vami, v rámci ktorej strany uzavierajú dohodu, či ING uskutoční alebo neuskutoční vykonanie s najlepším možným výsledkom a ak uskutoční, tak akým spôsobom?

Ak po zvážení vyššie uvedených faktorov dospejeme k záveru, že sa v skutočnosti nespoliehate na to, aby sme použili vykonanie s najlepším možným výsledkom pri vykonávaní Vášho pokynu, nebudeme mať za to, že sa aplikuje vykonávanie s najlepším možným výsledkom.

Napríklad na peňažných a komoditných trhoch s pevným príjmom (FICC) môžeme obchodovať s klientmi cez elektronické obchodné miesta tretích osôb, ktoré združujú rôzne zdroje likvidity (napr. obchodná platforma s fixným príjmom Bloomberg alebo akékoľvek iné elektronické obchodné miesto). V týchto prípadoch sú ceny, za ktoré obchodujeme s klientom, transparentné, klient sa teda nespolieha na to, že ochránime jeho záujem vo vzťahu k cenám. Domnievame sa, že v takýchto prípadoch sa neuplatňuje povinnosť vykonania s najlepším možným výsledkom.

### b. Špecifické pokyny a PPT

Ak nám dáte špecifické inštrukcie, vrátane špecifikovania charakteristiky produktu na zákazku týkajúceho sa buď pokynu alebo konkrétneho aspektu pokynu, pokyn vykonáme tak, ako to bude najlepšie možné v súlade s týmito inštrukciami. Upozorníme Vás, že takáto špecifická inštrukcia nám môže zabrániť vykonať kroky, ktoré sme zaviedli na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku na vykonávanie Vašich pokynov vo vzťahu k zložkám, na ktoré majú dopad takéto špecifické inštrukcie.

Ak nám však dáte špecifickú inštrukciu týkajúcu sa jednej časti alebo aspektu pokynu, nezbaví nás to našej povinnosti vykonávať pokyny s najlepším možným výsledkom vo vzťahu k akejkoľvek inej časti alebo aspektu Vášho pokynu. Ak sa napríklad rozhodnete vykonať pokyn prostredníctvom nášho systému Priameho prístupu na trh (PPT), zvolíte niektoré alebo všetky parametre obchodu. V takýchto prípadoch sa bude mať za to, že sme si splnili našu povinnosť vykonávať pokyny s najlepším možným výsledkom vo vzťahu k parametrom, ktoré ste špecifikovali.

### c. Transakcie s mimoburzovými derivátmi na zákazku

Príkladom transakcie s mimoburzovými derivátmi na zákazku je situácia, keď nášmu klientovi poskytneme mimoburzový derivát, ktorý je navrhnutý na splnenie požiadaviek nášho klienta za špecifických okolností, pre ktorý neexistuje porovnateľná alternatíva. Vzhľadom na jedinečnú zmluvnú štruktúru uzavretú medzi nami a Vami nemusí byť vo vzťahu k transakciám s mimoburzovými derivátmi na zákazku možné použiť vykonanie s najlepším možným výsledkom porovnaním faktorov vykonania použiteľných na ostatné pokyny alebo nástroje.

Na vykonanie mimoburzových derivátov na zákazku sa vykonávanie s najlepším možným výsledkom dosahuje inak. V takom prípade skontrolujeme čestnosť navrhutej ceny zhromaždením trhových dát použitých pri odhadovaní ceny takého finančného nástroja a ak to je možné, porovnaním podobných alebo porovnateľných produktov.

Na dôslednú kontrolu čestnosti cien máme zavedené postupy ako aj primerané oceňovacie systémy.

### d. Transakcie uskutočňované na jednom mieste

Ak sa pokyn klienta z podstaty veci, svojou povahou alebo na základe špecifickej inštrukcie týka jedného miesta výkonu pokynu, môže to mať za výsledok, že najrelevantnejším faktorom vykonania bude jeho rýchlosť. V takýchto prípadoch nemusia byť ako faktor na dosiahnutie vykonania s najlepším možným výsledkom takýchto pokynov klienta napríklad k dispozícii porovnateľné ceny.

### e. Ukončenie Vašej pozície

Ak sa od nás bude požadovať ukončenie Vašej pozície (napríklad, keď ste porušili zmluvnú povinnosť (napr. naše Všeobecné podmienky ING Wholesale Banking, akúkoľvek rámcovú zmluvu s nami alebo inú povinnosť)), povinnosť vykonania s najlepším možným výsledkom sa neuplatňuje.

## f. Inteligentné smerovače pokynov (ISP)

ISP je automatizovaný proces, v ktorom sa na optimalizáciu smerovania pokynov na miesta výkonu pokynov používajú algoritmy. ISP určuje jeden alebo viac iných parametrov pokynu ako je určenie miest výkonu pokynov, kde má byť pokyn predložený. ISP môže napríklad rozdeliť pokyn na „dcérske pokyny“ alebo určiť čas predloženia pokynu alebo „dcérske pokyny“. ISP môže takisto obsahovať inú technológiu naprogramovanú tak, aby odrážala metodológiu uvedenú v tejto stratégii. Vykonanie s najlepším možným výsledkom sa teda dosiahne inak.

## g. Finančné transakcie s cennými papiermi (FTCP)

FTCP sa používajú ako zdroj financovania so záväzkom, že dlžník alebo kupujúci vráti v budúcnosti zodpovedajúce cenné papiere. Keďže FTCP sú spravidla definované dvojstranne medzi protistranami pred vykonaním, voľba miest výkonu pokynu pre FTCP je obmedzenejšia ako v prípade ostatných transakcií. Preto pri uplatňovaní kritérií pre vykonanie s najlepším možným výsledkom v kontexte FTCP obvykle nepoužijeme rovnaké miesta výkonu ako pre ostatné transakcie.

Zoznam miest výkonu pokynov, ktoré používame pre FTCP, je uvedený v prílohe č. 2.

## h. Obchodná povinnosť

V súvislosti s akciami a určitými derivátmi podliehame zákonnej obchodnej povinnosti. Tieto požiadavky môžu obmedziť rozsah miest výkonu pokynu, ktoré môžeme použiť pri vykonávaní pokynov klientov týkajúcich sa akcií alebo derivátov. Ak napríklad dostaneme od klienta pokyn na nákup akcií, je možné, že nebudeme môcť vykonať tento pokyn prostredníctvom MB napriek tomu, že nákup akcií mimo burzy by mal za následok najlepší možný výsledok z hľadiska celkovej odplaty.

## 8. Všeobecné podmienky pre nakladanie s pokynmi

### a. Všeobecné zásady

Podľa MiFID sme povinní vykonávať pokyny klientov v porovnaní k pokynmi ostatných klientov a našimi vlastnými obchodnými záujmami rýchlo, čestne a pohotovo. Na dosiahnutie tohto cieľa budeme:

- spracovávať príkazy nepreferenčným spôsobom (t. j. žiaden jednotlivý pokyn nemôže byť systematicky uprednostňovaný na úkor iných);
- rýchlo a presne zaznamenávať pokyny klientov v našich systémoch;
- vykonávať Vaše limitované pokyny týkajúce sa akcií čo najskôr; a
- združovať porovnateľné pokyny na zníženie nákladov.

Ak sa budeme domnievať, že tieto zásady boli splnené, porovnateľné pokyny klientov vykonáme postupne a rýchlo, ibaže by:

- to znemožňovali charakteristiky pokynu alebo prevládajúce podmienky na trhu; alebo
- si Vaše záujmy vyžadovali iný postup.

Pokiaľ ste zaradený do kategórie retailový klient, budeme Vás informovať o akýchkoľvek podstatných ťažkostiach, ktoré vzniknú pri riadnom vykonávaní Vašich pokynov. Ak zodpovedáme za dohľad nad vysporiadaním alebo za dojednanie vysporiadania vykonaného pokynu, vykonáme všetky primerané kroky na zabezpečenie toho, aby Vaše finančné nástroje alebo peňažné prostriedky boli rýchlo a správne doručené na Váš účet. Navyše k vyššie uvedenému podnikneme všetky primerané kroky na to, aby sme zabránili zneužitiu informácií týkajúcich sa Vašich vybavovaných pokynov.

### b. Združovanie pokynov s pokynmi iných klientov

Pokyny združujeme s cieľom poskytnúť našim klientom výhody účinného a z hľadiska nákladov efektívneho vykonania pokynov. Združovaním pokynov klientov môžeme získať priaznivejšie ceny vykonania a provízie od maklérov. Pri združovaní pokynov zaobchádzame so všetkými klientmi čestne a spravodlivo. Neuprednostňujeme žiaden klientský účet na úkor iného klientskeho účtu, a Vaše pokyny nevykonáme spolu s pokynom iného klienta, pokiaľ nebudú splnené nasledujúce podmienky:

- je nepravdepodobné, že združovanie pokynov bude v neprospech ktoréhokoľvek klienta, ktorého pokyn má byť združený; a
- každému klientovi bude oznámené, že združenie môže byť v jeho neprospech.

### c. Združovanie pokynov klientov s transakciami na vlastný účet

Pri združovaní Vášho pokynu s transakciami na vlastný účet platia rovnaké zásady, čo znamená, že zverejníme, že takéto združovanie môže byť vo Váš neprospech a transakcie na vlastný účet nebudeme združovať, ak takéto združovanie má alebo by mohlo mať negatívny vplyv na Váš pokyn.

Okrem týchto všeobecných zásad zohľadňujeme pri združovaní Vášho pokynu s transakciou na vlastný účet nasledovné.

Ak sme združili Váš pokyn s transakciou na vlastný účet a združený pokyn bol čiastočne vykonaný, Váš pokyn alokujeme pred naším pokynom, ibaže by sme neboli schopní vykonať Váš pokyn za takýchto výhodných podmienok (alebo by sme ho neboli schopní vykonať vôbec) bez združenia. V takýchto špecifických situáciách môžeme alokovať transakciu na vlastný účet pomerne k Vášmu pokynu.

### d. Alokácia pokynov vrátane nových emisií

Pri alokácii pokynov klientov postupujeme pri každom pokyne nepreferenčným spôsobom tak, že žiaden jednotlivý pokyn nemôže byť systematicky uprednostňovaný pred iným. Alokácia nebude závisieť od času predloženia pokynu počas obdobia upisovania, veľkosti účtu klienta, totožnosti, výkonnosti alebo štruktúry poplatkov.

Na začiatku by sa každý pokyn mal podieľať vo výške priemernej cene vykonania, pričom príslušné transakčné náklady sa zdieľajú pomerne na základe veľkosti participácie. Inými slovami, ak je to možné, pokyny na upísanie budeme vždy alokovať na pomernom základe. Ak si z akéhokoľvek

dôvodu pokyn vyžaduje nepomerú alokáciu, musí na to existovať primerané obchodné odôvodnenie, akým je napríklad:

- dostupnosť hotovosti;
- požiadavky likvidity;
- vystavenie sa zabezpečeniu, sektoru alebo odvetviu;
- pozície s neobvyklými lotmi;
- usmernenia týkajúce sa účtov;
- špecializované stratégie; a
- minimálne obchodovateľné sumy.

Ak budeme považovať inú metódu alokácie za vhodnejšiu, odchýlime sa od zásady štandardnej alokácie, ktorá je uvedená vyššie, a túto metódu oznámime klientovi. Upozorňujeme Vás, že alokáciu vykonávame vždy v najlepšom záujme všetkých príslušných klientov čestne a primerane.

### **e. Zverejňovanie Vášho nevykonaného limitovaného pokynu na akcie**

Sme povinní zabezpečiť najrýchlejšie možné vykonanie Vášho limitovaného pokynu týkajúceho sa akcií prijatých na obchodovanie, ktoré neboli bezprostredne vykonané za prevládajúcich trhových podmienok. V takom prípade zverejníme Váš limitovaný pokyn, aby sme zabezpečili jeho čo najrýchlejšie vykonanie. Váš limitovaný pokyn považujeme za verejne prístupný, keď sme zadali Váš pokyn na vykonanie alebo keď poskytovateľ služieb vykazovania údajov zverejnil Váš pokyn a tento môže byť ľahko vykonaný ihneď, ako to trhové podmienky umožnia. Podľa našich skúseností však automatické zverejnenie nevykonaných limitovaných pokynov na akcie nie je vždy vo Vašom najlepšom záujme. To, či je vo Vašom záujme bezodkladné zverejnenie Vašich nevykonaných pokynov na akcie, zvažujeme v konkrétnych prípadoch a iba s Vaším predchádzajúcim súhlasom. Pri vykonávaní Vášho limitovaného pokynu uprednostníme na vykonanie Vášho limitovaného pokynu na akcie regulované trhy a MOS uvedené v prílohe č. 2.

### **9. Postupovanie pokynov**

Keď budeme dostávať a postupovať pokyny, budeme pri ich zadávaní alebo postupovaní externým maklérom alebo dilerom na vykonanie (ktorí sa môžu nachádzať mimo Európskeho hospodárskeho priestoru (EHP) a môžu zahŕňať spriaznené osoby ING a/alebo iných maklérov) konať vo Vašom najlepšom záujme.

V takom prípade buď sami určíme konečné miesto výkonu pokynu na základe faktorov opísaných vyššie a primerane inštruujeme iného makléra alebo dílera, alebo sa presvedčíme, že iný maklére alebo diler má uzavreté dohody, ktoré nám umožnia poskytnúť Vám a Vášmu pokynu vykonanie s najlepším možným výsledkom.

### **10. Zverejňovanie piatich najlepších miest výkonu pokynu alebo iných subjektov výkonu**

Pri zadávaní pokynov alebo postupovaní pokynov externým maklérom alebo dilerom budeme zverejňovať výročnú správu piatich najlepších subjektov (maklérov), ku ktorým boli

presmerované pokyny klientov počas predchádzajúceho roku. Takisto budeme zverejňovať odhad kvality vykonania získaný od všetkých subjektov použitých na postúpenie Vašich pokynov. Aby sme Vám umožnili posúdiť kvalitu vykonania poskytovanú týmito subjektmi, budeme pre každý druh finančných nástrojov a pre každú relevantnú investičnú službu zverejňovať osobitné správy o vykonávaní s najlepším možným výsledkom.

Pri vykonávaní pokynov klientov budeme takisto povinní zverejňovať správy o vykonaní s najlepším možným výsledkom. Na vykonávanie Vašich pokynov budeme každý rok zverejňovať správu za predchádzajúci rok o piatich najlepších miestach výkonu pokynu čo sa týka zobchodovaného objemu a kvality vykonania. Pre každý druh finančných nástrojov budú k dispozícii osobitné správy, ktoré Vám umožnia posúdiť kvalitu získaného vykonania. Naše správy o vykonaní s najlepším možným výsledkom sú k dispozícii na adrese [www.ingwb.com/rules-regulations](http://www.ingwb.com/rules-regulations).

### **11. Monitoring a vyhodnocovanie**

Budeme pravidelne monitorovať dodržiavanie tejto Stratégie a hodnotiť jej účinnosť. Predovšetkým budeme monitorovať kvalitu vykonávania poskytovanú subjektmi identifikovanými v tejto Stratégii a v odôvodnených prípadoch opravovať akékoľvek nedostatky. Na Vašu žiadosť Vám tiež preukážeme, že sme Váš pokyn vykonali v súlade s touto Stratégiou.

Túto Stratégiu budeme vyhodnocovať aspoň jedenkrát za rok alebo vždy, keď dôjde k podstatnej zmene, ktorá má vplyv na našu schopnosť nepretržite pre Vás dosahovať najlepší možný výsledok.

O akýchkoľvek podstatných zmenách tejto Stratégie oboznámime našich klientov zverejnením aktualizovanej verzie na adrese [www.ingwb.com/rules-regulations](http://www.ingwb.com/rules-regulations). Ak budete s nami obchodovať po tom, ako sme zverejnili aktualizovanú verziu, bude sa mať za to, že súhlasíte s takýmito zmenami tejto Stratégie, pokiaľ nám neoznámíte, že nesúhlasíte s určitými zmenami tejto Stratégie.

### **12. Stimuly a (ne)peňažný prospech**

Za smerovanie pokynov klientov na konkrétne miesto výkonu nedostávame žiadnu odmenu ani nepeňažný prospech, čo by porušovalo požiadavky týkajúce sa konfliktov záujmov alebo režimu MiFID týkajúceho sa stimulov.

Budeme dostávať iba platby tretích strán alebo poskytovať platby tretím stranám, ktoré sú v súlade s požiadavkami MiFID týkajúcimi sa stimulov, a na požiadanie Vám poskytneme informáciu o nich. Pre objemové zľavy prijaté z obchodných miest platí iný režim. Objemové zľavy sú zahrnuté do ceny príslušných finančných nástrojov. Znamená to, že za finančné nástroje, za ktoré dostávame objemovú zľavu, platíte nižšiu cenu.

Bližšie informácie o stimuloch nájdete v našej stratégii týkajúcej sa stimulov dostupnej na adrese [www.ingwb.com/rules-regulations](http://www.ingwb.com/rules-regulations).

# Príloha č. 1

## Prehľad Finančných nástrojov, miest a relevantných faktorov vykonania

### Produkty s fixným príjmom

(Dlhopisy, Zabezpečené produkty/Štruktúrované poukážky, Deriváty obchodované na burze (termínované obchody a opcie), Mimoburzové deriváty)

Hodnotenie relevantných faktorov ING Wholesale Banking:

- i. **Cena:** Pri produktoch s fixným príjmom trh funguje prevažne mimo burzy. To znamená, že ceny účinne určujú tvorcovia trhu, ktorí vykonávajú transakcie na báze Žiadostí o kotáciu. V prípadoch obchodovania aj cez burzu alebo MOS bude ING Wholesale Banking podľa okolností prihliadať na likviditu ako prevládajúci faktor určenia vykonania s najlepším možným výsledkom. Transakcie budú vo väčšine prípadov zaknihované ING Wholesale Banking na náš vlastný účet.
- ii. **Náklady/pravdepodobnosť:** Vykonanie je na princípe maximálneho úsilia, prispôsobené požiadavkám klienta. Ak bude mať likvidita na trhu za následok zníženú pravdepodobnosť vykonania alebo zvýšenie nákladov, táto skutočnosť bude vysvetlená klientom v čase akceptácie Žiadosti o kotáciu. Poplatky za vykonanie budú zahrnuté do konečnej ceny pre klienta, pokiaľ to nebolo s klientom dohodnuté inak.
- iii. **Rýchlosť/velkosť:** Za bežných okolností na trhu budú pokyny vykonávané ihneď po prevzatí. Všetky veľkosti pokynov budú akceptované, avšak emitent alebo vnútroštátne právne predpisy alebo nariadenia môžu uložiť určité obmedzenia.

Vybrané miesto výkonu pokynu: ING Wholesale Banking konajúca na svoj vlastný účet.

### Meny a komodity

(Mimoburzové deriváty, Deriváty obchodované na burze (termínované obchody a opcie) a Zabezpečené produkty/Štruktúrované poukážky)

- i. **Cena:** Pri menových a komoditných produktoch trh funguje prevažne mimo burzy. To znamená, že ceny účinne určujú tvorcovia trhu, ktorí vykonávajú transakcie na báze Žiadostí o kotáciu.

V prípadoch obchodovania aj cez burzu alebo MOS bude ING Wholesale Banking podľa okolností prihliadať na likviditu ako prevládajúci faktor určenia vykonania s najlepším možným výsledkom. Transakcie budú vo väčšine prípadov zaknihované ING Wholesale Banking na náš vlastný účet.

- ii. **Náklady/pravdepodobnosť:** Vykonanie je na princípe maximálneho úsilia, prispôsobené požiadavkám klienta. Ak bude mať likvidita na trhu za následok zníženú pravdepodobnosť vykonania alebo zvýšenie nákladov, táto

skutočnosť bude vysvetlená klientom v čase akceptácie Žiadosti o kotáciu. Poplatky za vykonanie budú zahrnuté do konečnej ceny pre klienta, pokiaľ to nebolo s klientom dohodnuté inak.

- iii. **Rýchlosť/velkosť:** Za bežných okolností na trhu budú pokyny vykonávané ihneď po prevzatí. Všetky veľkosti pokynov budú akceptované, avšak emitent alebo vnútroštátne právne predpisy alebo nariadenia môžu uložiť určité obmedzenia.

Vybrané miesto výkonu pokynu: ING Wholesale Banking konajúca na svoj vlastný účet.

### Kapitálové cenné papiere

(Akcie, Zabezpečené produkty/Štruktúrované poukážky, Deriváty obchodované na burze (termínované obchody a opcie) a Mimoburzové deriváty)

Hodnotenie relevantných faktorov ING Wholesale Banking:

- i. **Cena:** Pri produktoch kapitálových cenných papierov trh funguje prevažne na burze. To znamená, že ceny účinne stanovujú tvorcovia trhu pôsobiaci na burze, u ktorých ING vykonáva pokyny klientov.
- ii. **Náklady/pravdepodobnosť:** Na dosiahnutie vykonávania s najlepším možným výsledkom bude ING Wholesale Banking podľa okolností prihliadať na likviditu ako prevládajúci faktor určenia vykonania s najlepším možným výsledkom. Vo všeobecnosti bude domáci trh (trh, kde je príslušný kapitálový cenný papier primárne kótovaný) najlikvidnejším trhom, aj keď za určitých okolností bude likvidita na alternatívnom trhu lepšia. Vo väčšine prípadov sa vykonanie uskutoční na plne automatickom základe až do obvyklej veľkosti trhu. U pokynov klientov aplikujeme vykonávanie na princípe maximálneho úsilia. V prípadoch, keď nenavrhujeme burzu alebo keď sú náklady na vykonanie príliš vysoké a/alebo, keď môže byť pokyn vykonaný na inom trhu, nemusíme ponúknuť najlikvidnejší trh. Vo všeobecnosti sa však potom rozhodneme pre domáci trh ako trh vykonania s najlepším možným výsledkom alebo minimálne ponúkžeme druhý likvidný trh.
- iii. **Rýchlosť/velkosť:** Za normálnych okolností okamžité vykonanie. U väčších pokynov v závislosti od likvidity a požiadavky klienta. Pokyny na nákup, pokyny na predaj, limitované pokyny alebo stop pokyny sa vykonávajú na individuálnom základe.

Vybrané miesto výkonu pokynu: Regulovaný trh alebo tvorca trhu, ktorý môže zahŕňať Subjekty ING Group.

# Príloha č. 2

## Miesta výkonu pokynu a makléri, ktorých používa ING Wholesale Banking tak, ako je to uvedené v článkoch 5 a 6 Stratégie vykonávania a nakladania s pokynmi s najlepším možným výsledkom ING WB podľa MiFID<sup>2</sup>

Upozorňujeme Vás, že zoznam Miest výkonu pokynu nie je vyčerpávajúci, uvádza skôr tie miesta, na ktoré sa ING Wholesale Banking vo významnej miere spolieha. Tento zoznam bude prehodnotený a aktualizovaný v súlade so Stratégiou vykonávania pokynov ING Wholesale Banking. ING Wholesale Banking si vyhradzuje právo použiť akékoľvek iné Miesto výkonu pokynu navyše k tým, ktoré sú uvedené v tomto zozname tak, ako to bude považovať za vhodné v súlade so Stratégiou vykonávania pokynov ING Wholesale Banking. V prípade, kde ING Wholesale Banking pôsobí ako miesto výkonu pokynu, použijeme všetky zdroje primerane dostupných informácií na to, aby sme pre pokyn zabezpečili dosiahnutie najlepšieho možného výsledku.

\* ING Wholesale Banking je registrovaným členom tohto miesta výkonu pokynu

ING Wholesale Banking môže v rámci úsilia o vykonanie s najlepším možným výsledkom podľa MiFID využívať nasledujúce regulované trhy, multilaterálne obchodné systémy, organizované obchodné systémy, maklérov a protistrany. Táto príloha môže byť menená a revidovaná. Za výnimočných okolností môže ING Wholesale Banking používať subjekty, ktoré nie sú uvedené v tejto prílohe (môže napríklad využívať určitý subjekt dočasne, alebo ak je nástroj, ktorého sa pokyn týka, mimoriadne neobvyklý). ING Wholesale Banking bude navyše subjekty do prílohy dopĺňať a vyradovať v súlade so svojimi pravidelnými postupmi opísanými v tejto stratégii vykonávania pokynov. Táto príloha nemusí odrážať takéto doplnenia a vyradenia až do ďalšej aktualizácie stratégie vykonávania pokynov, ktorá môže byť vykonaná v súvislosti s ročným preskúmaním opísaným v stratégii vykonávania pokynov. Všetky nižšie uvedené subjekty sú uvedené na úrovni ich subjektu, ING Wholesale Banking však môže uzavrieť dohodu s dcérskymi spoločnosťami týchto spoločností skupiny.

\* ING Wholesale Banking je registrovaným členom tohto miesta výkonu pokynu

### Fixný príjem

#### Dlhopisy

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

MOS Bloomberg  
Burza cenných papierov Budapešť\*  
Euronext burza cenných papierov Amsterdam\*  
Euronext burza cenných papierov Brusel\*

Euronext burza cenných papierov Paríž\*  
MOS Miláno  
Burza cenných papierov Londýn  
Burza cenných papierov Praha  
Burza cenných papierov Varšava\*

#### Zabezpečené produkty/Štruktúrované poukážky

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

Euronext burza cenných papierov Amsterdam\*  
Euronext burza cenných papierov Brusel\*  
Euronext burza cenných papierov Paríž\*

#### Deriváty obchodované na burze (termínované obchody a opcie)

Euronext.liffe  
Eurex\*

#### Mimoburzové deriváty

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

### Meny a komodity

#### Mimoburzové deriváty

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

#### Deriváty obchodované na burze (termínované obchody a opcie)

Euronext.liffe  
Eurex\*  
Ice Europe  
LME

<sup>2</sup> Na účely Stratégie vykonávania a nakladania s pokynmi s najlepším možným výsledkom ING Wholesale Banking má meno ING Wholesale Banking zahŕňať najmä ING Wholesale Banking Financial Markets. ING Wholesale Banking je obchodné meno spoločnosti ING Bank N.V. a jej pobočiek a dcérskych spoločností.

## Zabezpečené produkty/Štruktúrované poukážky

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

Boerse Stuttgart & Boerse Frankfurt  
Euronext burza cenných papierov Amsterdam\*  
Euronext burza cenných papierov Brusel\*  
Euronext burza cenných papierov Paríž\*  
EuroTLX & CEDEX (Borsa Italiana)  
Nasdaq  
OMX a NDX (Švédsko)

## Kapitálové cenné papiere

### Akcie

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

Burza cenných papierov Atény  
Austrálska burza cenných papierov  
Burza cenných papierov Budapešť\*  
Burza cenných papierov Malajzia  
Burza cenných papierov Kodaň  
Euronext burza cenných papierov Amsterdam\*  
Euronext burza cenných papierov Brusel\*  
Euronext burza cenných papierov Paríž\*  
Euronext burza cenných papierov Lisabon  
Nemecká burza XETRA\*  
Burza cenných papierov Helsinki  
Burza cenných papierov Hongkong  
Indonézska burza cenných papierov  
Írska burza XETRA  
Burza cenných papierov Istanbul  
Burza cenných papierov Johannesburg  
Kórejská burza cenných papierov  
Burza cenných papierov Londýn  
Burza cenných papierov Luxemburg  
Burza cenných papierov Miláno  
Burza cenných papierov Nový Zéland  
NYSE (Kapitálové cenné papiere)/ NASDAQ  
Burza cenných papierov Oslo  
Filipínska burza cenných papierov  
Burza cenných papierov Praha\*  
Moskovská burza RTS/Burza cenných papierov Petrohrad  
Burza cenných papierov Singapur  
Sistema De Interconnexion Bursatil Espanol  
Burza cenných papierov Štokholm  
Švajčiarska burza/SWX Európa  
Burza cenných papierov Taiwan  
Burza cenných papierov Tel Aviv  
Burza cenných papierov Thajsko  
Burza cenných papierov Tokio  
Burza cenných papierov Toronto  
Burza cenných papierov Viedeň  
Burza cenných papierov Varšava\*

## Zabezpečené produkty/Štruktúrované poukážky

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

Boerse Stuttgart & Boerse Frankfurt  
Euronext burza cenných papierov Amsterdam\*  
Euronext burza cenných papierov Brusel\*  
Euronext burza cenných papierov Paríž\*  
EuroTLX & CEDEX (Borsa Italiana)  
Nasdaq  
OMX a NDX (Švédsko)

## Privátne obchodné fóra (Dark Pools)

BATS  
Crossfinder  
Chi-X Delta  
Euronext SmartPool  
Instinet BlockMatch  
ITG  
JP Morgan  
Nordic@Mid  
Turquoise Mid PointCross  
Turquoise Block Discovery

## Makléri medzi obchodníkmi (Inter-Dealer Brokers)

Najväčšími Maklérmi medzi obchodníkmi, ktoré môže ING Wholesale Banking použiť na vykonávanie pokynov klientov, sú:

BGC Partners  
GFI Group Inc  
ICAP plc  
Tradition (UK) Ltd  
Tullett Prebon Ltd

## Mimoburzové deriváty

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.