

Stratégia vykonávania a nakladania s pokynmi s najlepším možným výsledkom ING Wholesale Banking

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 Smernici EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi (ďalej len MiFID II)). Táto Stratégia sa uplatňuje tam, kde ING Wholesale Banking¹ (ďalej len „my“ vo všetkých gramatických tvaroch) prijíma pokyn na vykonanie alebo postúpenie pokynu 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 II neplatia pre spôsobilé protistrany (SP). Pri obchodovaní s SP však budeme konať čestne, korektne a profesionálne a komunikovať spôsobom, ktorý je korektný, jasný a nezavádzajúci. V špecifických situáciách vo vzťahu k retailovým a profesionálnym klientom sa pravidlá vykonávania s najlepším možným výsledkom podľa MiFID II 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 vašim 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 vašim 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

¹ 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 a výberu miesta výkonu pokynu?

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

Pre klienta klasifikovaného ako „retailový“ podľa MiFID II vykonanie s najlepším možným výsledkom (celková odplata) určuje cena finančného nástroja a náklady na vysporiadanie. Ostatné vyššie uvedené faktory však môžu mať prednosť, ak budú rozhodujúce pre dosiahnutie najlepšieho možného výsledku z hľadiska celkovej odplaty.

Pre klienta klasifikovaného ako „profesionálny“ podľa MiFID II 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 cenu.

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.

Na základe aplikácie týchto faktorov vykonania s najlepším možným výsledkom a vyššie uvedených kritérií vyberieme najvhodnejšie miesto na vykonanie vášho pokynu. Ak je možné vykonať váš pokyn iba na jednom mieste, váš pokyn vykonáme na takom mieste.

V prílohe I tejto Stratégie uvádzame relatívnu dôležitosť faktorov vykonania a výberu miest výkonu pokynu pre každý z nasledujúcich druhov produktov: akcie, cenné papiere s fixným príjmom a deriváty. V prílohe č. 2 tejto Stratégie uvádzame miesta výkonu pokynu, ktoré používame. Na požiadanie poskytneme podrobnejšie informácie o miestach výkonu pokynu, ktoré sú uvedené v prílohe II tejto Stratégie.

5. Miesta výkonu pokynu

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 na adrese www.ingwb.com/mifid.
- 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.

Pri výbere miesta výkonu pokynu budeme brať do úvahy faktory a kritériá uvedené v tejto Stratégie a v prílohe I tejto Stratégie. Za účelom dosiahnutia vykonávania 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 (SI);
- na účet iného makléra alebo investičnej spoločnosti; alebo
- prostredníctvom mimoburzového obchodu (MB), pri ktorom na vykonanie vášho pokynu makléř 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, ktorý je dostupný na adrese www.ingwb.com/mifid.

Upozorňujeme vás, že ak s nami 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 sa tieto riziká protistrany znižujú. V takýchto prípadoch je Vašou protistranou centrálna protistrana (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.

6. 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 navrhujeme 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 najlepšiu 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.

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 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 „dcérskych pokynov“. 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, sú uvedené v prílohe II.

7. Všeobecné podmienky pre nakladanie s pokynmi

a. Všeobecné zásady

Podľa MiFID II sme povinní vykonávať pokyny klientov v porovnaní k pokynmi ostatných klientov a našimi vlastnými obchodnými záujmami rýchlo, čestne a pohotovo. Preto zabezpečíme, aby pokyny vykonávané vo vašom mene boli bezodkladne a presne zaznamenané a alokované. Porovnateľné pokyny klientov budeme vykonávať postupne a rýchlo, ibaže by:

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

Pokiaľ ste retailový klient, sme povinní 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 a alokovanie vášho pokynu

Váš pokyn alebo transakciu na vlastný účet nevykonáme spolu s pokynom iného klienta, pokiaľ nebudú splnené nasledujúce podmienky:

- združovanie pokynov a transakcií nebude celkovo v neprospech ktoréhokoľvek klienta, ktorého pokyn má byť združený; a
- každému klientovi bude oznámené, že združenie môže byť v jeho neprospech; a
- použijeme stratégiu alokácie pokynu, ktorá zabezpečuje čestnú alokáciu združeného pokynu alebo transakcie.

Stratégia alokácie pokynov zabezpečuje čestnú alokáciu združených pokynov a transakcií, vrátane toho, ako objem a cena pokynov určujú alokácie a zaobchádzanie s čiastočnými vykonaniami. Keď združujeme pokyn a združený pokyn bol čiastočne vykonaný, príslušné obchody alokujeme v súlade s článkom 7 tejto Stratégie.

c. Združovanie a alokovanie transakcií na vlastný účet

Keď združujeme transakcie na vlastný účet, nealokujeme súvisiace obchody spôsobom, ktorý by bol nepriaznivý pre váš pokyn. Ak sme združili váš pokyn s transakciou na vlastný účet a združený pokyn bol čiastočne vykonaný, váš pokyn

alokujeme pred našim 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 situáciách môžeme alokovať transakciu na vlastný účet pomerne k vášmu pokynu.

d. 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 vašim predchádzajúcim súhlasom. Pri vykonávaní vášho limitovaného pokynu uprednostníme na vykonanie vášho limitovaného pokynu na akcie regulované trhy a MOS uvedené v prílohe II.

8. 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 naše vykonanie s najlepším možným výsledkom.

9. 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 poskytovaných 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 najlepším spôsobom sú k dispozícii na adrese www.ingwb.com/mifid.

10. Monitoring a vyhodnocovanie

Budeme pravidelne monitorovať dodržiavanie tejto Stratégie a hodnotiť jej účinnosť. Predovšetkým budeme monitorovať kvalitu vykonávania poskytovaných subjektmi identifikovanými v tejto Stratégii a v odôvodnených prípadoch opravovať akékoľvek nedostatky.

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/mifid. 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 neoznámite, že nesúhlasíte s určitými zmenami tejto Stratégie.

11. Stimuly a (ne)peňažný prospech

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

Budeme dostávať iba platby tretích strán alebo poskytovať platby tretím stranám, ktoré sú v súlade s požiadavkami MiFID II týkajúcimi sa stimulov, a na požiadanie vám poskytneme informáciu o nich. Bližšie informácie o stimuloch nájdete v našej stratégii týkajúcej sa stimulov dostupnej na adrese www.ingwb.com/mifid.

Príloha I

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

(OTC 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 OTC 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 vykonania 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 II

Miesta výkonu pokynu a makléri, ktorých používa ING Wholesale Banking tak, ako je to uvedené v článkoch 3 a 4 Stratégia ING Wholesale Banking vykonávania a nakladania s pokynmi s najlepším možným výsledkom podľa MiFID²

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 nakladania s pokynmi 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 ING Wholesale Banking vykonávania pokynov. 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

Fixný príjem

Dlhopisy

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

Euronext burza cenných papierov Brusel*
Bulharská burza cenných papierov, Burza cenných papierov Praha, Euronext Burza cenných papierov Paríž*, Burza cenných papierov Budapešť*
Euronext burza cenných papierov Amsterdam*, Burza cenných papierov Varšava*
Burza cenných papierov v Bratislave, MTS Miláno

Zabezpečené produkty/Štruktúrované poukážky

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

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

Deriváty obchodované na burze (termínované obchody a opcie)

Euronext.liffe Eurex*

OTC deriváty

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

Meny a komodity

OTC deriváty

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

Deriváty obchodované na burze (termínované obchody a opcie)

Euronext.liffe Eurex*
Ice Europe LME

Zabezpečené produkty/Štruktúrované poukážky

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

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

Kapitálové cenné papiere

Akcie

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

Austrálska burza cenných papierov
Burza cenných papierov Viedeň
Burza cenných papierov Montreal
Burza cenných papierov Toronto
Burza cenných papierov Vancouver
Burza cenných papierov Šanghaj
Burza cenných papierov Šenžen
Euronext burza cenných papierov Brusel*
Bulharská burza cenných papierov
Burza cenných papierov Praha*
OMX burza Kodaň

² Na účely Stratégie vykonávania a nakladania s pokynmi s najlepším možným výsledkom ING Wholesale Banking má meno ING Wholesale Banking zahrňať najmä ING Wholesale Banking Financial Markets. ING Wholesale Banking je obchodné meno spoločnosti ING Bank N.V. a jej pobočiek a dcérskych spoločností. V Európe zahrňajú: ING Bank N.V., ING Belgium S.A., ING Bank Luxembourg SA, ING Bank Slaski S.A., ale pre špecifické krajiny alebo produkty môžu zahrňať aj iné subjekty. Právnická osoba určená pre akúkoľvek transakciu vám bude oznámená v čase uskutočnenia transakcie s ING Wholesale Banking.

Medzinárodná finančná burza Dubaj*
Burza cenných papierov Káhira
Burza cenných papierov Tallin
OMX burza Helsinki
Euronext burza cenných papierov Paríž*
Burza cenných papierov Berlín
Burza cenných papierov Düsseldorf
Burza cenných papierov Hamburg
Burza cenných papierov Mníchov
Burza cenných papierov Stuttgart
Burza cenných papierov Frankfurt (vrátane XETRA*)
Burza cenných papierov Atény
Burza cenných papierov Hongkong
Burza cenných papierov Budapešť*
Burza cenných papierov Bombaj
Burza cenných papierov Jakarta
Burza cenných papierov Tel Aviv
Borsa Italiana*
Burza cenných papierov Tokio
Burza cenných papierov Osaka
Kazašská burza cenných papierov
Burza cenných papierov Kuvajt
Burza cenných papierov Malajzia
Burza cenných papierov Mexiko
Euronext burza cenných papierov Amsterdam*
Burza cenných papierov Nový Zéland
Burza cenných papierov Karáči
Burza cenných papierov Manila
Burza cenných papierov Oslo
Burza cenných papierov Varšava*
Burza cenných papierov Porto
Burza cenných papierov Lisabon
Trh cenných papierov Dauha
Burza cenných papierov Bukurešť*
Menová burza Moskva Interbank*
Moskovská burza RTS*
Burza cenných papierov Petrohrad
Burza cenných papierov Singapur
Burza cenných papierov v Bratislave*
Burza cenných papierov Ľublana
Burza cenných papierov Johannesburg
Burza cenných papierov Soul
Burza cenných papierov Madrid
Burza cenných papierov OMX Štokholm
VIRT-X
Burza cenných papierov Zürich
Burza cenných papierov Taiwan
Burza cenných papierov Thajsko
Burza cenných papierov Istanbul
Medzinárodná burza cenných papierov Kyjev*
Burza cenných papierov Londýn*
Meno
Americká burza cenných papierov
NASDAQ
Burza cenných papierov New York
Burza cenných papierov Zimbabwe
Burza Aquis

Zabezpečené produkty/Štruktúrované poukážky

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.

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

Deriváty obchodované na burze (termínované obchody a opcie)

Euronext.liffe Eurex*

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

OTC deriváty

Pokyny klientov môžeme vykonávať na náš vlastný účet.