

# Politika provádění pokynů a obchodů

---

Vnitřní předpis

RSJ Securities a.s.

# Část I.

## Údaje o vnitřním předpise

<b>Název vnitřního předpisu:</b>	Politika provádění pokynů a obchodů
<b>Úroveň vnitřního předpisu:</b>	1
<b>Zkratka vnitřního předpisu:</b>	1_Řídící_orgán_SEC_Politka provádění pokynů a obchodů
<b>Schválen dne:</b>	27. 6. 2024
<b>Účinnost dne a datum zrušení předchozí verze:</b>	28. 6. 2024
<b>Důvod a základní popis aktualizace:</b>	Aktualizace - Příloha Politika provádění pokynů a obchodů
<b>Základní popis:</b>	Tento vnitřní předpis stanovuje postupy a kritéria pro provádění pokynů a obchodů
<b>Správce vnitřního předpisu:</b>	Řídící orgán

## Část II. Obsah

Část I.	Údaje o vnitřním předpise.....	2
Část II.	Obsah.....	3
Část III.	Vnitřní předpis .....	4
Článek 1.	Úvod .....	4
Část IV.	Přílohy.....	5
Část V.	Přehled aktualizací.....	6
Část VI.	Přehled regulatorního souladu .....	7
Příloha:	Politika provádění pokynů o obchodů .....	8

## **Část III.**

### **Vnitřní předpis**

#### Článek 1.

##### Úvod

- A. Společnost v souladu s požadavky právních předpisů stanoví postupy a kritéria pro provádění pokynů a obchodů s cílem zajištění nejlepších podmínek vydává Politiku provádění pokynů o obchodů.
  
- B. Znění Politiky provádění pokynů a obchodů je uvedeno v příloze tohoto vnitřní předpisu.

## **Část IV. Přílohy**

Příloha - Politika provádění pokynů a obchodů

## Část V. Přehled aktualizací

### Účinnost dne (a datum zrušení předchozí verze)

---

01. 7. 2020	První verze, nový systém vnitřních předpisů v souvislosti s vytvořením subholdingu.
12. 1. 2022	Aktualizace - Příloha Politika provádění pokynů a obchodů
29. 4. 2024	Aktualizace - Příloha Politika provádění pokynů a obchodů
28. 6. 2024	Aktualizace - Příloha Politika provádění pokynů a obchodů

## Část VI.

### Přehled regulatorního souladu

#### Právní předpis

---

ZPKT

---

Nařízení č. 2017/565

#### Ustanovení vnitřního předpisu

---

§ 15l, 15n, 15r

---

Čl. 64, 65, 66

# Příloha: Politika provádění pokynů o obchodů

## Politika provádění pokynů o obchodů

### I. Co je to Politika provádění pokynů?

Politika provádění pokynů (dále též jen „**Politika**“) je souhrn pravidel a zásad, podle kterých RSJ Securities a.s. („**Obchodník**“) postupuje při nakládání s pokynem zákazníka (klienta, kterému je poskytována některá z investičních služeb ve smyslu Zákona). Cílem politiky provádění pokynů je závazně stanovit pravidla pro Obchodníka, která zajistí, že pokyny zákazníků Obchodníka týkající se investičních nástrojů při výkonu investičních služeb Obchodníkem budou vždy provedeny za daných podmínek a zajistí nejlepší podmínky (způsob) provedení předmětných pokynů.

Politika provádění pokynů obsahuje

- a) pravidla pro provádění pokynů zákazníků a obchodů v rámci správy portfolia (viz dále) za nejlepších podmínek, a
- b) pravidla pro předávání pokynů třetím osobám.

### II. Pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek

#### A. Investiční služba přijímání a předávání pokynů

Zákazníky Obchodníka jsou pouze profesionální zákazníci a/nebo způsobilé protistrany ve smyslu Zákona. Je-li zákazníkovi Obchodníkem poskytována investiční služba přijímání a předávání pokynů, neuplatní se vůči těmto zákazníkům v souladu s právními předpisy požadavky na provádění pokynů za nejlepších podmínek.

#### B. Investiční služba správa portfolia a algoritmické obchodování

Obchodník provádí pokyny a obchody primárně v rámci investiční služby obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání („**správa portfolia**“), a to na základě tzv. algoritmického obchodování. Tento postup z povahy věci splňuje vždy požadavky na nejlepší provedení pokynů, jelikož jde o realizace investiční strategie na základě předem naprogramovaného postupu založeném na maximalizaci zisku neustálým hledáním správné tržní ceny a realizaci pokynů za tuto cenu, a to za současného robustního řízení rizik. Algoritmické HFT (vysokofrekvenční) obchodování je navíc založeno na získávání množstevních slev, a tedy minimalizaci celkových nákladů na provádění pokynů a obchodů.

Není-li dále uvedeno jinak, vztahují se dále uvedená pravidla této Politiky pouze na pokyny a obchody v rámci investiční služby správy portfolia, při které není využíváno algoritmické obchodování.



### C. Pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek – obecné zásady

Obchodník se zavazuje vždy vynakládat patřičnou odbornou péči k dosažení celkově nejlepších podmínek při provádění pokynů zákazníků resp. obchodů v rámci správy portfolia, a to však vždy v rámci jeho praktických možností, při vynaložení adekvátních nákladů a v intencích celkové politiky a obchodní strategie pro oblast provádění zákaznických pokynů.

Pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek stanovuje Obchodník jakožto pravidla společná pro všechny kategorie svých zákazníků (ve smyslu kategorizace zákazníků neprofesionálních, profesionálních anebo způsobilých protistran), přičemž zákaznicky Obchodníka jsou pouze profesionální zákazníci a/nebo způsobilé protistrany.

**Pokud to umožňuje smluvní ujednání a zákazník odůvodněně usoudí na základě této Politiky provádění pokynů, že preferuje vlastní specifický pokyn ve smyslu způsobu jeho provedení, který je odlišný od pravidel provádění pokynů dle této Politiky, je Obchodník oprávněn takový pokyn zákazníka provést dle instrukce zákazníka, která pak má přednost před touto Politikou. Obchodník není v takovém případě žádným způsobem odpovědný za dodržení pravidel dle této Politiky v rozsahu, v kterém se individuální instrukce pokynu zákazníka odlišuje od této Politiky, a neodpovídá zákazníkovi za to, že jeho pokyn bude proveden za nejlepších podmínek. Specifický pokyn (instrukce k pokynu) zákazníka má vždy přednost před touto Politikou. Obchodník není povinen upozorňovat v tomto smyslu zákazníka při každém zadaném pokynu, ale činí tak výše uvedeným upozorněním pro všechny takové možné pokyny zákazníka obecně. Obchodník výslovně stanoví, že však v souladu s právními předpisy není jakkoli povinen přijmout předmětný specifický pokyn zákazníka.**

Smyslem této Politiky je určit pro pokyny a obchod nejlepší místo převodu. Místa převodu jsou v souladu s právními předpisy:

- a) regulovaný trh,
- b) mnohostranný obchodní systém,
- c) organizovaný obchodní systém,
- d) obchodník s cennými papíry provádějící systematickou internalizaci,
- e) tvůrce trhu nebo jiný poskytovatel likvidity, pokud nejde o činnost na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému nebo pro obchodníka s cennými papíry provádějícího systematickou internalizaci, nebo
- f) zahraniční převodní místo, jehož předmět činnosti je obdobný předmětu činnosti některého z převodních míst uvedených v písmenech a) až d)

(dále společně též jen „**místa převodu**“).

Typicky se tedy jedná o burzy, obdobné (elektronické) tržní platformy poskytovatelů investičních služeb pro protistrany či klienty (mnohostranný obchodní systém, organizovaný obchodní systém), protistrany na mezibankovním či obdobném trhu (systematické internalizátory, tvůrce trhu apod.).

Pro určení nejvýhodnějšího místa převodu jsou stanovena specifická kritéria, na jejichž základě dojde k výběru místa převodu. Místo převodu musí zajistit celkově nejlepší možné podmínky provedení pokynu, a proto se pro kritéria stanoví určité závazné pořadí či případně kombinace či váhy jejich důležitosti.

Vedle níže uvedených kritérií je dále pak třeba zohlednit, že každý investiční nástroj, kterého se pokyn týká, je obchodován v rámci specifických tržních segmentů, a proto vedle obecných zásad je třeba rozčlenit pravidla provádění pokynů též dle příslušných typů aktiv (viz níže).

Konkrétní místa převodu jsou určena na základě těchto kritérií, seřazených dle jejich relativní důležitosti sestupně:

<b>Kritérium</b>	<b>Postup a význam kritéria</b>	<b>Pořadí důležitosti</b>
Cena investičního nástroje, kterou lze dosáhnout na místě převodu	V případě nákupu investičního nástroje je rozhodující nejnižší cena, v případě prodeje investičního nástroje je rozhodující nejvyšší cena. Obchodník hodnotí oceňovací mechanismy míst převodu, aby stanovil, zda je místo převodu příznivé, pokud jde o cenu. Kvalita ceny závisí především na počtu účastníků trhu, možnosti pověření tvůrců trhu a orientace na hlavní burzu (princip referenčního trhu), pokud je přítomna.	1
Celkový objem poplatků účtovaných zákazníkovi	Obchodník při výběru místa převodu zohledňuje celkový objem poplatků, kterými je zákazník zatížen. Rozhodující je nižší celkový objem poplatků.	2
Objem vlastních poplatků účtovaných zákazníkovi	Pokud pokyn zákazníka může být proveden na více než jednom místě převodu a celkový objem poplatků třetím osobám účtovaných zákazníkovi by pro zákazníka byl v těchto případech stejně výhodný, je rozhodující nižší objem vlastních poplatků Obchodníka.	3
Likvidita	Obchodník v souladu s výše uvedeným principem referenčního trhu dále preferuje ta místa převodu, která prokazatelně dosahují vyšší míru likvidity pro předmětné investiční nástroje.	4
Transakční náklady	Obchodník preferuje ta místa převodu, která ohledně předmětných investičních nástrojů aplikují nižší transakční náklady ve vztahu k zákazníkům Obchodníka	5
Kvalita (kredibilita) místa převodu včetně osoby zajišťující vypořádání, resp. custody služby	Obchodník v souladu s vlastními pravidly řízení rizik vyhodnocuje místa převodu vč. vypořádání a příslušných custodianů ve smyslu kvality jejich služeb (hloubka trhu, likvidita, počet účastníků, regulatorní prostředí), důvěryhodnosti, historie, finanční stability apod.	6
Rychlost, s jakou lze pokyn provést	Prioritou je vyšší rychlost s jakou lze pokyn provést včetně rychlosti vypořádání obchodu.	7
Pravděpodobnost provedení pokynu	Obchodník hodnotí aktuální hloubku trhu, vypořádací algoritmy, otevřené vhodné segmenty trhu apod.	8
Objem požadovaného obchodu	Obchodník zohledňuje objem požadovaného obchodu v souvislosti s podmínkami či limity na jednotlivých místech převodu (loty,	9

	nadlimitní pokyny apod.). Pokud je objem dostatečný, využije Obchodník výhodnější tržní segmenty míst převodu.	
Typ pokynu	Specifické pokyny ve smyslu limitních pokynů, stop lossů apod. Obchodník umísťuje na trh v souladu s podmínkami a v rámci pravidel stanovených místem převodu.	10

V případě, že existuje pro jeden pokyn více míst převodu, postupuje Obchodník podle uvedených kritérií od nejdůležitějšího směrem k méně významným, přičemž v okamžiku, kdy Obchodník může dosáhnout lepšího výsledku pro zákazníka u jednoho místa převodu než u jeho alternativy, vybírá právě toto místo převodu.

Nejlepší možný výsledek se určí primárně z hlediska celkového plnění, které představuje cenu investičního nástroje a náklady spojené s provedením pokynu. Pokud Obchodník provádí pokyn zákazníka, provedení pokynu za nejlepších podmínek se určí z hlediska celkového plnění, které se skládá z ceny investičního nástroje a nákladů spojených s provedením pokynu, kam patří i veškeré výlohy zákazníka přímo související s provedením pokynu, včetně poplatků převodním místům, poplatků za zúčtování a případné další poplatky placené třetím osobám, které se účastní na provedení pokynu.

Seznam Obchodníkem aktuálně používaných míst převodu je uveden v Příloze č. 1 této Politiky. Výběr míst převodu zohledňuje ovšem vždy přiměřeně náročnost vstupu na dané místo převodu, jako jsou zejména finanční náklady, technické zabezpečení, geografická dostupnost apod.

D. Pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek – zásady pro jednotlivé typy investičních nástrojů (třídy aktiv)

#### **Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně akcií a dluhopisů a ostatních obdobných investičních nástrojů**

Obchodník není členem žádných burz akciových či organizovaných trhů pro dluhopisy. Pro tyto případy Obchodník předává pokyny na účet zákazníků k provedení třetím osobám. Nicméně i v takovém případě vybírá takové třetí osoby jejichž pravidla provádění pokynů či obdobné postupy (zejména v případě třetích stran mimo EU) zajišťují, že příslušná místa vypořádání a kritéria jejich výběru se nijak zásadně neodlišují od pravidel samotného Obchodníka.

#### **Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně cenných papírů kolektivního investování**

Pokyny ohledně cenných papírů kolektivního investování, ať již ve smyslu standardních či speciálních fondů kolektivního (včetně zahraničních speciálních fondů kolektivního investování) jsou předávány přímo emitentovi příslušných cenných papírů kolektivního investování nebo v případě ETF třetím osobám.

Pro případ některých speciálních fondů kolektivního investování, kde se investory mohou stát výhradně kvalifikovaní investoři (v souladu a za příslušných regulačních pravidel) se pak uplatní též podmínka, že zákazník musí splňovat charakter takového kvalifikovaného investora.

#### **Obchody s deriváty**

Obchodník je členem řady derivátových burz. Obchody v rámci správy portoflia týkající se derivátů provádí Obchodník na derivátových burzách, nicméně může provádět obchody s deriváty i na OTC derivátovém trhu.

## E. Slučování pokynů

Obchodník je oprávněn provádět pokyny týkající se portfolia společně s pokyny při obhospodařování majetku dalších zákazníků Společnosti (tzv. sdružování pokynů), a to za podmíněk, že:

- a) se jedná o sdružení pokynů pouze k nákupu nebo pouze k prodeji;
- b) není pravděpodobné, že obchod uskutečněný na základě sdruženého pokynu bude pro zákazníka méně výhodný než samostatné provedení pokynu, včetně zohlednění nákladů na vypořádání takového obchodu;
- c) každému zákazníkovi bude při sdruženém pokynu alokován podíl na poplatcích proporčně dle výše investice;
- d) o možnosti sdružení pokynů byli předem informováni rovněž ostatní zákazníci Obchodníka;
- e) rozvržení plnění a závazků ze sdruženého pokynu nepoškodí žádného zákazníka Obchodníka.

## III. Pravidla pro předávání pokynů třetím osobám

Pokud nemá Obchodník přímý přístup na trh, na kterém se obchodují investiční nástroje, ohledně kterých podal klient pokyn, předává Obchodník tento pokyn třetí osobě, kterou může být výhradně osoba oprávněná k výkonu investičních služeb (obchodník s cennými papíry, banka). Tato třetí osoba je povinná mít zavedenou vlastní politiku provádění pokynů, na jejíž dodržení je Obchodník oprávněn se spolehnout. Seznam třetích osob, kterým Obchodník postupuje pokyny svých klientů je uveden v Příloze č. 1 a podléhá stejnému monitoringu a vyhodnocování, jako ostatní místa převodu.

## IV. Zvláštní případy

Touto Politikou není jakkoli dotčena možnost výkonu specifických tržních rolí či funkcí Obchodníka ve smyslu rozvíjení nových tržních platforem či likvidity jednotlivých investičních nástrojů organizovaných trhů zejména v roli market-makera či jiného profesionálního obchodníka podporujícího likviditu a rozvoj nových tržních segmentů.

## V. Analýza sledování kvality provádění

Obchodník níže uvádí zdůvodnění výběru převodních míst pro realizaci pokynů v rámci správy portfolia založené zejména na dodávání likvidity na tato převodní místa využitím vysokofrekvenčního algoritmického obchodování (passive orders/aggressive orders) a souhrn analýzy a závěrů vyvozených z podrobného sledování kvality provádění v souladu s čl. 3 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/576 ze dne 8. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy týkající se každoročního zveřejňování informací o totožnosti míst provádění a kvalitě provádění investičními podniky

Dodávání likvidity na převodní místa (tzv. market making) formou vysokofrekvenčního algoritmického obchodování založeném na stanovování co nejsprávnější ceny u nabídky a poptávky pomocí matematických modelů zpracovávajících data poskytovaná v rámci před-obchodní a po-obchodní transparentnosti lze úspěšně realizovat pouze na celosvětově největších, nejlikvidnějších (tj. nejvíce odolných proti náhlým výkyvům trhu/nejméně volatilních) převodních místech, které mají plně automatizovaný proces přijímání a párování pokynů v časech v řádech milisekund (low latency trading) přes CLOB (central limit order book), umožňujících umístění hardware/software Obchodníka

(tzv. collocation) přímo ve vyhrazených prostorách převodního místa. Současně tato převodní místa (burzy) musí mít systém slev založený na slevách při velkém objemu obchodování nebo na slevách poskytovaných dodavatelům likvidity, nejlépe oba druhy slev.

Z povahy věci tak Obchodník posuzuje při výběru převodních míst zejména to, zda jím vyvinutý algoritmus obchodování lze na daném převodním místě úspěšně využít, zda dané převodní místo nabízí systém slev, které při velkoobjemovém obchodování činí tuto činnost ekonomicky zajímavou, má efektivní způsob vypořádání transakcí, zda nabízí dlouhodobě prokazatelně stabilní prostředí pro fungování algoritmu včetně neomezeného a velmi efektivního systému poskytování dat u před- a po-obchodní transparentnosti za přiměřenou cenu, aby v součtu a v dlouhém časovém horizontu (roků) byl tento způsob algoritmického obchodování ziskový a současně umožňoval efektivní řízení rizik (především tržní a kreditní riziko).

Před výběrem nového převodního místa a nasazením algoritmu do produkce dochází k mnohaměsíčnímu testování, sledování kompatibility algoritmu s charakterem obchodování vybraných produktů na daném převodním místě, vyhodnocování, zda půjde o ekonomicky ziskovou činnost za současného robustního řízení rizik.

Z tohoto důvodu se seznam převodních míst, která musí být uveřejňovaná podle právních předpisů, v průběhu let zásadně nemění, stejně jako se nemění důvody pro jejich výběr (viz výše) a hodnocení jejich kvality provádění. Pouze čas od času je na stávajících převodních místech zařazen nový produkt k obchodování, nebo je výjimečně přidáno nové převodní místo vybrané na základě výše zmíněných kritérií.

## VI. Závěr

Obchodník průběžně vyhodnocuje účinnost svých pravidel pro provádění pokynů, zejména kvalitu provedení pokynů ze strany třetí osoby (místo převodu) a zjištěné nedostatky odstraňuje bez zbytečného odkladu. Přezkoumání pravidel pro provádění pokynů provádí Obchodník vždy neprodleně po významné změně ovlivňující schopnost dosáhnout provedením pokynu nejlepší možný výsledek pro zákazníka, nejméně však jednou ročně.

Obchodník zákazníkovi na jeho žádost doloží, že provádí nebo provedla jeho pokyn nebo pokyny v souladu s těmito pravidly pro provádění pokynů.

**Zákazník bere po seznámení se s touto Politikou na vědomí, že Obchodník je oprávněn provádět pokyny zákazníků též mimo regulovaný trh nebo mnohostranný obchodní systém.**

## Příloha č. 1 - Seznamy

<b>Seznam míst provádění algoritmického obchodování</b>
ICE Futures Europe, Milton Gate, 60 Chiswell Street, London EC1Y 4SA, UK
ICE Futures US, 55 East 52nd Street 40th Floor, New York, NY 10055 US
CME Group Inc., 20 S Wacker Dr., Chicago, IL 60606, USA (NEX, CME, CBOT, COMEX, NYMEX)
Dealerweb INC, 1177 Avenue of the Americas, New York, NY 10036, USA
Eurex Frankfurt AG, Neue B rsenstrasse 1, 60487 Frankfurt/Main, Germany
Cboe Futures Exchange, LLC, 400 South La Salle Street, Chicago, IL 60605, USA
Japan Exchange Group, Nihombashi Kabutocho, Chuo-ku, Tokyo 103-8224, Japan

<b>Seznam osob, jimž jsou předávány pokyny k provedení</b>
Patria Finance, a.s., Výmolova 353/3, 150 27 Praha 5
Česká spořitelna, a.s., Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
Československá obchodní banka, a.s., Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
BNP Paribas Asset Management France, 1 BD Haussmann, Paris 9, 75009 France
Amundi Czech Republic Management a.s., Rohanské nábřeží 693/10, Karlín, 186 00 Praha 8
RSJ Custody s.r.o., Na Florenci 2116/15, 110 00 Praha 1

<b>Banky/Finanční instituce, u nichž jsou uloženy peněžní prostředky zákazníků</b>
Česká spořitelna, a.s., Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
Československá obchodní banka, a.s., Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
J&T BANKA, a.s., Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8
Patria Finance, a.s., Výmolova 353/3, 150 27 Praha 5
ABN AMRO Clearing Bank N.V., Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Netherlands
SG Americas Securities, LLC, 245 Park Avenue, New York, NY 10167, USA
Flagstar Bank N.A., 1400 Broadway, 4th Floor, New York 100 18, USA
Citibank Europe plc, organizační složka, Bucharova 2641/14, 158 02 Praha 5
Citibank, N.A., 388 Geenwich Street, New York, 10013, USA