

RSJ

Politika provádění pokynů a obchodů

Vnitřní předpis

RSJ Securities a.s.

Část I.

Údaje o vnitřním předpise

Název vnitřního předpisu:	Politika provádění pokynů a obchodů
Úroveň vnitřního předpisu:	1
Zkratka vnitřního předpisu:	1_Řídící_orgán_SEC_Politka provádění pokynů a obchodů_01072020
Schválen dne:	30. 06. 2020
Účinnost dne a datum zrušení předchozí verze:	01. 07. 2020
Důvod a základní popis aktualizace:	První verze, nový systém vnitřních předpisů v souvislosti s vytvořením subholdingu.
Základní popis:	Tento vnitřní předpis stanovuje postupy a kritéria pro provádění pokynů a obchodů.
Správce vnitřního předpisu:	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 regulačního 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. 07. 2020

První verze, nový systém vnitřních předpisů v souvislosti s vytvořením subholdingu.

Část VI.

Přehled regulatorního souladu

Právní předpis

Ustanovení vnitřního předpisu

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 Obchodník postupuje při nakládání s pokynem zákazníka (klienta, kterému je poskytována předmětná investiční služba ve smyslu Zákona). Cílem politiky provádění pokynů je závazně stanovit pravidla pro samotného Obchodníka a jeho pracovníky, která zajistí, že pokyny zákazníků Obchodníka týkající se investičních nástrojů při výkonu investičních služeb Obchodníkem budou vždy provedeny za předem daných podmínek a především zajistí nejlepší podmínky (způsob) provedení předmětných pokynů.

Politika provádění pokynů obsahuje

- (i) pravidla pro provádění pokynů zákazníků včetně pokynů prováděných na účet zákazníků¹⁾ za nejlepších podmínek
- (ii) pravidla pro předávání pokynů třetím osobám a
- (iii) provádění pokynů na vlastní účet.

II. Pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek

A. 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. pokynů na jejich účet, 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). Tím však není vyloučeno, že určité místo převodu vyžaduje specifické parametry pokynu zákazníka jako je zejména objem apod. (viz. níže kritéria pro místa převodu), a tedy mohou být dostupná spíše jen pro určité skupiny resp. typy zákazníků.

Pokud 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 aplikace této Politiky je určit pro každý pokyn klienta nejlepší místo převodu. Místa převodu jsou v souladu s právními předpisy:

- a) regulovaný trh,
- b) mnohostranný obchodní systém,

¹ např. při poskytování investiční služby portfolio management

- c) obchodník s cennými papíry provádějící systematickou internalizaci,
d) 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
e) 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), pravidelné protistrany na mezibankovním či obdobném trhu (systematičtí internalizátoři, tvůrci 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 II.B Pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek – zásady pro jednotlivé typy investičních nástrojů).

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

Kritérium	Postup a význam kritéria	Pořadí důležitosti
a) 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
b) 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
c) 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

d) 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
e) transakční náklady	Obchodník preferuje ta místa převodu, která ohledně předmětných investičních nástrojů aplikují nižší transakční náklady ve vztahu k zákazníkům Obchodníka	5
f) 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, regulační prostředí), důvěryhodnosti, historie, finanční stability apod.	6
g) rychlost, s jakou lze pokyn provést	Prioritou je vyšší rychlost s jakou lze pokyn provést vč. rychlosti vypořádání obchodu.	5
h) pravděpodobnost provedení pokynu	Obchodník hodnotí aktuální hloubku trhu, vypořádací algoritmy, otevřené vhodné segmenty trhu apod.	6
i) objem požadovaného obchodu	Obchodník zohledňuje objem požadovaného obchodu v souvislosti s podmínkami či limity na jednotlivých místech převodu (loty, nadlimitní pokyny apod.). Pokud je objem dostatečný, využije Obchodník výhodnější tržní segmenty míst převodu.	7
j) 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.	8

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 (kritérium a) a náklady spojené s provedením pokynu (kritérium b) a c)). 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.

B. Pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek – zásady pro jednotlivé typy investičních nástrojů (třídy aktiv) anebo z hlediska jednotlivých investičních služeb

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.

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

Obchody s deriváty

Obchodník jakožto specialista na burzovní deriváty je členem řady derivátových burz. Pokyny na účet zákazníků týkající se jednotlivých derivátů tak provádí výhradně na derivátových burzách. Obchodník zásadně neprovádí obchody s deriváty na OTC derivátovém trhu.

Market-making Obchodník může působit na regulovaných či obdobně organizovaných trzích jako market-maker ohledně investičních nástrojů, které jsou deriváty. V takovém případě se jeho činnost market-makera řídí příslušnými pravidly regulovaného trhu pro výkon činnosti market-makera, která musí mít přednost před touto Politikou. Obdobné platí i pro zcela specifický případ kdy, v souladu s příslušnou regulací a povoleními je prováděn market-making nikoli přímo na vlastní účet samotného obchodníka ale svěřené portfolio zákazníka, to však vždy za podmínky zvláštní dohody s příslušným zákazníkem v tomto smyslu.

Portfolio management

Pro portfolio management se uplatní zde uvedená pravidla obdobně. Politika se tedy uplatňuje nejen na pokyny předané přímo zákazníky Obchodníka, ale na pokyny na účet zákazníků Obecně. Přičemž v případě portfolio managementu Obchodník navíc provedením pokynu musí zajistit důslednou realizaci investiční strategie sjednané se zákazníkem včetně uplatnění příslušných limitů.

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 těchto resp. pravidel Politiky 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-makerů či jiného profesionálního obchodníka podporujícího likviditu a rozvoj nových tržních segmentů.

V. 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.

Tato Politika výslovně stanoví, že Obchodník je oprávněn provádět pokyny zákazníků též mimo regulovaný trh nebo mnohostranný obchodní systém.

Příloha č. 1 - Seznamy

Seznam míst převodu
Burza cenných papírů Praha, a.s., Rybná 14, Praha 1, 110 05
ICE Futures Europe, Milton Gate, 60 Chiswell Street, London, EC1Y 4SA, UK
ICE Futures Europe, Milton Gate, 60 Chiswell Street, London, EC1Y 4SA, UK
CME Group, 20 S Wacker Dr., Chicago, IL 60606, USA (NEX, CME, CBOT, COMEX, NYMEX)
NASDAQ, One Liberty Plaza, 165 Broadway, New York, NY 10006, USA
Eurex Frankfurt AG, Neue Borsenstrasse 1, 60487 Frankfurt/Main, Germany
Warsaw Stock Exchange, Książęca 4, 00-498 Warszawa, Poland
RTS, Dolgorukovskaja, d 38/1, Moscow, 1270006, Russia
London Stock Exchange Group plc, 10 Paternoster Square, London EC4M 7LS, UK
Zagreb Stock Exchange, Ivana Lucica 2a, 10000 Zagreb
Cboe Futures Exchange, Chicago
NEX, 4 Times Square, New York, NY 10036, USA
Bucharest Stock Exchange, 34-36 Carol I Boulevard 020922, Bucharest, Romania

Seznam třetích osob, jímž jsou předávány pokyny
Patria Finance, a.s., Jungmanova 745/24, Praha 1
Česká spořitelna, a.s., Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
Československá obchodní banka, a.s., Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
ABN AMRO Clearing Bank N.V., Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Netherlands
Amundi Czech Republic Management a.s.
Signature Bank, 565 Fifth Avenue, 12th Floor, New York, NY 10017, USA
SG Americas Securities, LLC, 245 Park Avenue, New York, NY 10167, USA
Industrial and Commercial Bank of China Financial Services LLC, 165 Broadway, 51st Floor, New York, NY 10006, USA
J&T Bank, a.s., Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8
Komerční banka, a.s., Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1
RSJ Custody s.r.o., Na Florenci 2116/15, 110 00 Praha 1