

RSJ Investments investiční společnost a.s.

Politika provádění obchodů

Účinnost ke dni 20.12.2017

1. Úvodní ustanovení

I. Úvod

A. RSJ Investments investiční společnost a.s. se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, identifikační číslo 05357225, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B vložka 21826 (dále jen „**Společnost**“) tímto v souladu s ustanoveními Vyhlášky č. 244/2013 Sb. o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech (dále též jen „**Vyhláška**“) schvaluje a vydává tuto politiku provádění obchodů (dále též jen „**Politika provádění obchodů**“ nebo „**Politika**“).

B. Pravidla obsažená v této Politice provádění obchodů se vztahují na obchody týkající se majetku Fondu obhospodařovaného Společností (dále též jen „**obhospodařovaný majetek**“).

C. Není-li níže uvedeno jinak, týkají se přiměřeně pravidla obsažená v této Politice provádění obchodů též (části) majetku Fondu, jehož obhospodařování by v souladu s právními předpisy Společnost svěřila jiné osobě. V takovém případě pak pravidla pro provádění obchodů přijatá touto osobou mohou stanovit zvláštní podmínky.

D. Níže uvedená pravidla zohledňují skutečnost, že Společnost obhospodařuje zásadně majetek fondu kvalifikovaných investorů, a to majetek spočívající zejména v majetkových účastech v obchodních společnostech, včetně obchodních společností obdobných nemovitostním společnostem. Níže uvedená pravidla dále zohledňují skutečnost, že majetek ve Společnosti obhospodařovaném Fondu představují specifická jedinečná aktiva neobchodovaná na (regulovaných) trzích; kromě případu, kdy se jedná o likvidní majetek (investiční nástroje obchodované na regulovaných trzích).

II. Zásady pro provádění obchodů

A. Společnost jakožto osoba vykonávající činnosti obhospodařování fondu kvalifikovaných investorů v této Politice provádění obchodů v souladu s právními předpisy zavádí následující pravidla a zásady pro provádění obchodů a jejich zpracování. Zásady obsažené v této Politice provádění obchodů jsou společné ve vztahu ke všem jednotlivým typům aktiv, které jsou součástí obhospodařovaného majetku.

B. Vnitřní předpisy Fondu mohou konkretizovat další zvláštní zásady a postupy týkající se jednotlivých typů aktiv Společností obhospodařovaného majetku, které však vždy musí být v souladu s Vyhláškou.

C. Obchody musí být prováděny za nejlepších podmínek a jejich provedení nesmí upřednostňovat zájmy Fondu nad zájmy investorů Fondu obhospodařovaného Společností (dále společně též jen „**investoři**“).

D. Společnost při obhospodařování Fondu neprovádí sdružování pokynů.

III. Způsob provádění obchodů

A. Odpovědnost za provádění obchodů Společnost upravuje vnitřními předpisy, a to konkrétně Organizačním řádem vymezujícím jednotlivé organizační útvary resp. pracovníky, kteří se na procesu provádění obchodu podílí. Postupy jsou pak nastaveny tak, aby provádění obchodů bylo efektivní, v zájmu ochrany obhospodařovaného majetku před jeho znehodnocením, a aby obchod byl pro Fond obhospodařovaný Společností výhodný.

B. Společnost se vždy snaží dosáhnout nejlepšího provedení obchodu. Nejlepší provedení obchodu je závislé na několika faktorech, které Společnost před každým obchodem vyhodnocuje, a mimo jiné znamená, že obchod s daným aktivem nemohl být za lepších podmínek uzavřen s jinou protistranou. Blíže viz níže.

C. Při provádění obchodů Společnost vždy zohledňuje riziko škodlivého střetu zájmu, další pravidla obsahuje dokument Politika střetu zájmů.

2. Postupy

I. *Rozhodování o obchodech*

A. Řídící orgán rozhoduje o statutu Fondu a jejich změnách, včetně vymezení investičních strategií avšak nikoli v části týkající se investičních cílů.

B. O obchodech s obhospodařovaným majetkem rozhoduje zásadně řídicí orgán Společnosti, a to na návrh pracovníků vykonávajících činnost obhospodařování majetku. Součástí návrhu musí být vždy dostatečné podklady, na nichž se dle povahy podílí i další relevantní pracovníci Společnosti (typicky se jedná o posouzení ekonomické výhodnosti, případné ocenění nezávislými odborníky, dopady na limity, právní posouzení apod.).

C. Rozhodnutí o obchodech (včetně neprovedených obchodů a podkladů návrhu) jsou řádně archivována.

D. Za obchody se považuje jak pořízení tak zcizení majetku.

II. *Faktory mající význam pro provádění rozhodnutí o obchodu*

A. Při vyhodnocení nejlepšího provedení obchodu Společnost zohledňuje s ohledem na charakter a investiční zaměření Společností obhospodařovaného majetku následující faktory (od nejdůležitějšího k méně důležitým):

- cena

- související náklady (správní poplatky, právní a poradenské služby atd.)

- rychlost a pravděpodobnost provedení obchodu

- další faktory vyplývající z právních předpisů, které jsou relevantní pro jednotlivé typy aktiv

B. Nejlepší provedení obchodu je posuzováno ve smyslu celkového zohlednění relevantních faktorů (celkově nejvýhodnější provedení obchodu).

III. Specifika provádění obchodu s majetkem Fondu resp. Fondem obhospodařovaného Podfondu

A. Způsob provádění obchodu může v případě některých typů majetku Fondu obhospodařovaným Společností odrážet specifickou povahu aktiv, která mohou být v souladu se statutem v majetku Fondu a mají individuální charakter. Jedná se především o (obchodní) podíly v individuálních obchodních společnostech, nemovitosti apod.

B. S ohledem na skutečnost, že se jedná o aktiva v zásadě jedinečná a nezastupitelná, neexistují pro ně trhy obdobné regulovaným trhům ani jiná obdobná převodní místa, nejsou na žádném trhu kotovaná ani neexistuje zdroj realizovaných cen, není tedy možno specifikovat upřesňující pravidla ve vztahu k tzv. převodním místům.

IV. Pravidla zpracování obchodů

A. Provedení obchodů je vždy zaznamenáno v příslušných evidencích, a to vždy ke dni jeho provedení; v případě, kdy Společnost obdrží informaci o provedení obchodu až v následujících dnech (zejména v případě, kdy je pokyn/obchod prováděn prostřednictvím třetích osob, kdy dochází k zápisu do obchodního rejstříku, apod.), je oprávněna zaznamenat provedení pokynu zpětně;

B. Srovnatelné obchody se zpracovávají dle zásady časové priority tj. v pořadí, v jakém byly pokyny k obchodům podány (vyjma případů, kdy to odůvodňuje povaha obchodu, aktuální podmínky na trhu nebo zájem investorů Fondu), u pokynu investorů se vychází z časového údaje jejich doručení, jak toto stanoví příslušná pravidla ve statutu Fondu, přičemž se obvykle jedná o čas doručení Společnosti;

C. Provedené obchody jsou vypořádány spravedlivě, v souladu s podmínkami této Politiky, statutu Fondu; související poplatky a náklady mohou být účtovány jen dle podmínek příslušných právních ujednání (zejm. pravidly regulovaných trhů, pravidly pro provádění obchodů osob zajišťujících provedení obchodů a především pravidly pro vypořádání pokynů investorů a statut vymezenými pravidly pro poplatky a náklady hrazené z majetku Fondu), při vypořádání je třeba vždy dát přednost investorům;

D. Společnost při obhospodařování fondů neprovádí sdružování pokynů.

E. Společnost vnitřními předpisy stanoví zvláštní organizační požadavky, pravidla oddělení činností, omezené sdílení informací (need to know) a zásady pro osobní obchody, aby bylo zamezeno využití informace týkající se neprovedených obchodů.

V. Průběžné vyhodnocování

Společnost průběžně vyhodnocuje účinnost pravidel pro provádění obchodů a zjištěné nedostatky odstraňuje bez zbytečného odkladu. Přezkoumání pravidel pro provádění obchodů provádí Společnost vždy bez zbytečného odkladu po významné změně ovlivňující obhospodařování majetku Fondu, nejméně však jednou ročně.

VI. Informační povinnost

A. Fond je povinen informovat investory o této Politice. Aktuální Politika je investorům k dispozici:

1. před sjednání služby (první investici) v papírové podobě
2. v sídle Společnosti v papírové podobě

v elektronické podobě na webových stránkách Fondu

B. Společnost informuje investory též o případných podstatných změnách této Politiky.

VII. *Informace o protistranách, (hlavních) makléřích a převodních místech*

A. Společnost provádí pokyny u níže uvedených protistran, převodních míst za případného využití níže uvedených subjektů:

Druh nástroje *)	Protistrana/prostřednictvím jiného subjektu (makléř, hlavní makléř)	Převodní místo/ prostřednictvím jiného subjektu (makléř, hlavní makléř)
Vklady, termínované vklady nebo pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu	[BUDE DOPLNĚNO]	[BUDE DOPLNĚNO]
Nástroje peněžního trhu	pořizovány a realizovány vždy na primárním trhu tedy přímo u jejich emitenta	pořizovány a realizovány vždy na primárním trhu tedy přímo u jejich emitenta
Investiční cenné papíry	[BUDE DOPLNĚNO]	[BUDE DOPLNĚNO]
Účasti v obchodních společnostech	n/a	n/a
Finanční deriváty	[BUDE DOPLNĚNO]	[BUDE DOPLNĚNO]

*) Výše uvedeným výčtem druhů nástrojů nejsou dotčeny zvláštní další podmínky a požadavky právních předpisů na konkrétní nástroje daného druhu.

Nástroje peněžního trhu – pořizovány a realizovány vždy na primárním trhu tedy přímo u jejich emitenta

B. Výše uvedeným není dotčena možnost ad hoc dalších třetích osob či převodních míst ve smyslu výše uvedeného ustanovení týkajícího se specifik provádění obchodů některých typů Fondů.

C. Výše uvedené třetí osoby současně vydávají vlastní pravidla pro provádění obchodů. Investoři se s nimi mohou seznámit na jejich webových stránkách.

3. Přílohy

- I. Příloha – Analýza ekonomické výhodnosti