

PRAVIDLA PRO PROVÁDĚNÍ OBCHODŮ ZÁKAZNÍKŮ

Verze 5, platnost od 1.1.2018

1. Zásady realizace obchodů za nejlepších podmínek

1.1 Navrhovat, schvalovat a realizovat lze pouze obchody uzavírané v zájmu klientů při vynaložení a zdokumentování odborné péče v souladu s aktuálně platnými právními předpisy, statuty portfolií/fondů a příslušnou investiční strategií. Zásady této odborné péče, do které patří i obchodování za tržní ceny (market conformity), stejně jako její praktické provádění je podrobněji popsáno v následujících odstavcích.

1.2 Kritéria pro rozhodování o způsobu realizace obchodu

Společnost (ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost) dbá na dosažení nejlepšího možného výsledku obchodů s investičními nástroji při realizaci investiční strategie ve vztahu k portfoliu klienta/fondu. Při rozhodování o způsobu realizace obchodu hodnotí zejména:

- cenu, za kterou lze obchod realizovat,
- celkový objem nákladů/poplatků souvisejících s obchodem,
- rychlost, s jakou lze obchod provést,
- pravděpodobnost provedení obchodu,
- objem obchodu,
- podmínky a kvalitu vypořádání obchodu,
- typ obchodu (za limitní cenu, za tržní cenu apod.),
- další faktory, a to zejména služby poskytované protistranou (např. speciální nabídky, kvalitní komunikace), typ vypořádání (bez převodu peněz, proti převodu peněz), typ vypořadacího místa apod.

Relativní důležitost výše uvedených kritérií se určí zejména s přihlédnutím k následujícím faktorům:

- charakteristika klienta,
- charakteristika obchodu,
- charakteristické rysy investičních nástrojů, které jsou předmětem obchodu,
- charakteristika vypořadacích míst, na kterých lze obchod realizovat.

I když je ve většině případů kladen hlavní důraz na cenu a náklady, které s realizací obchodu souvisejí, mohou hrát v určitých případech významnou roli i jiná kritéria, například pokud by byl realizován obchod nadstandardního objemu nebo obchod týkající se nelikvidních nástrojů a trhů.

Je v kompetenci Společnosti, aby stanovila, zda jiná kritéria než cena nebo náklady spojené s realizací obchodu mohou být důležitější pro celkové vyhodnocení kvality realizace obchodu. Stanovení těchto kritérií je v pravomoci Výboru řízení tržních rizik.

Společnost nesmí provádět obchody na základě přímé instrukce od klienta.

1.3 Místo realizace obchodu a schválené protistrany

Obchody mohou být realizovány na regulovaném trhu, v mnohostranném obchodním systému MTF), organizovaném obchodním systému (OTF), uzavřením obchodu se systematickým internalizátorem nebo mimo regulovaný trh (OTC). Investiční nástroje, které jsou pořízovány do portfolií klientů/fondů, jsou zpravidla obchodovány na převodních místech typu regulovaný nebo OTC trh. Detailní informace k jednotlivým typům investičních nástrojů a převodním místům, jež jsou ve vztahu k nim využívány jsou uvedeny v kapitole 2. Na OTC trzích a případně též na regulovaných trzích jsou realizovány obchody s protistranami, které splňují společností stanovená kritéria pro zařazení na interně vedený seznam schválených protistran. Společnost může výjimečně a v odůvodněných případech použít i protistranu, která není zahrnutá v seznamu schválených protistran.

2. Pravidla ve vztahu k jednotlivým investičním nástrojům

2.1 Pro každou skupinu investičních nástrojů je stanoven obvyklý způsob realizace obchodů s tím, že je sledován záměr realizovat tento obchod pro klienta/fond nejvýhodnějším možným způsobem. Definované způsoby provádění však nebrání Společnosti realizovat obchod v konkrétním případě jinak, pokud tak dosáhne objektivně lepšího výsledku.

2.2 Akcie a obdobné investiční nástroje

Pokud je investiční nástroj kótovaný jen na jednom převodním místě (trhu), Společnost instruuje schválenou protistranu k realizaci obchodu na tomto převodním místě. V případě, že je investiční nástroj kótován na více převodních místech (trzích), je obchod realizován prostřednictvím protistrany - brokera, která splňuje zejména následující kritéria:

- je k dispozici v okamžiku potřeby realizovat obchod a
- nabízí nejlepší cenu a nejnižší náklady.

Na výběr místa realizace obchodu má také vliv likvidita cenného papíru. O nejlepším místě se rozhoduje vždy v čase provádění obchodu.

2.3 Dluhopisy a nástroje peněžního trhu

Obchody s dluhopisy nebo nástroji peněžního trhu jsou přednostně směřovány na likvidní trhy, jestliže takové trhy existují. Tyto obchody mají zpravidla podobu přímých obchodů, ať už v rámci regulovaného nebo OTC trhu. Obchod je realizován s protistranou, která nabídne nejlepší podmínky týkající se zejména ceny, nákladů a likvidity.

2.4 Peníze a termínová depozita

Výběr banky pro uložení peněžních prostředků a termínových depozit je uskutečněn na základě rizikově výnosového přístupu.

2.5 Cenné papíry fondů kolektivního investování

Obchody jsou obvykle realizovány přímo s emitenty cenných papírů fondů. Tento způsob realizace obchodů zajišťuje zpravidla nejlepší možné podmínky. V případě, že jsou cenné papíry fondu obchodovány i na regulovaném trhu, může společnost realizovat obchod na tomto trhu, pokud takovýto způsob povede k optimálnímu provedení. Pokud není možné realizovat obchod přímo s emitentem cenných papírů fondu, zvolí Společnost takový způsob provedení pokynu, který bude co nejvýhodnější pro klienta.

2.6 Deriváty

Deriváty jsou podle svého charakteru obchodovány buď na regulovaných trzích (především v případě futures a opcí) nebo na OTC trzích. V případě, že lze deriváty obchodovat na více místech, jsou postoupeny na takové převodní místo, kde jsou nejlépe splněna kritéria uvedená v odstavci 1.2.

3. Monitoring a doplňující informace

3.1 Hodnocení účinnosti pravidel

Společnost monitoruje a pravidelně vyhodnocuje účinnost pravidel pro provádění obchodů. Hodnocena je zejména kvalita protistran a to, zda jsou obchody realizovány ve shodě s pravidly pro provádění obchodů.

3.2 Výbor řízení tržních rizik

Každá protistrana podléhá schválení Výborem řízení tržních rizik a dále je pravidelně vyhodnocována její kvalita.

3.3 Schválení/vyřazení protistrany

Při schvalování nové protistrany se hodnotí zejména následující skutečnosti:

- zda je protistrana uvedena na „Black Listu“ vedeném na úrovni KBC Group nebo na jiném seznamu nežádoucích protistran.
- dodržování zákonů (praní špinavých peněz....) apod.
- vlastnická struktura,
- velikost protistrany,
- hospodářské výsledky,
- doba existence protistrany,
- reference

3.4 Při pravidelném hodnocení protistran mohou být některé protistrany na základě výsledků hodnocení vyřazeny ze seznamu povolených protistran. Protistrany mohou být vyřazeny také v období mezi pravidelnými rekapitulacemi.

3.5 Útvar Compliance je oprávněn blokovat transakce s podezřelými protistranami a rozhodovat o ukončení vztahu s protistranami i bez proběhnutí vyřazovacího procesu.

3.6 Průběžná kontrola dodržování obchodování s povolenými protistranami je prováděna Oddělením řízení rizik.

3.7 Následná analýza obchodu

Předmětem tohoto vyhodnocení je to, zda transakce byla provedena v souladu s rozumnými předpoklady a informacemi, které byly k dispozici před přistoupením k realizaci obchodu, a které byly součástí rozhodnutí, jak/kde bude obchod realizován.

Jedná se zejména o kontrolu obchodování za tržní ceny (market conformity), která spočívá v ověření realizace obchodu za tržních podmínek a co nejvýhodnějším způsobem pro klienta/fond.

Hodnocení protistran (Broker scoring)

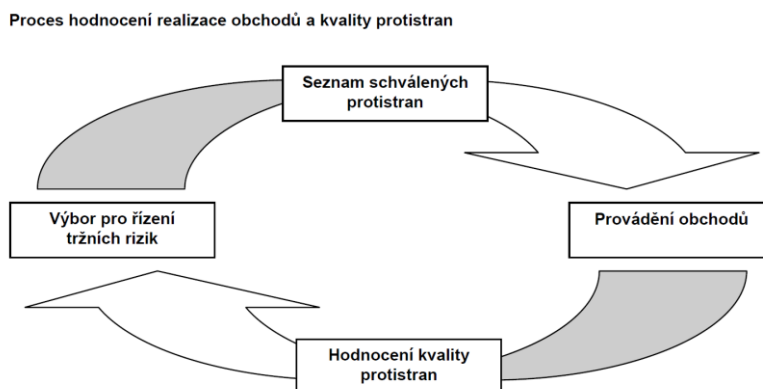
Druhým typem následné analýzy je systematické vyhodnocování zkušeností s jednotlivými protistranami. Toto vyhodnocení je prováděno pravidelně a participují na něm příslušné organizační útvary/oddělení Společnosti.

Oddělení řízení rizik pravidelně (2x ročně) zpracovává report, týkající se hodnocení protistran. Hodnocení protistran je součástí Best Execution Policy Společnosti.

Kritéria hodnocení (pro protistrany, se kterými bylo v rámci hodnoceného období obchodováno):

- kvalita provádění obchodů,
- náklady, poplatky

- kvalita vypořádání



3.8 Doplnující informace

Pokud klient požaduje více informací v souvislosti s pravidly pro provádění obchodů, má právo si je vyžádat prostřednictvím pracovníků obchodního útvaru Společnosti. Pracovníci tohoto útvaru klientům na požádání zdokumentují, že všechny obchody byly provedeny v souladu s touto politikou.

4. Reporting

Společnost minimálně jednou ročně uveřejňuje na svých internetových stránkách přehled 5 protistran s největšími realizovanými objemy obchodů v předchozím roce dle jednotlivých tříd aktiv, a to:

- Akcie,
- Dluhové instrumenty,
- Úrokové deriváty,
- Kreditní deriváty,
- Měnové deriváty,
- Akciové deriváty,
- Strukturované instrumenty,
- Sekuritizované deriváty,
- Další burzovně obchodované produkty neuvedené výše (ETF, komodity, ...),
- Ostatní instrumenty

Součástí přehledu jsou následující analytické informace:

- Podíl objemu obchodované třídy aktiv na celkovém objemu obchodů,
- Podíl počtu obchodů dané třídy aktiv na celkovém počtu obchodů,
- Podíl pasivních obchodů (zpravidla obchody „za limitní cenu“, poskytují likviditu trhu) dané třídy na celkovém počtu obchodů,
- Podíl agresivních obchodů (zpravidla obchody „za tržní cenu“, odebírají z trhu likviditu) dané třídy na celkovém počtu obchodů,
- Podíl obchodů dané třídy formou přímých příkazů na celkovém počtu obchodů.

Přehled obsahuje transakce v portfoliích, které nejsou fondy.

5. Revize pravidel pro provádění obchodů

Společnost reviduje pravidla pro provádění obchodů minimálně na roční bázi a pokaždé, kdy by došlo k podstatné změně (materiální změně) schopnosti společnosti pokračovat v obdržení nejlepšího možného výsledku pro klienta.

Materiální změnou se rozumí zejména významné události, které mají vliv na výši nákladů, cenu, rychlost a pravděpodobnost provedení, vypořádání, objem aj.