

PRAVIDLA PRO PROVÁDĚNÍ OBCHODŮ

verze 2, platnost od 1. 1. 2012

1 ÚVODNÍ USTANOVENÍ

Společnost ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „společnost“) je investiční společností ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů a poskytuje služby v rozsahu povolení uděleného rozhodnutím České národní banky.

Společnost patří do finanční skupiny ČSOB/KBC a jako její člen přijala a uplatňuje společné zásady jednat čestně, poctivě, odborně a v souladu s nejlepšími zájmy svých klientů.

Pravidla pro provádění obchodů a zásady výkonu hlasovacích práv jsou vypracována v souladu s právním řádem České republiky a právními předpisy EU. Tato pravidla jsou k dispozici na požádání v sídle společnosti nebo na jejich webových stránkách www.csobam.cz/dokumenty.

Společnost si vyhrazuje právo kdykoliv tato pravidla pozměnit či doplnit. O významných změnách bude klient předem vyrozuměn.

2 DEFINICE POUŽITÝCH POJMŮ

Pro účely tohoto dokumentu se dále rozumí pojmem:

- **OTC trh** - (Over The Counter) - trh, který není regulovaný ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, ani jinak formálně organizovaný; na tomto převodním místě jsou kontaktovány možné protistrany a obchod je uzavřen na základě dohody mezi společností a vybranou protistranou.

3 ZÁSADY REALIZACE OBCHODŮ NEJLEPŠÍM MOŽNÝM ZPŮSOBEM

3.1 Kritéria pro rozhodování o způsobu realizace obchodu

Společnost dbá na dosažení nejlepšího možného výsledku obchodů s investičními nástroji při realizaci investiční strategie ve vztahu k obhospodařovanému portfoliu. Při rozhodování a způsobu realizace obchodu hodnotí zejména:

- a) cenu, za kterou lze obchod realizovat,
- b) celkový objem poplatků souvisejících s obchodem,
- c) rychlost, s jakou lze obchod provést,
- d) pravděpodobnost provedení obchodu,
- e) objem obchodu,
- f) podmínky a kvalitu vypořádání obchodu,
- g) typ obchodu (limitní, nelimitní apod.),
- h) další faktory, a to zejména služby poskytované protistranou (např. investiční výzkum), typ vypořádání (bez peněz, s penězi), typ vypořadacího místa apod.

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

- a) charakteristika klienta/fondu,
- b) charakteristika obchodu,
- c) charakteristické rysy investičních nástrojů, které jsou předmětem obchodu,
- d) 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 některá jiná kritéria než cena nebo náklady spojené s realizací obchodu mohou být důležitější pro celkové vyhodnocení kvality realizace obchodu.

3.2 Místo realizace obchodu a schválené protistrany

Investiční nástroje, jež jsou pořizovány do obhospodařovaných portfolií, jsou zpravidla obchodovány na převodních místech typu regulovaný nebo OTC trh. K jednotlivým typům investičních nástrojů a převodním místům, jež jsou ve vztahu k nim využívány, viz kapitola 4.

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 zpravidla uzavírá obchod vlastním jménem. Může však realizovat obchody také prostřednictvím brokerů (společností disponujících povolením k poskytování investičních služeb).

Společnost může výjimečně a v odůvodněných případech použít i protistranu, které není zahrnutá v seznamu schválených protistran.

4 PRAVIDLA VE VZTAHU K JEDNOTLIVÝM INVESTIČNÍM NÁSTROJŮM

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.

4.1 Akcie a obdobné investiční nástroje

4.1.1 Akciové investiční nástroje kótované na jednom trhu

Pokud je investiční nástroj kótovaný jen na jednom převodním místě (trhu), společnost instruuje schválenou protistranu k realizaci obchodu na tomto převodním místě.

4.1.2 Akciové investiční nástroje kótované na více trzích

V případě, že je investiční nástroj kótován na více převodních místech (trzích), je obchod realizován prostřednictvím protistrany - brokera, která splňuje 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.

4.2 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 ceny, nákladů a likvidity. Pokud je obchod prováděn na OTC trhu, kritéria jsou obdobná (porovnání s informacemi dostupnými z jiných trhů).

4.3 Cenné papíry fondů kolektivního investování

Obchody jsou 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/fond.

4.4 Deriváty

Deriváty jsou podle svého charakteru obchodovány buď na regulovaných trzích (především v případě futures nebo některých nástrojů, které jsou s derivátem kombinovány) 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 čl. 3.1.

5 MONITORING A AKTUALIZACE

5.1 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.

5.2 Výbor pro řízení tržních rizik

Výbor pro řízení tržních rizik schvaluje nové protistrany a dále pravidelně vyhodnocuje kvalitu protistran na základě hodnocení jejich kvality ze strany příslušných organizačních útvarů společnosti.

5.3 Proces schválení protistrany

V zájmu zvýšení konkurence, která by měla přispět k realizaci obchodů za co nejlepších podmínek pro klienta, je proces schvalování protistran koncipován tak, aby bylo možno co nejrychleji reagovat na změny tržních podmínek. Protistrany jsou schvalovány zvlášť pro realizaci obchodů s akciovými nástroji a zvlášť pro realizaci obchodů s dluhovými nástroji. Ve výjimečných případech je možné obchod realizovat i se subjektem mimo seznam schválených protistran, a to na základě ad-hoc schválení.

5.4 Následná analýza obchodu

Vyhodnocení realizace obchodu je prováděno v první řadě ihned po provedení 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 bude obchod realizován.

Druhým typem následné analýzy je systematické vyhodnocování zkušeností s jednotlivými protistranami. Toto vyhodnocení je prováděno pravidelně a participují na něm příslušné organizační útvary společnosti. Hodnocení je poté využito Výborem řízení tržních rizik k hodnocení kvality protistran (viz schéma – Proces hodnocení kvality realizace obchodů).

Proces hodnocení realizace obchodů a kvality protistran

