

Pravidla provádění pokynů

Podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, jsme povinni vám poskytnout informace o pravidlech provádění pokynů, zavedených společností Colosseum, a.s., které nám mají umožnit provedení všech přiměřených kroků s cílem zajistit provedení vašich pokynů za co nejlepších podmínek. Tyto pravidla však nejsou zárukou, že takových nejlepších podmínek bude dosaženo u veškerých transakcí.

Tato pravidla se vztahují na provádění vašich pokynů, pokud jste drobný nebo profesionální klient a pokud vám v souladu s postupy trhu anebo povahou transakce poskytujeme službu, která zahrnuje dosažení nejlepšího možných podmínek.

1. Dosažení nejlepší realizace pokynu

Chceme-li dosáhnout provedení pokynu za nejlepších podmínek, musíme podniknout rozumné kroky k dosažení nejlepších možných podmínek pro naše drobné a profesionální klienty. Nelze zaručit, že se za všech okolností podaří dosáhnout té nejlepší možné ceny a v jakémkoliv případě mohou faktory, které zvažujeme při dosahování nejlepší realizace, vést k různým výsledkům u konkrétní transakce. V praxi to znamená výběr takových míst pro realizaci, která konzistentně dosahují nejlepší realizace s ohledem na realizační faktory uvedené níže v bodu 2 těchto pravidel.

Při přijímání a předávání pokynů jsou místem realizace makléři brokera, kterým tyto pokyny předáváme.

Pokud obchodujeme se složeným investičním nástrojem (tzn. daný nástroj se skládá z více než jednoho komponentu), bude se nejlepší realizace hodnotit podle nástroje jako celku a ne podle jeho jednotlivých částí.

2. Faktory

Při dosahování nejlepší realizace bereme v úvahu několik faktorů, včetně:

- ceny, kterou lze dosáhnout na převodním místě,
- celkových nákladů,
- rychlosti, s jakou lze pokyn provést
- pravděpodobnosti provedení pokynu
- podmínek vypořádání (likvidita),
- objemu požadovaného obchodu,
- typu pokynu,
- druhu a charakteristiky nástroje,
- charakteristik možného místa realizace a
- jakéhokoliv jiného faktoru, který je relevantní pro provedení konkrétního pokynu za nejlepších podmínek.

Určíme, které faktory je nutné vzít v úvahu a jakou relativní důležitost jednotlivé faktory hrají v dosažení nejlepších možných podmínek. To bude záviset na:

- povaze klienta, včetně jeho zařazení jako drobného nebo profesionálního klienta,
- charakteristice pokynu klienta,
- charakteristice investičních nástrojů, se kterými pokyn klienta souvisí, a
- charakteristice převodních míst (pokud existuje více než jedno), kde je možné pokyn klienta realizovat.

U drobného klienta určuje na prvním místě nejlepší realizaci cena (včetně realizačních nákladů převedených na klienta). Ostatní faktory jsou relevantní pro dosažení nejlepší možné ceny. U profesionálních klientů je cena obvykle nejdůležitějším faktorem, ale podle vhodnosti budeme brát v úvahu jiné faktory a to do takové míry a v takové prioritě, která bude odpovídat konkrétním okolnostem daného pokynu.

3. Předání pokynů k provedení

Naše služby jsou poskytovány tak, že pokyny klientů předáváme k realizaci jinému obchodníkovi s cennými papíry (brokerovi)¹. Má-li tento jiný obchodník sídlo v zemi Evropského hospodářského prostoru, spoléháme se na to, že bude jednat v souladu s jeho vlastními Pravidly provádění pokynů. V případě brokerů se sídlem v zemích mimo Evropský hospodářský prostor, budeme obecně požadovat poskytnutí nejlepší realizace ve smyslu MiFID.

Vzhledem k tomu, že pokyny předáváme jinému obchodníkovi s cennými papíry (brokerovi), doporučujeme klientům seznámit se s pravidly provádění pokynů těchto brokerů, pokud je mají zavedeny.

4. Převodní místa

V rámci naší povinnosti dosáhnout provedení pokynu klienta za nejlepších podmínek budeme také zvažovat, které převodní místo je pro dosažení nejlepších podmínek pro klienta nejvhodnější. Broker může provádět pokyny klienta na kterémkoliv následujícím místě:

- na regulovaném trhu,
- na mnohostranném obchodním systému,

nebo pokud jsme od klienta získali potřebný souhlas:

- mimo regulovaný trh,
- ve vlastních obchodních knihách,
- v obchodních knihách jiného obchodníka s cennými papíry.

V mnoha případech bude existovat pouze jedno možné místo a nebudeme tak povinni garantovat provedení pokynu za nejlepších podmínek. Pokud existuje možnost volby, budeme nejvhodnější místo realizace pokynu vybírat podle:

- 1) dostupné ceny a míry likvidity obecně dostupné za danou cenu,
- 2) schopnosti daného místa vypořádat se se složenými pokyny,
- 3) rychlosti realizace,
- 4) bonity (úvěruschopnosti) daného místa,
- 5) kvality souvisejících clearingových a vypořádacích center, a
- 6) jakýchkoliv jiných faktorů, které jsou za daných okolností relevantní.

¹ I. Společnost **Interactive Brokers LLC**, One Pickwick Plaza, Suite 200, Greenwich, Connecticut 06830, U.S.A., je členem americké National Futures Association (www.nfa.futures.org) a spadá pod kontrolu regulačního orgánu U.S. Securities and Exchange Commission (www.sec.gov) a Commodity Futures Trading Commission (www.cftc.gov).

II. Společnost **Peregrine Financial Group, Inc.**, 190 South LaSalle Street, Chicago, Illinois 60603, U.S.A. (www.pfgbest.com), je členem americké National Futures Association (www.nfa.futures.org) a spadá pod kontrolu regulačního orgánu Commodity Futures Trading Commission (www.cftc.gov).

III. Společnost **IKON Capital Limited**, 27 Gloucester Place, Londýn W1U 8HU, Velká Británie, která je oprávněna regulátorem FSA (www.fsa.gov.uk) se sídlem na 25 North Colonnade, Londýn E14 5HS, vykonávat činnost obchodníka s cennými papíry ve Velké Británii, registrace FSA č. 481068.

5. Sledování provádění pokynů za nejlepších podmínek

S ohledem na objem transakcí, které provádíme, nehodnotíme, zda použitím našich pravidel dosahujeme nejlepších podmínek u každé jednotlivé transakce, nicméně každoročně také naše pravidla posuzujeme a hodnotíme, zda celkově dosahujeme nejlepších podmínek pro všechny klienty, a to na konzistentní bázi.

Máte právo požadovat po nás informace s cílem zjistit, zda byl váš pokyn proveden v souladu s těmito pravidly.

6. Nakládání s pokyny

V souvislosti s naší povinností provádět pokyny klientů za nejlepších podmínek jsme povinni nakládat s pokyny klientů v souladu s příslušnými právními předpisy:

- Povinnosti související s nakládáním s pokyny se nevztahují na způsobilé protistrany.
- Jsme povinni realizovat pokyny klientů promptně, nestranně a rychle. Srovnatelné pokyny se musí realizovat promptně a za sebou, pokud to není nemožné či nepraktické kvůli charakteristice pokynu či převládajícím tržním podmínkám, či pokud zájmy klienta nevyžadují jinak. Klientovy pokyny nemusíme provádět za sebou, pokud tyto pokyny získáme na různých nosičích a nebylo by to proto praktické.
- Všechny pokyny klienta musí být přesně zaznamenány v místě, které pokyn obdrželo, a tyto záznamy se musí uchovávat po dobu 5 let.
- Nesmíme nijak jednat na základě informací získaných o pokynech klientů čekajících na realizaci, pokud by takové jednání vedlo k zneužití takové informace, a musí se podniknout veškeré kroky k zamezení takového zneužití.

6.1. Sdružování pokynů

Můžeme sdružit pokyn klienta s pokyny jiných klientů nebo s vlastními pokyny společnosti Colosseum, a.s., za předpokladu, že:

- není pravděpodobné, že by takové sdružení vedlo k neprospěchu některého konkrétního pokynu, resp. bude méně výhodné než jejich samotné provedení, a
- uvědomíme jednotlivé klienty, jejichž pokyny jsou sdruženy, že toto sdružení může být pro ně méně výhodné, než samostatné provedení, pokud taková situace může nastat,
- rozvržení plnění a závazků ze sdruženého pokynu nepoškodí žádného zákazníka, a
- je provedeno následné rozvržení pokynů v souladu s těmito pravidly.

6.2. Rozvržení pokynů

- Plnění a závazky ze sdruženého pokynu rozvrhujeme nestranně a žádného klienta před jiným neupřednostňujeme.
- Pokud jsme provedli sdružení pokynů klientů a vlastních pokynů a nemůžeme realizovat celkový pokyn, provedeme nejprve pokyny klientů za předpokladu, že nejsme schopni prokázat, že bez vlastních pokynů bychom nemohli provést realizaci pokynů za výhodných podmínek nebo vůbec. Za těchto okolností můžeme rozvrhnout pokyn na účet naší společnosti v souladu s těmito pravidly. Pokud k tomu dojde, zdokumentujeme důvody, které k takovému rozhodnutí vedly.
- Naše společnost usiluje o nestranné rozvržení částečně realizovaných sdružených pokynů. Rozvržení částečně realizovaných pokynů se musí provést primárně na základě toho, kdy byly jednotlivé pokyny obdrženy, a druhotně na základě velikosti těchto pokynů. V každém případě se musíme snažit zajistit nestranné jednání se všemi klienty.

7. Výjimky z použití těchto pravidel

Tato pravidla neplatí v následujících případech:

- a) Pro způsobilé protistrany**
- b) Přímý přístup na trh**

V typickém případě, pokud máte přímý přístup na trh pomocí elektronické platformy, jedná se pouze o určité burzy a načasování či cena realizace není součástí služeb, které vám poskytujeme. V takovém případě se předpokládá, že pokyn provedete sám pomocí elektronického systému a požadavky na nejlepší realizaci se na nás nevztahují.

- c) Pokyny specifikované klientem**

Pokud od klienta dostaneme specifikované pokyny, budeme se jimi řídit a nebudeme proto vázáni těmito pravidly. Specifikované pokyny nám můžete dát v souvislosti (například):

- s konkrétním místem, anebo
- s konkrétním brokerem, který má pokyn realizovat, anebo
- s konkrétním časovým rámcem, anebo
- s konkrétní cenou.

V takovém případě nebudeme dále zodpovědní za výběr místa provedení pokynu, zatímco další aspekty realizace, ke kterým nám klient nedal specifické pokyny, budou i nadále na našem uvážení, jako například načasování. Musíte si být vědomi, že jakékoliv takové specifické pokyny mohou svou povahou bránit krokům uvedeným v těchto pravidlech, jejichž cílem je dosáhnout provedení pokynů klienta za co nejlepších podmínek.

V určitých situacích, kdy klient budete mít nárok na provedení pokynu za nejlepších podmínek, může být povaha transakce taková, že nebude možné tuto transakci srovnat s jinými transakcemi, a nebude proto možné použít kritéria nejlepší realizace uvedená v těchto pravidlech. Může se jednat o následující druhy transakcí:

- d) Vysoce strukturované transakce**

Pokud se týče vysoce strukturovaných transakcí, není možné vzhledem k unikátní smluvní struktuře uzavřené mezi námi poskytovat jakékoliv srovnání s jinými transakcemi či nástroji.

- e) Transakce na jednom převodním místě**

Povaha transakcí, které se obchodují pouze na jednom místě, vede k tomu, že existuje pouze jedna cena a proto není možné používat srovnatelné ceny. Nejlepší realizace se dosáhne realizací daného obchodu na tom jediném místě, kde se vyskytuje.

8. Změna

Vyhrazujeme si právo tyto pravidla změnit. Tato pravidla budou zveřejněna na internetových stránkách společnosti Colosseum, a.s. (www.colosseum.cz).