



STRATEGIE VYKONÁVÁNÍ POKYNŮ

1. Účel strategie

1.1 V souladu se Směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU (MiFID II) musí investiční společnost přijmout veškerá dostatečná opatření, pomocí kterých by při provádění pokynů dosáhly co nejlepší možný výsledek pro své klienty. Tato opatření musí být v souladu s MiFID II a Delegovaným nařízením komise (EU) 2017/565 zdokumentované ve Strategii o nejlepším způsobu provádění pokynů. Strategie o nejlepším způsobu provádění pokynů platí pro klienty, kteří se podle MiFID II zařazují mezi neprofesionální a profesionální klienty a pro finanční nástroje spadající do rozsahu této Směrnice. V případě, že klient neposkytne konkrétní požadavek, Finax, o.c.p., a.s. (dále jen „Obchodník“) se pokusí provést pokyny v souladu s touto strategií.

2. Přístup k nejlepšimu způsobu provádění pokynů (tzv. best execution)

2.1 Prvky nejlepšího způsobu provádění pokynů

Provádění pokynů může být ovlivněno několika faktory (např. cenou, náklady, rychlostí, pravděpodobností výkonu a vyrovnání, velikostí, povahou nebo jinou záležitostí, která je důležitá při realizaci pokynu). K určení relativní důležitosti jednotlivých faktorů Obchodník zohledňuje následující kritéria:

- (a) vlastnosti klienta, a to včetně zařazení Klienta mezi neprofesionální nebo profesionální klienty,
- (b) vlastnosti pokynu Klienta,
- (c) třídu finančních nástrojů,
- (d) vlastnosti míst výkonu, kam lze tento pokyn zaslat.

U neprofesionálních klientů se nejlepší výsledek určí na základě zvážení všech podmínek, které vycházejí z ceny finančního nástroje, a všech nákladů souvisejících s výkonem pokynu, zejména transakční poplatky, poplatky za zúčtování a vyrovnání a poplatky, které byly hrazeny třetím stranám zapojeným do realizace pokynu.

U profesionálních klientů obecně platí, že k dosažení nejlepšího možného výsledku pokynů zadaných tímto typem Klientů hrají relativně důležitou roli také faktory jako cena a náklady.

V dalším pořadí jsou posuzovány následující faktory: pravděpodobnost provedení a vyrovnání, rychlost provedení pokynu, povaha a velikost pokynu.

Obchodník je oprávněn na základě vlastního úsudku v případě Klienta, jeho pokynů, finančních nástrojů, míst výkonu anebo v případě poskytování služby správy portfolia přisoudit vyšší prioritu jiným kritériím než cena a náklady za účelem dosažení nejlepšího možného výsledku provedení pokynu. V takovém případě Obchodník postupuje tak, že vyhodnocuje faktory v následném pořadí: povaha a velikost pokynu, pravděpodobnost vykonání, cena finančního nástroje a ostatní relevantní faktory, přičemž však nejlepší výsledek se určí z pohledu ceny a nákladů vykonání obchodů (poplatky za místo výkonu, poplatky za zaúčtování a vyrovnání jako také poplatky třetím stranám zapojeným do vykonávání pokynu).

V případech, kdy Obchodník provádí pokyn Klienta ve vztahu k finančním nástrojům obchodovaným výhradně na OTC trzích, jako prioritní kritérium použije pravděpodobnost provedení a vypořádání tohoto pokynu. V takovém případě Obchodník po přijetí pokynu týkajícího se finančních nástrojů obchodovaných na OTC trzích a získání souhlasu Klienta s provedením tohoto pokynu na OTC trzích zajistí neprodlené provedení pokynu Klienta na základě kritéria pravděpodobnosti realizace a vypořádání pokynu.

Pokud nastanou okolnosti, za kterých jsou při výkonu pokynů pro neprofesionální nebo profesionální klienty důležité jiné faktory (např. pokyny, které překračují standardní velikost trhu a pokyn na nelikvidní nástroje), je Obchodník oprávněn na základě vlastního uvážení provést pokyny podle jiných faktorů, které podle Obchodníka povedou k zajištění nejlepších zájmů Klienta. Obchodník nenese odpovědnost za neprovedení pokynu Klienta nebo za neprovedení maximálního úsilí k zajištění povinností vyplývajících z této Strategie, pokud k realizaci nebo vypořádání nedojde z důvodu porušení povinností Klienta.

V souladu s touto Strategií se za posouzení nejlepšího možného výsledku nebude považovat porovnávání výsledků, kterých bylo dosaženo na základě aplikace této Strategie s výsledky, které by mohly být dosaženy pro Klienta jinou finanční institucí na základě aplikace Strategie provádění pokynů této Společnosti nebo na základě jiné struktury poplatků a provizí.

Provádění pokynů v rámci interních párovacích systémů Obchodníka při řízení portfolia (mimo obchodní místo)

Obchodník může provádět obchody párováním pokynů mezi jednotlivými portfolii pod správou a evidencí Obchodníka a následně je vyrovnat v rámci internalizace vyrovnání v systémech Obchodníka. K párování pokynů a jejich provedení v rámci interních systémů Obchodníka dochází, když v rámci dvou a více portfolií má dojít k obchodům (nákupu a prodeji) týkajících se stejného finančního nástroje. Takové provádění obchodů prostřednictvím interního párování sleduje nejlepší možný výsledek pro klienta.



Obchodník využívá párování v interních systémech za účelem snížení celkových nákladů obchodování a neúčtuje žádné další poplatky.

Berouce v úvahu typ finančního nástroje, Obchodník může používat například následující benchmarky za účelem určení párovací ceny: průměrná objemově vážená cena dosažená při obchodu na burze, kótovaná střední tržní cena, závěrečná tržní cena.

Obchodník bude převážně používat průměrnou objemově váženou cenu dosaženou při obchodu na burze za účelem zajištění rovného zacházení klientů.

V souvislosti s prováděním a vyrovňáváním pokynů v rámci interních systémů Obchodníka je spojeno operační riziko a riziko vycházející z nesprávné správy držení finančních nástrojů. Obchodník má přijaté mechanismy v rámci interních systémů i systému kontroly čtyř očí za účelem eliminace tohoto rizika.

2.2. Místa výkonu

Seznam Míst výkonu, které Obchodník využívá pro jednotlivé finanční nástroje, je uveden v článku 7. Seznam měst výkonu není vyčerpávající, ale zahrnuje místa výkonu, na které Obchodník klade důraz při provádění pokynů Klientů ve smyslu této Strategie. Obchodník si současně vyhrazuje právo v případech, kdy to uzná za vhodné v souvislosti s prováděním Strategie, přidávat nebo odebírat konkrétní místa výkonu. Seznam míst výkonu pro jednotlivé finanční nástroje bude Obchodníkem pravidelně přezkoumáván a aktualizován za účelem identifikace těch míst výkonu, které umožní Obchodníkovi trvale získávat nejlepší možný výsledek při provádění pokynů.

Obchodník bude aktualizovat seznam míst výkonu, přičemž Obchodník není povinen informovat Klienty o změnách provedených v seznamu Míst výkonu. Z tohoto důvodu Obchodník doporučuje Klientovi sledovat aktuální seznam míst výkonu, který bude průběžně aktualizován. Obchodník může za jistých okolností využít místa výkonu, které nejsou uvedeny v seznamu míst, např. při provádění pokynu neobvyklého nástroje Obchodníka. Obchodník bude pravidelně vyhodnocovat, zda místa výkonu uvedené ve strategii pro provádění pokynů zajišťují nejlepší možný výsledek pro Klienta nebo zda není nutné provést změny v prováděcích mechanismech. Obchodník při výběru místa výkonu přihlíží zejména k likviditě místa výkonu a nákladům.

V souvislosti se směřováním pokynů na konkrétní obchodní místo nebo místo výkonu nesmí Obchodník přijímat peněžní nebo nepeněžní výhody, kterými by porušil své povinnosti týkající se řízení střetů zájmů a přijímání peněžních nebo nepeněžních výhod.

2.3. Provedení pokynu

Obchodník provede tento pokyn v souladu s touto strategií, a to na základě jedné z následujících metod nebo jejich kombinací.

- (a) Pokyn lze provést přímo na vybraném regulovaném trhu nebo mnohostranném obchodním systému (MTF) nebo organizovaném obchodním systému (OTF). V případě, že Obchodník není přímým členem příslušného trhu nebo MTF nebo OTF, může Obchodník přesunout pokyn na třetího účastníka trhu, u kterého uplatňuje mechanismy vyřízení pokynů na tomto regulovaném trhu nebo MTF nebo OTF.
- (b) Provedení pokynu lze přesunout na jinou investiční společnost nebo obchodníka, přičemž Obchodník určí konečné místo výkonu a poskytne náležitou instrukci jiné investiční společnosti nebo obchodníkovi nebo zajistí je tak, že investiční společnost nebo obchodník má platné mechanismy, které umožňují Obchodníkovi dodržovat vlastní strategie pro provádění pokynů.
- (c) Pokyn ze seznamu finančních nástrojů lze realizovat mimo regulovaný trh nebo MTF nebo OTF (pokud se k provedení pokynu nevztahuje obchodovací povinnost). Avšak k provedení pokynu ze seznamu finančních nástrojů mimo regulovaný trh nebo MTF nebo OTF musí Obchodník získat předem souhlas Klienta. Důsledkem provedení pokynu na OTC může být např. riziko selhání protistrany vyplývající z výkonu pokynu mimo obchodní místo. Na požádání Klienta Obchodník poskytne další informace o důsledcích tohoto způsobu výkonu. V případě, že Klient zadal konkrétní instrukci, se smluvní strany dohodly, že tyto principy nebo jejich část nelze uplatnit.

2.4. Konkrétní instrukce

V případě, že Klient zadá k provedení pokynu konkrétní instrukce, např. uvede místo výkonu, Obchodník uskuteční tento pokyn v souladu s konkrétním pokynem a zohlední všechna přijatá dostatečná opatření k dosažení nejlepšího možného výkonu tohoto pokynu ve smyslu této konkrétní instrukce.

V případě konkrétní instrukce Klienta, Klient bere na vědomí, že konkrétní instrukce Klienta může zabránit Obchodníkovi, aby přijala opatření, které Společnost navrhla a zavedla ve své strategii za účelem dosažení nejlepšího možného výsledku při provádění pokynů s ohledem na prvky obsažené v těchto pokynech. Vydá-li Klient konkrétní instrukci týkající se pokynu nebo jeho specifického charakteru, Obchodník je povinen provést pokyn podle této konkrétní instrukce, přičemž takové jednání se považuje za splnění povinnosti získat nejlepší možný výsledek pro svého Klienta.

Pokyny Klientů mohou obsahovat dodatečné podmínky jejich provedení, pokud nejsou v rozporu se zvláštními předpisy a nařízeními pro provádění transakcí.

2.5. Strategie předávání pokynů

Pokud Obchodník přijme pokyn Klienta a předá jej třetí osobě (například jinému obchodníkovi s cennými papíry) pro účely jeho provedení, nevzdává se povinnosti zajistit všechna nezbytná opatření za účelem dosažení nejlepšího možného výsledku pro Klienta.

Pokyny Klientů poskytuje Obchodník pouze třetím osobám, které mají strategii provádění pokynů v souladu s „best execution policy“. Tato strategie umožňuje Obchodníkovi dodržovat povinnosti podle zákona při zadávání či předávání pokynů tomuto subjektu k jejich provedení. Třetí osoby jsou uvedeny v dokumentu Seznam měst výkonu.

2.6. Alokace a slučování pokynů

Obchodník zajišťuje, aby pokyny provedené jménem Klientů byly neprodleně a přesně zaznamenány a přiděleny. Pokyny se provádějí v pořadí, v jakém byly přijaty, s výjimkou případů, kdy:

- (a) podmínky pokynu určené Klientem neuvádějí jinak, nebo
- (b) to vlastnosti pokynu Klienta nebo podmínky převládající na trhu neumožňují, nebo
- (c) zájem Klienta vyžaduje jiný způsob provedení pokynu.

Obchodník je povinen informovat neprofesionálního klienta o všech závažných obtížích týkajících se řádného provedení pokynů ihned po jejich zjištění.

Pokyny Klienta nebo obchody na vlastní účet s pokyny jiného Klienta lze slučovat pouze, pokud není pravděpodobné, že sloučení pokynů a obchodů bude celkově nevýhodné pro některého z Klientů, jejichž pokyny mají být sloučeny, a je zavedena a účinně prováděna politika alokace pokynů, která zajišťuje spravedlivou alokaci sloučených pokynů a transakcí včetně způsobu, jak objem a cena pokynů určují alokace a zacházení s částečným prováděním pokynů. Navzdory uvedenému účinek sloučení ve vztahu ke konkrétnímu pokynu může být v neprospěch klienta.

Obchodník při správě portfolia slučuje pokyny klientů následovně:

- algoritmus prověřuje cíle klientů a vytváří jednotlivé pokyny v souladu se strategií majetkového účtu,
- stejné pokyny algoritmus sdružuje,
- pokyny jsou prováděny podle podmínek nejlepšího způsobu provádění pokynů,
- transakce jsou zaznamenány na účtu klienta.

3. Nejlepší způsob výkonu podle třídy finančních nástrojů

Principy, které jsou v této strategii popsány, neomezují Obchodníka v řízení, ledaže by zvažil, že takové řízení by nevedlo k vykonání pokynu s cílem dosažení nejlepšího možného výsledku pro Klienta. Za takovýchto výjimečných okolností se Obchodník pokusí provést pokyny co nejvýhodněji za standardních okolností.

3.1. Akcie/ETP (ETF, ETC, ETN)

Obchodník zohledňuje, zda nejlukrativnější trh poskytuje obecně nejlepší možné podmínky v oblasti cen a nákladů.

3.2. Dluhopisy/nástroje peněžního trhu

Obchodník bude přenášet pokyny na dluhopisy a nástroje peněžního trhu na domácí trh za podmínky, že pro tento nástroj je na daném místě zajištěna přiměřeně vysoká likvidita. V případě, že Obchodník dospěje k závěru, že ani jedno místo výkonu nesplňuje interně určená kritéria na dostatečnou likviditu, pokyn se zrealizuje mimo regulovaný trh nebo MTF.

4. Monitoring a aktualizace

Obchodník bude sledovat efektivitu mechanismů k provádění pokynů a vlastní strategie, aby se tak zjistily a v případě potřeby odstranily jakékoliv nedostatky. Například Obchodník bude pravidelně hodnotit, zda místa výkonu uvedené ve strategii pro provádění pokynů zajišťují nejlepší možný výsledek pro Klienta nebo zda není nutné provést změny v prováděcích mechanismech. Obchodník seznámí Klienta se všemi závažnými změnami týkajícími se mechanismů k provádění pokynů nebo strategie zveřejněním na své stránce www.finax.eu/cs/predpisy.

Obchodník přehodnocuje Strategii provádění pokynů alespoň jednou ročně. Takové přezkoumání se provede také vždy, když dojde k podstatné změně, která má vliv na schopnost Obchodníka získávat nejlepší možný výsledek pro své Klienty při postupování pokynů k provedení jiným subjektem nebo při provádění pokynů Klientů na místech výkonu zahrnutých ve strategii. Podstatnou změnou je významná událost, která by mohla ovlivnit parametry nejlepšího provedení pokynu, jako jsou náklady, cena, rychlost, pravděpodobnost provedení a vyrovnání, velikost, povaha nebo jakýkoli jiný aspekt týkající se provedení pokynu.

5. Vyjádření obecného souhlasu klienta

5.1. Vyjádření souhlasu klienta se vyžaduje v případě, že by internalizoval pokyny nebo uskutečnil pokyny mimo regulovaný trh nebo MTF nebo OTF. Předchozí souhlas Klienta se vyžaduje i tehdy, jestliže se v některých případech nezveřejňují limitní pokyny v kótovaných akciích. Ve smyslu MiFID II je Obchodník povinen poskytnout svým Klientům informace o strategii provádění pokynů a současně je povinen před poskytnutím investiční služby získat předchozí souhlas Klienta se Strategií provádění pokynů. Uvedené

souhlasy klient uděluje při uzavírání smlouvy s Obchodníkem (v případě poskytování služby řízení portfolia v čl. 6 Smlouvy o řízení portfolia).

6. Potvrzení nejlepšího způsobu provádění pokynů

6.1. Klient je oprávněn požádat Obchodníka o potvrzení, že jeho pokyny byly zrealizované v souladu s touto Strategíí o nejlepším způsobu provádění pokynů.

7. Seznam míst výkonu

7.1. Seznam míst výkonu obsahuje místa výkonu, které trvale umožňují Obchodníkovi získávat nejlepší možný výsledek při provádění pokynů Klienta. V případě změn v seznamu míst výkonu investičních služeb, bude tento seznam aktualizován.

7.2. Obchodník si vyhrazuje právo využít při provádění pokynu Klienta jiná místa výkonu kromě míst výkonu uvedených v tomto seznamu v případě, kdy usoudí, že je to v souladu s účelem dosažení nejlepšího možného výsledku provedení pro Klienta.

7.3. Obchodník si vyhrazuje právo odebrat kterékoliv místo výkonu ze seznamu.

7.4. Obchodník není povinen informovat Klienta o změnách v seznamu míst výkonu služby. Seznam míst výkonu je aktualizován na internetové stránce www.finax.eu/cs.

7.5. Obchodník může zajišťovat provedení pokynů Klientů přímo nebo prostřednictvím schválených smluvních protistran – třetích osob.

7.6. Místa výkonu:

American Stock Exchange	Burza cenných papierov Bratislava
Bolsa de Madrid	Deutsche Börse (XETRA)
Borsa Italiana	EUREX
Budapest Stock Exchange	Euronext
Bucharest Stock Exchange	Frankfurt Stock Exchange
Bulgarian Stock Exchange – Sofia	CHI-X Europe LTD
Ljubljana Stock Exchange	Stuttgart Stock Exchange
London Stock Exchange	Swedish Stock Exchange
MICEX	Swiss Exchange
NASDAQ Stock Market	Toronto Stock Exchange
New York Stock Exchange	Turquoise
OMX Nordic Exchange – Stockholm	Vienna Stock Exchange
Prague Stock Exchange	VIRT-X
RTS	Warsaw Stock Exchange
	Zagreb Stock Exchange

7.7. Finax, o.c.p., a.s. provádí pokyny Klientů prostřednictvím níže uvedených třetích osob:

KBC BANK NV/SA

AK JENSEN LIMITED

Obchodník je povinen jednou ročně zveřejnit na své stránce www.finax.eu/cs/predpisy seznam pěti nejlepších míst výkonu z hlediska objemů obchodování a informace o dosažené kvalitě provádění pokynů.

Na odůvodněnou žádost Klienta Obchodník poskytne svým Klientům informace o subjektech, kterým postoupil nebo zadal pokyny k provedení.

8. Závěrečná ustanovení

8.1. Tato Strategie provádění pokynů byla schválena představenstvem Obchodníka dne 05.01.2024.

8.2. Strategie provádění pokynů byla zveřejněna dne 13.02.2024.

Shrnutí strategie provádění pokynů

- Nejlepší způsob provádění pokynů

U neprofesionálních klientů se nejlepší způsob provádění pokynů určí vzhledem k ceně a nákladům. Obchodník může přisoudit vyšší prioritu jiným kritériím než cena a náklady za účelem dosažení nejlepšího možného výsledku provedení pokynu.

- Místo výkonu

Obchodník postupuje pokyny třetím stranám majícím přístup na obchodní místa:

KBC BANK NV/SA

AK JENSEN LIMITED

- Interní párování a provádění obchodů v rámci správy portfolia

V rámci správy portfolia Obchodník provádí a páruje pokyny ve svém interním systému.

- Slučování pokynů

Obchodník při správě portfolia slučuje pokyny klientů následovně:

- algoritmus prověřuje cíle klientů a vytváří jednotlivé pokyny v souladu se strategií majetkového účtu,
- stejné pokyny algoritmus sdružuje,
- pokyny jsou prováděny podle podmínek nejlepšího způsobu provádění pokynů,
- transakce jsou zaznamenány na účtu klienta.

- Specifické pokyny

Vydá-li klient konkrétní instrukci týkající se pokynu nebo jeho specifického charakteru (pokud to povaha služby poskytované

Obchodníkem umožňuje), Obchodník je povinen provést pokyn podle této konkrétní instrukce, přičemž takové jednání se považuje za splnění povinnosti získat nejlepší možný výsledek pro svého klienta.

- Monitoring

Obchodník přehodnocuje Strategii provádění pokynů alespoň jednou ročně. Obchodník seznámí klienta se všemi závažnými

změnami týkajícími se mechanismů pro provádění pokynů nebo strategie zveřejněním na své stránce www.finax.eu/cs/predpisy.