

INFORMACE O PRAVIDLECH PROVÁDĚNÍ POKYNŮ SPOLEČNOSTI PATRIA FINANCE PRO PROFESIONÁLNÍ ZÁKAZNÍKY

1. ROZSAH PRAVIDLA NEJLEPŠÍHO ZPŮSOBU PROVEDENÍ

V souladu se směrnicí 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů (dále jen „MiFID II“) společnost Patria Finance (dále jen „Patria“) vytvořila a zavedla určitá opatření, včetně pravidel provádění pokynů, jejichž smyslem je dosažení nejlepšího možného způsobu provedení pokynu, tzv. best execution (dále jen „Pravidla“).

Tato Pravidla se použijí na zákazníky, kteří byli klasifikováni jako profesionální zákazníci Patrie, a na finanční nástroje spadající do rozsahu působnosti MiFID II. Tato pravidla se nepoužijí na neprofesionální (běžné) zákazníky a způsobilé protistrany.

Při provádění pokynu na účet zákazníka Patrie, který se týká finančních nástrojů spadajících do působnosti směrnice MiFID II, přijme Patria všechny přiměřené kroky k dosažení nejlepšího možného výsledku provedení pokynu v souladu s Pravidly, s přihlédnutím k faktorům uvedeným v článku 3.1; tím není dotčena případná konkrétní instrukce pro provedení pokynu. Tato Pravidla poskytují obecné informace ohledně přístupu Patrie k pravidlu nejlepšího způsobu provedení, přičemž jsou doplněna přílohami, které se týkají následujících produktů:

- hotovostních akcií;
- akciových derivátů;
- fondů obchodovaných na burze;
- dluhopisů (včetně státních dluhopisů); a
- FX.

2. APLIKACE PRAVIDLA NEJLEPŠÍHO ZPŮSOBU PROVEDENÍ

2.1. Obchodování v postavení zprostředkovatele nebo bezrizikové protistrany (vlastním jménem)

Aniž by byla dotčena ustanovení oddílu „Kde se pravidlo nejlepšího způsobu provedení nepoužije“ níže, platí, že povinnost poskytovat nejlepší způsob provedení vzniká vždy za situace, kdy Patria jedná v postavení zprostředkovatele (tj. uzavírá obchod za zákazníka a na jeho účet) nebo bezrizikové protistrany (tj. Patria uzavírá obchod na trhu vlastním jménem, avšak s tím, že má obdobnou transakci se zákazníkem) nebo je vázána smluvní povinností tak činit. Příklady příslušných druhů pokynů, které lze za těchto okolností použít, nalezneme v konkrétních pravidlech platných pro danou třídu aktiv, jež jsou obsažena v přílohách těchto Pravidel.

2.2. Obchodování vlastním jménem

Povinnost nejlepšího způsobu provedení platí i pro případy, kdy Patria jedná vlastním jménem a zákazník se na Patrii důvodně spoléhá, že bude ve vztahu k provádění transakce chránit zájem zákazníka. Při sjednávání transakcí nebo přijímání pokynů od zákazníka na bázi jednání vlastním jménem bude proto Patria posuzovat následující faktory za účelem určení, zda se zákazník na Patrii oprávněně spoléhá:

- která smluvní strana transakci iniciovala – v případech, kdy transakci iniciuje zákazník, je méně pravděpodobné, že se zákazník na Patrii oprávněně spoléhá. V případech, kdy bude Patria případně komunikovat obchodní nápady, tržní sdělení nebo nezávazné ceny v rámci všeobecného podnikání, se Patria nedomnívá, že to bude považováno za iniciaci transakce;
- tržní praxe a existence zvyklosti spočívající v tom, že zákazníci poptávají cenu („shop around“) – tam, kde tržní praxe ve vztahu k určité třídě aktiv nebo produktu naznačuje, že zákazník bude mít bezproblémový přístup k různým poskytovatelům, kteří mohou poskytnout cenové nabídky (kotace), a zákazník bude moci si z nich vybírat, je méně pravděpodobné, že tento zákazník se bude důvodně spoléhat na Patrii. Obecně je právě toto způsob, jak by byla dle Patrie prováděna většina transakcí se zákazníky;
- relativní úroveň transparentnosti v rámci trhu – za situace, kdy jsou informace o cenách transparentní a je rozumné, že má zákazník k těmto informacím přístup, je méně pravděpodobné, že bude zákazník důvodně spoléhat na Patrii; a
- informace poskytnuté zákazníkem a případně dosažená dohoda – pokud žádné dohody ani ujednání se zákazníkem (včetně ustanovení v rámci těchto Pravidel) nenaznačují ani nebudí dojem, že bylo dosaženo dohody o tom, že se zákazník bude důvodně spoléhat na Patrii nebo že se Patria zavázala k poskytování nejlepšího způsobu provedení.

Kde se pravidlo nejlepšího způsobu provedení nepoužije

Aniž by bylo dotčeno jakékoli jiné ustanovení v tomto oddílu, platí, že povinnost nejlepšího způsobu provedení se obecně nepoužije tam, kde zákazník:

- požaduje kotaci v rámci hospodářské soutěže a je schopen poptávat a vybírat si z alternativních cen;
- určí cenu/kotaci a obchod je proveden v riziku (Patria jedná vlastním jménem);
- stanoví jiné podmínky, které je možno považovat za „konkrétní instrukce“; nebo
- dá pokyn jako Investor¹ v Transakci na kapitálových trzích,² pokud je Investor

¹ Pokud jde o jakékoli obchodní nebo jiné služby v kontextu Transakcí na kapitálových trzích, je Patria oprávněna navazovat vztahy se skutečnými nebo potenciálními přímými i nepřímými vlastníky (včetně skutečných vlastníků) nebo majiteli Investic (dále jen „Investoři“), což může mimo jiné zahrnovat i činnosti spočívající ve vyhledávání projevů zájmu Investorů nebo výzvy těmto Investorům, aby se zúčastnili těchto Transakcí na kapitálových trzích.

² Transakcemi na kapitálových trzích se rozumí transakce na kapitálových trzích, včetně zejména, nikoli však výlučně: (i) transakcí na primárních akciových kapitálových trzích (včetně IPO, umisťování, emisí práv a otevřených nabídek);

zákazníkem Patrie ve vztahu k této Transakci na kapitálových trzích.

3. PŘÍSTUP K PRAVIDLU NEJLEPŠÍHO ZPŮSOBU PROVEDENÍ

3.1. Faktory mající význam pro provedení

Provedení pokynu mohou ovlivňovat nejrůznější faktory, jako například cena, náklady, rychlost, pravděpodobnost provedení a vypořádání, objem, povaha nebo jiné faktory relevantní pro provedení pokynu.

Za účelem určení poměrné důležitosti těchto rozličných faktorů bere Patria v úvahu následující kritéria:

- charakteristiku zákazníka, tj. kategorizaci zákazníka jako profesionálního zákazníka;
- charakteristiku a povahu pokynu, včetně toho, zda byly dány nějaké konkrétní instrukce;
- charakteristiku finančních nástrojů, které jsou předmětem tohoto pokynu;
- charakteristiku převodních míst, na které může být pokyn směřován, a další faktory.

Přestože ve většině případů budou mít cena a náklady vysokou relativní důležitost při dosahování nejlepšího možného výsledku, mohou nastat případy, kdy mohou být při určování nejlepšího možného výsledku provedení pokynu důležitější jiné faktory, například dopad na trh, ceny, rychlost, pravděpodobnost provedení, objem a povaha pokynu a jiné faktory rozhodné pro provedení daného pokynu.

Patria může dle své vlastní úvahy tyto jiné faktory za určitých okolností, pro určité pokyny zákazníků, finanční nástroje nebo trhy upřednostnit, například pokud na příslušném převodním místě není dostatek bezprostředně dostupné likvidity k úplnému provedení pokynu, pokud dá zákazník pokyn přesahující standardní tržní objem nebo pokyn v nelikvidních nástrojích. Patria tak může vhodně určit, že dosažení nejlepší ihned dostupné ceny nemusí být pro jejího zákazníka nejlepším možným výsledkem.

3.2. Převodní místa a metody

Pravidla provádění pokynů obsahují v příloze, ve vztahu ke každé třídě nástrojů, odkaz na informace o různých místech, kde Patria provádí pokyny svých zákazníků, a faktory mající význam

(ii) transakcí na primárních dluhových kapitálových trzích (včetně transakcí s komerčními papíry, depozitními certifikáty, střednědobými poukázkami/dluhopisy, zajištěnými dluhopisy, sekuritizacemi, investičními oceněnými dluhopisy, vysokovynosovými (high yield) dluhopisy, cennými papíry vázanými na účastnické cenné papíry, regulačními emisemi kapitálu, korporátními hybridními dluhopisy, státními dluhopisy a soukromými investicemi (private placement));

(iii) akciových a dluhových nabídek cenných papírů na sekundárním trhu (včetně blokových obchodů a akcelerovaných bookbuild transakcí);

(iv) transakcí řízení pasiv (včetně žádostí o souhlas, bilaterálních obchodů, veřejných nabídek placených v hotovosti, nabídek výměn, výměn dluhopisů a vylepšených konverzí);

(v) fúzí a akvizic;

(vi) financování, která jsou přímo nebo nepřímo spojena s fúzí a akvizicemi;

(vii) prodejů cenných papírů přímo privátním investorům spíše než v rámci veřejné nabídky (soukromé investice); a

(viii) restrukturalizací.

pro výběr převodního místa. Pravidla zahrnují alespoň ta místa, která Patrii umožňují konzistentně dosahovat nejlepších možných výsledků při provádění pokynů zákazníků.

Při plnění povinnosti Patrie přijmout všechna přiměřená opatření za účelem konzistentního dosahování nejlepších možných výsledků při provádění pokynů zákazníků je Patria při provádění pokynu na účet svého zákazníka oprávněna využít jeden či vícero z následujících typů míst:

- regulované trhy;
- mnohostranné obchodní systémy (multilateral trading facilities, MTF);
- organizované obchodní systémy (organized trading facilities, OTF); systematické internalizátory (SI);
- jiná místa;
- vlastní účet Patrie (včetně obchodování vlastním jménem Patrie a v postavení bezrizikové protistrany);
- třetí osoby – obchodníky s cennými papíry, brokery, oprávněné zprostředkovatele a/nebo přidružené subjekty v postavení tvůrce trhu nebo jiné poskytovatele likvidity;
- osoby mimo EU, které plní obdobné funkce.

Přestože se Patria řídí zásadou, že pokud jde o nejlepší způsob provedení, je potřeba aplikovat stejné normy napříč různými trhy a finančními nástroji, diverzita těchto trhů a nástrojů vyžaduje, aby Patria brala při posuzování svých pravidel pro provádění pokynů v kontextu těchto různých trhů a finančních nástrojů v úvahu rozličné faktory. Například samo provedení pokynu může na trzích s nízkou likviditou představovat nejlepší způsob provedení. V případě některých finančních nástrojů může být volba převodního místa Patrie omezena na pouhou jedinou platformu/trh.

Pokud některá konkrétní instrukce, kterou Patria případně obdrží od zákazníka, nestanoví jinak, Patria pokyn provede v souladu se svými pravidly provádění pokynů s využitím jedné z následujících metod (nebo jejich kombinace):

- 1) Pravidla zakotvují možnost, že pokyn zákazníka může být proveden mimo regulovaný trh, MTF nebo OTF, například prostřednictvím systematického internalizátora nebo Patrií, která bude sama jednat jako převodní místo, pokud bude Patria přesvědčena, že takto dosáhne nejlepšího možného výsledku provedení daného pokynu. Aby však byla schopna provést daný pokyn mimo regulovaný trh, MTF nebo OTF, musí Patria získat předchozí výslovný souhlas zákazníka.
- 2) Daný pokyn může být proveden přímo na regulovaném trhu, MTF nebo OTF, nebo (není-li Patria přímým členem příslušného trhu, MTF nebo OTF) může Patria tento pokyn předat třetí osobě – účastníkovi trhu, s nímž bude mít Patria zavedeny postupy pro vyřizování pokynů pro tento regulovaný trh, MTF nebo OTF.

- 3) Daný pokyn může být předán jinému brokerovi nebo dealerovi pro účely provedení, v kterémžto případě Patria buď určí konečné převodní místo a dá v tomto směru instrukci tomuto jinému brokerovi či dealerovi, nebo se ujistí o tom, že má tato osoba zavedeny postupy, které Patrii umožní dostat jejím vlastním pravidlům pro provádění pokynů.
- 4) Pokyn může být v případě podílových jednotek subjektů kolektivního investování předán oprávněnému zprostředkovateli.

4. KONKRÉTNÍ INSTRUKCE

Pokud dá zákazník ve vztahu k pokynu nebo jakémukoli aspektu pokynu konkrétní instrukci, včetně výběru konkrétního převodního místa, pak se v případě provedení pokynu v souladu s těmito konkrétními instrukcemi bude mít za to, že Patria podnikla všechny rozumné kroky k zajištění nejlepšího možného výsledku ve vztahu k tomuto pokynu nebo jakémukoli aspektu tohoto pokynu. V případě, že zákazník dá konkrétní instrukce například prostřednictvím směrovacího systému pro elektronické pokyny, provede Patria tento pokyn v souladu s těmito konkrétními instrukcemi.

Jakoukoli konkrétní instrukci zákazníka je možno Patrii zabránit v realizaci opatření, které vytvořila a zavedla ve svých pravidlech pro provádění pokynů za účelem dosažení nejlepšího možného výsledku pro provedení těchto pokynů, pokud jde o aspekty, na které se tato instrukce vztahuje.

5. REPORTING

V souladu s povinnostmi zdůrazněnými v požadavcích MiFID II platí, že coby obchodník s cennými papíry, který provádí pokyny zákazníků, bude Patria každoročně sumarizovat a zveřejňovat, pro každou třídu finančních nástrojů, pět nejlepších převodních míst co do objemů obchodování, kde prováděla pokyny svých zákazníků.

6. MONITORING A PŘEZKOUMÁVÁNÍ

Patria monitoruje účinnost svých opatření pro provádění pokynů a svá pravidla provádění pokynů za účelem zjištění a případně nápravy jakýchkoli nedostatků.

Patria především pravidelně posuzuje, zda převodní místa obsažená v Pravidlech poskytují nejlepší možný výsledek pro zákazníka, nebo zda je potřeba učinit nějaké změny v opatřeních týkajících se provádění pokynů.

Patria přezkoumává svá opatření týkající se provádění pokynů a Pravidla alespoň jednou ročně. Patria vyrozumí své zákazníky o jakýchkoli podstatných změnách svých opatření týkajících se provádění pokynů nebo Pravidel.

7. TYPY POKYNŮ

Patria nabízí svým zákazníkům především následující typy pokynů:

Tržní pokyn (Market Order)	Tržní pokyn je pokyn k nákupu (prodeji) finančního nástroje, jakmile je to možné, za nejlepší možnou cenu.
Limitní pokyn (Limit Order)	Limitní pokyn k nákupu (prodeji) je pokynem k nákupu (prodeji) finančního nástroje za konkrétní cenu. Pokyny k nákupu (prodeji) nad (pod) stanovený limit nebudou provedeny.
Tržní pokyn stop loss (Stop Loss Market Order)	Tržní pokyn stop je pokynem k prodeji (nákupu) finančního nástroje na trhu, jakmile se cena pohne pod (nad) stanovenou stop-cenu. Skutečná cena, kterou klient obdrží, se může výrazně lišit od zvolené stop-ceny.
Pokyn s časovým limitem (Order with Time Limit)	Platnost tohoto pokynu je omezena přidáním časového limitu: Denní pokyn (Good-for-Day): Tento pokyn platí do konce aktuálního obchodního dne. Platný do data (Good-till-Date): Tento pokyn platí do určitého stanoveného data. Platný do zrušení (Good-till-Cancelled): Tento pokyn trvá, dokud není proveden nebo zrušen.
Surplus pokyn (Surplus Order)	Surplus pokyn je pokynem k nákupu nebo prodeji, který je přijat pouze během fáze účetního vyrovnávání pokynu („surplus“ fáze po otevření/zavření fixace aukce). Pro tento typ pokynu je potřeba platnost IOC nebo FOK.
Pokyn Fill or Kill („realizuj vše nebo zruš“, FOK) (Fill or Kill Order)	Podmínka používaná ve spojitosti s pokynem k nákupu nebo prodeji za účelem instruování brokera k okamžitému a úplnému provedení pokynu. Pokud okamžité a úplné provedení není možné, je pokyn zrušen.
Pokyn realizovat zisk (Take Profit Order)	Instrukce k prodeji nad nebo nákupu pod aktuální tržní cenou, pokud je předem stanovené ceny dosaženo během doby trvání pokynu. Tento typ pokynu se zamkne v zisku na pozici a je proveden pouze na předem stanovené úrovni
Pokyn VWAP (VWAP Order)	Objemově vážená průměrná cena (Volume-Weighted Average Price) je poměr obchodované hodnoty k celkovému objemu obchodovanému ve stanoveném časovém intervalu. U pokynu VWAP zákazník zadává konkrétní instrukci co do realizační ceny pokynu.
Objemový pokyn (Volume Order)	Pokud dá zákazník třetinový (resp. poloviční, čtvrtinový) objemový pokyn, dává brokerovi instrukci, aby koupil nebo prodal jednu třetinu (resp. jednu polovinu, jednu čtvrtinu) celkového obchodovaného objemu za určené období, a to na určeném převodním místě.
Pokyn Market on Close (MOC) (Market on Close Order)	Pokyn k nákupu nebo prodeji finančního nástroje časově co nejbližší okamžiku, kdy trh pro daný den zavírá
Pokyn Market on Open (MOO) (Market on Open Order)	Pokyn k nákupu nebo prodeji finančního nástroje časově co nejbližší okamžiku, kdy trh pro daný den otevírá.

Patria Finance, a.s.
Výmolova 353/3, Radlice, 150 27 Praha 5, IČO 26455064
zapsaná v obchodním rejstříku odd. B, vložka 7215
vedeném Městským soudem v Praze

Pokud jde o shora uvedené typy pokynů, jedná se pouze o výčet, který nebere v potaz všechny dostupné typy pokynů.

Zákazníci Patrie by si měli být vědomi skutečnosti, že užití některých ze shora uvedených pokynů může představovat konkrétní instrukci (viz článek 4 výše).

8. PŘÍLOHA

Tato příloha je nedílnou součástí Pravidel a je potřeba ji interpretovat ve spojení s nimi.

Hotovostní akcie

1. Úvod

Tato pravidla platná pro tuto konkrétní třídu aktiv obsahují další podrobnosti ohledně aplikace nejlepšího způsobu provedení ve vztahu k nástrojům hotovostních akcií. Mezi nástroje hotovostních akcií patří: kmenové akcie, práva, warranty (opční listy), preferenční akcie, americké depozitní certifikáty (ADR) a globální depozitní certifikáty (GDR) (společně dále jen „Hotovostní akcie“).

2. Aplikace nejlepšího způsobu provedení na Hotovostní akcie

Hotovostními akciemi se zabývá oddělení prodeje a obchodování společnosti Patria.

Pokyny mohou být tomuto oddělení podávány manuálně nebo elektronicky. Manuální nebo telefonické pokyny pro provedení transakce jsou instrukcemi zákazníků k provedení obchodu, které mají svůj původ typicky v telefonických hovorech nebo službě instant messaging. Elektronické pokyny jsou přenosy instrukcí zákazníků k provedení obchodu prostřednictvím protokolu zasílání zpráv FIX.

Patria je při provádění pokynů zákazníků na jejich účet vázána povinností nejlepšího způsobu provedení. Patria považuje pokyn za ze své strany přijatý, pokud je Patrii dána instrukce k provedení transakce, která zakládá smluvní nebo zprostředkovatelské povinnosti vůči zákazníkovi. To platí konkrétně v případě, kdy se zákazník zaváže k provedení obchodu, který není okamžitě proveditelný, čímž nechává způsob provedení a přesné podmínky výsledné transakce na úvaze Patrie, přičemž provedení může být zaúčtováno na účet zákazníka bez nutnosti opětovného potvrzení ceny, objemu nebo jakéhokoli jiného faktoru nebo faktorů ze strany zákazníka; nebo v případě, kdy Patria provede pokyn jako zprostředkovatel nebo bezriziková protistrana jednající na účet zákazníka. Příklady těchto pokynů jsou tržní pokyny, limitní pokyny, pokyny market on open/close, pokyny fill or kill nebo pokyny s podmínkou určité ceny, tzv. resting pokyny (např. tržní pokyn stop loss).

Pro většinu realizací Hotovostních akcií obvykle (s výjimkou určitých situací) platí povinnost nejlepšího způsobu provedení, zejména v případě provádění prostřednictvím oddělení (desku).

Je nepravděpodobné, že by povinnosti nejlepšího způsobu provedení platily v případě, že zákazník Patrii požádal o kotaci (RFQ). Dále platí, že pokud dal zákazník Patrii konkrétní instrukci, například čas, kdy má být pokyn podán, pak pokud se Patria těmito instrukcemi řídila, splnila požadavky nejlepšího způsobu provedení ve vztahu k tomuto aspektu pokynu.

3. Prioritizace faktorů majících význam pro provedení pokynu

Při provádění transakcí, na které se vztahuje povinnost nejlepšího způsobu provedení, Patria přihlédně k faktorům majícím význam pro provedení, které jsou uvedeny v článku 3.1 Pravidel.

Byť Patria tyto faktory specifikuje níže v pořadí dle jejich relativní priority, bude při posuzování pořadí faktorů majících význam pro provedení brána v úvahu široká škála kritérií. Mezi kritéria určená k posouzení patří parametry každého jednotlivého pokynu, například preference zákazníka, tržní podmínky, okamžik, kdy byl pokyn přijat, a jeho objem. Je potřeba mít na paměti, že za určitých okolností, například v případě vysoké volatility nebo nelikvidního trhu, se pravděpodobnost provedení může stát primárním faktorem majícím význam pro provedení.

Oddělení prodeje a obchodování posuzuje každý pokyn zákazníka na základě instrukcí s ním spojených. Konkrétní instrukce zákazníka určují, jak je každý pokyn rozdělen do jednotlivých komponent, a rovněž předepisují způsob provedení. Hierarchie faktorů majících význam pro provedení se proto liší pokyn od pokynu.

Pomineme-li případné konkrétní instrukce dané zákazníkem, pak bude nejdůležitějším faktorem majícím význam pro provedení při vyřizování pokynů cena příslušného finančního nástroje.

S výhradou jakékoli případné konkrétní instrukce platí, že jako příklad je možno uvést následující aplikovatelnou hierarchii faktorů majících význam pro provedení pokynů:

- cena;
- pravděpodobnost provedení;
- objem;
- náklady;
- rychlost;
- jiné faktory.

Jakmile byl pokyn přijat, je možno jej rozdělit pro účely provedení v souladu s jakoukoli případnou doprovodnou konkrétní instrukcí. V rámci posuzování možností rozdělení pokynu zákazníka je možno tak učinit manuálně, prostřednictvím algoritmu nebo kombinací obou těchto metod. Tento proces se bude řídit odlišnou prioritou faktorů majících význam pro provedení, aby bylo dosaženo požadovaného celkového cíle ve vztahu ke každému jednotlivému pokynu. Pokud to připustí konkrétní instrukce zákazníka, bude brán v úvahu tržní dopad.

4. Vyřizování pokynů/kotací

Konkrétní instrukce pro oddělení prodejů a obchodování jsou přijímány různými způsoby, včetně telefonu, služby instant messaging a elektronicky prostřednictvím zasílání zpráv FIX. Konkrétní instrukce určují, jak je každý pokyn rozdělen do jednotlivých komponent, a rovněž určují způsob provedení.

Aby byla splněna povinnost přijmout všechny nezbytné kroky ke konstantnímu dosahování nejlepšího možného výsledku při provádění pokynů zákazníků, může oddělení prodejů a obchodování využít jedno nebo několik převodních míst uvedených v článku 5 níže.

Nad rámec článku 5 níže platí, že pokud jde o Hotovostní akcie, je nastaven záložní (defaultní) profil směřování pokynů pro všechny zákazníky. Zákazníci si mohou vyžádat kustomizaci některých prvků tohoto záložního profilu, tak aby vyhovoval jejich potřebám.

Pokud Patria nepodporuje zákazníky žádané místo provedení pokynu, je Patria oprávněna (aby poskytla tržní přístup k této likviditě) nasměrovat pokyn zákazníka dle své volby přidruženému subjektu nebo brokerovi - třetí osobě pro účely provedení. Více informací ohledně využívání přidružených subjektů a brokerů naleznete v článku 3.2 Pravidel.

5. Převodní místa

Shrnutí převodních míst, která jsou využívána společností Patria, a to buď jako členem, prostřednictvím přidružených subjektů nebo prostřednictvím jiných brokerů – třetích osob pro účely provádění transakcí s Hotovostními akciemi, je k dispozici prostřednictvím webové stránky Patrie (www.patria-finance.com) a je alespoň jednou ročně aktualizováno.

ETF, ETC, ETD, ETN

1. Úvod

Tato pravidla platná pro tuto konkrétní třídu aktiv obsahují další podrobnosti ohledně aplikace nejlepšího způsobu provedení ve vztahu k fondům obchodovaným na burze (Exchange-Traded Funds, ETF), komoditám obchodovaným na burze (Exchange-Traded Commodity, ETC), derivátům obchodovaným na burze (Exchange-Traded Derivatives, ETD), dluhovým produktům obchodovaným na burze (Exchange-Traded Notes, ETN), vše dále jen "ETF".

2. Aplikace nejlepšího způsobu provedení na ETF

Patria je při provádění pokynů zákazníků na jejich účet vázána povinností nejlepšího způsobu provedení. Patria považuje pokyn za ze své strany přijatý, pokud je Patrii dána instrukce k provedení transakce, která zakládá smluvní povinnosti vůči zákazníkovi. To platí konkrétně v případě, kdy se zákazník zaváže k provedení obchodu, který není okamžitě proveditelný, čímž nechává způsob provedení a přesné podmínky výsledné transakce na úvaze Patrie, přičemž provedení může být zaúčtováno na účet zákazníka bez nutnosti opětovného potvrzení ceny, objemu nebo jakéhokoli jiného faktoru nebo faktorů ze strany zákazníka; nebo v případě, kdy Patria provede pokyn jako bezriziková protistrana jednající na účet zákazníka. Mezi příklady těchto pokynů by patřily tržní pokyny a limitní pokyny.

ETF lze obchodovat na základě zprostředkovatelského vztahu, na bázi bezrizikové protistrany nebo v riziku. Pokud jsou ETF obchodovány na bázi zprostředkovatelského vztahu nebo na bázi bezrizikové protistrany, znamená to, že cena, kterou Patria obdrží od převodního místa, je cenou, kterou obdrží zákazník, plus provize a poplatky. V těchto případech platí povinnost nejlepšího způsobu provedení. Pokud jsou ETF obchodovány „v riziku“, znamená to, že cena je sjednána mezi Patrií a zákazníkem před provedením obchodu, absolutně nebo relativně, a obchod je proveden vlastním jménem.

Je nepravděpodobné, že by povinnosti nejlepšího způsobu provedení platily v případě, že zákazník Patrii požádal o kotaci (RFQ). Dále platí, že pokud dal zákazník Patrii konkrétní instrukci, například čas, kdy má být pokyn podán, pak pokud se Patria těmito instrukcemi řídila, splnila požadavky nejlepšího způsobu provedení ve vztahu k tomuto aspektu pokynu.

3. Prioritizace faktorů majících význam pro provedení pokynu

Při provádění transakcí, na které se vztahuje nejlepší způsob provedení, Patria přihlédně k následujícím faktorům majícím význam pro provedení:

- cena;
- náklady;
- pravděpodobnost provedení a vypořádání;
- rychlost;

- objem;
- povaha nebo jakýkoli jiný faktor rozhodný pro provedení transakce.

Byť Patria tyto faktory specifikuje níže v pořadí dle jejich relativní priority, bude při posuzování pořadí faktorů majících význam pro provedení brána v úvahu široká škála kritérií, včetně vhodného posouzení každé jednotlivé transakce. Mezi kritéria určená k posouzení patří parametry každé jednotlivé transakce, například preference zákazníka, tržní podmínky, okamžik, kdy byla transakce přijata, a objem obchodu. Obecně bude pro zákazníky nejdůležitějším faktorem majícím význam pro provedení cena, za kterou je příslušný finanční nástroj realizován. Jak je však uvedeno níže, na méně likvidních trzích se primární faktory mající význam pro provedení mohou lišit, například se stane významnější pravděpodobnost provedení.

Obecně platí, že faktory významné pro provedení budou patrně posuzovány následovně, ačkoli budou hodnoceny případ od případu a s přihlédnutím k jakýmkoli konkrétním instrukcím:

- pokud jde o ETF na likvidních trzích, platí pro Patrii následující pořadí faktorů významných pro provedení:
 - cena;
 - objem;
 - náklady;
 - rychlost;
 - pravděpodobnost provedení;
 - jiné faktory.
- pokud jde o ETF na nelikvidních trzích, platí pro Patrii, a to jak pro činnost řízenou kotacemi, tak pro činnost řízenou pokyny, následující pořadí faktorů významných pro provedení:
 - pravděpodobnost provedení;
 - cena;
 - náklady;
 - objem;
 - rychlost.
- pokud jde o jiné případy, platí pro Patrii následující pořadí faktorů majících význam pro provedení:

- jiné faktory;
- objem;
- pravděpodobnost provedení;
- cena;
- rychlost;
- Náklady.

4. Vyřizování pokynů/kotací

Pokyny zákazníků je možno podávat společnosti Patria různými způsoby. Pokyny podávané manuálně (například telefonické pokyny nebo pokyny podávané prostřednictvím služby instant messaging) či elektronicky (například Bloomberg RFQ) budou vyřizovány prostřednictvím oddělení prodeje a obchodování, které posoudí shora uvedené faktory při vyřizování pokynu zákazníka nad rámec případně poskytnutých konkrétních instrukcí.

Při plnění pokynu jako „bezriziková protistrana“ v rámci specifického kotování ETF bude Patria, vedena svou povinností nejlepšího způsobu provedení, potenciálně obchodovat:

- na burze, v rámci daného specifického kotování tohoto ETF;
- na burze, v rámci alternativního kotování totožného ETF;
- na mimoburzovním trhu (OTC), v rámci daného specifického kotování tohoto ETF;
- na mimoburzovním trhu (OTC), v rámci alternativního kotování totožného ETF;
- opce;
- na primárním trhu (tj. obchodování s emitenty ETF nebo oprávněnými účastníky).

Na pokyny klienta přijaté prostřednictvím FIX / DMA se vztahují požadavky nejlepšího způsobu provedení, jejichž podrobnosti jsou uvedeny v oddílu Hotovostní akcie této Přílohy.

5. Převodní místa

Shrnutí převodních míst, která jsou využívána společností Patria, a to buď prostřednictvím přidruženého subjektu nebo prostřednictvím jiných brokerů – třetích osob pro účely provádění transakcí s ETF, je k dispozici prostřednictvím webové stránky Patrie (www.patria-finance.com) a je alespoň jednou ročně aktualizováno.

Dluhopisy

1. Úvod

Tato pravidla platná pro tuto konkrétní třídu aktiv obsahují další podrobnosti ohledně aplikace nejlepšího způsobu provedení ve vztahu ke kurzovým nástrojům, mezi něž patří: státní dluhopisy, korporátní dluhopisy, strukturované dluhopisy (společně dále jen „Dluhopisy“).

2. Aplikace nejlepšího způsobu provedení na Dluhopisy

Patria je při provádění pokynů zákazníků na jejich účet vázána povinností nejlepšího způsobu provedení. Patria považuje pokyn za ze své strany přijatý, pokud je Patrii dána instrukce k provedení transakce, která zakládá smluvní povinnosti vůči zákazníkovi nebo povinnosti obdobné zprostředkování. To platí konkrétně v případě, kdy se zákazník zaváže k provedení obchodu, který není okamžitě proveditelný, čímž nechává způsob provedení a přesné podmínky výsledné transakce na úvaze Patrie, přičemž provedení může být zaúčtováno na účet zákazníka bez nutnosti opětovného potvrzení ceny, objemu nebo jakéhokoli jiného faktoru nebo faktorů ze strany zákazníka; nebo v případě, kdy Patria provede pokyn obvykle jako zprostředkovatel nebo bezriziková protistrana jednající na účet zákazníka. Příkladem této činnosti je pokyn resting, kdy může zákazník specifikovat cenu, objem nebo jiné podmínky transakce, jejíž provedení očekává. Za těchto okolností podnikne Patria všechny dostatečné kroky k poskytnutí nejlepšího způsobu provedení.

Je nepravděpodobné, že by povinnosti nejlepšího způsobu provedení platily v případě, že zákazník Patrii požádal o kotaci (RFQ). Dále platí, že pokud dal zákazník Patrii konkrétní instrukci, například čas, kdy má být pokyn podán, pak pokud se Patria těmito instrukcemi řídila, splnila požadavky nejlepšího způsobu provedení ve vztahu k tomuto aspektu pokynu.

3. Prioritizace faktorů majících význam pro provedení pokynu

Při provádění transakcí, na které se vztahuje povinnost nejlepšího způsobu provedení, přihlédne Patria k následujícím faktorům majícím význam pro provedení:

- cena;
- náklady;
- rychlost;
- pravděpodobnost provedení a vypořádání;
- objem; a
- povaha nebo jakýkoli jiný faktor rozhodný pro provedení transakce.

Byť Patria tyto faktory specifikuje níže v pořadí dle jejich relativní priority, bude při posuzování pořadí faktorů majících význam pro provedení brána v úvahu široká škála kritérií, včetně vhodného posouzení každé jednotlivé transakce. Mezi kritéria určená k posouzení patří parametry každé jednotlivé transakce, například preference zákazníka, tržní podmínky, okamžik, kdy byla transakce přijata, a objem obchodu. Obecně bude pro zákazníky Patrie nejdůležitějším faktorem majícím význam pro provedení cena, za kterou je příslušný finanční nástroj realizován. Jak je však uvedeno níže, na méně likvidních trzích se mohou primární faktory mající význam pro provedení lišit, přičemž primárním faktorem majícím význam pro provedení se může stát pravděpodobnost provedení.

- pokud jde o Dluhopisy na likvidních trzích, platí pro Patrii následující pořadí faktorů majících význam pro provedení:
 - cena;
 - objem;
 - rychlost;
 - pravděpodobnost provedení;
 - náklady;
 - jiné faktory.
- pokud jde o Dluhopisy na nelikvidních trzích, platí pro Patrii následující pořadí faktorů významných pro provedení:
 - objem;
 - pravděpodobnost provedení;
 - cena;
 - náklady;
 - rychlost;
 - jiné faktory.

4. Vyřizování pokynů/kotací

Při obchodování s Dluhopisy jedná Patria jako zprostředkovatel a poskytuje kotace na bázi bezrizikové protistrany. Pokud jde o RFQ, kde Patria poskytuje kotace nebo sjednává cenu se zákazníkem, nebude mít Patria obecně za to, že přijímá pokyn zákazníka, pro nějž platí povinnost nejlepšího způsobu provedení.

Pokyny dané Patrii budou vyřizovány prostřednictvím oddělení prodeje a obchodování, které určí strategii vyřízení pokynu zákazníka na základě prioritizace shora uvedených faktorů majících význam pro provedení a s přihlédnutím k jakýmkoli konkrétním poskytnutým kritériím nebo instrukcím.

Pokud zákazník podá pokyn resting, zrealizuje Patria zákaznickou transakci hned, jak to bude možné, a to za cílovou nebo za lepší cenu. Patria nepřetržitě monitoruje pokyny resting a jakmile je dosaženo sjednané ceny, poskytne Patria nejlepší způsob provedení, a to buď provedením na trhu, nebo na trhu bezrizikové

protistrany přidružených subjektů Patrie nebo brokera – třetí osoby, či kombinace shora uvedeného. Kromě toho bude Patria účtovat přírážku jako kompenzaci za svou práci a jakákoli zbytková rizika. Tato přírážka se bude pohybovat v rozmezí toho, co Patria považuje za přiměřené typu produktu, obsahu a objemu obchodu.

5. Převodní místa

Jelikož Patria vždy obchoduje s Dluhopisy na bázi zprostředkování nebo jako bezriziková protistrana, budou obvykle převodním místem její přidružené subjekty nebo třetí osoba – broker. Seznam ostatních převodních míst, která Patria často využívá jako zprostředkovatel nebo jako bezriziková protistrana a která může Patria využít ke splnění pokynu resting, jenž zákazník podal u Patrie, je k dispozici prostřednictvím její webové stránky (www.patria-finance.com) a bude alespoň jednou ročně aktualizován.

Akciové deriváty

1. Úvod

Tato pravidla platná pro tuto konkrétní třídu aktiv obsahují další podrobnosti ohledně aplikace nejlepšího způsobu provedení ve vztahu k produktům akciových derivátů (dále jen „Akciové deriváty“).

2. Aplikace nejlepšího způsobu provedení na Akciové deriváty

Patria je při provádění pokynů zákazníků na jejich účet vázána povinností nejlepšího způsobu provedení. Patria považuje pokyn za ze své strany přijatý, pokud je Patrii dána instrukce k provedení transakce, která zakládá smluvní nebo zprostředkovatelské povinnosti vůči zákazníkovi. To platí konkrétně v případě, kdy se zákazník zaváže k provedení obchodu, který není okamžitě proveditelný, čímž nechává způsob provedení a přesné podmínky výsledné transakce na úvaze Patrie, přičemž provedení může být zaúčtováno na účet zákazníka bez nutnosti opětovného potvrzení ceny, objemu nebo jakéhokoli jiného faktoru nebo faktorů ze strany zákazníka; nebo v případě, kdy Patria provede pokyn jako zprostředkovatel nebo bezriziková protistrana jednající na účet zákazníka. Příkladem této činnosti je pokyn resting, kdy může zákazník specifikovat cenu, objem nebo jiné podmínky transakce, jejíž provedení očekává. Za těchto okolností podnikne Patria všechny dostatečné kroky k poskytnutí nejlepšího způsobu provedení. Je nepravděpodobné, že by povinnosti nejlepšího způsobu provedení platily v případě, že zákazník požádal o kotaci (RFQ).

Dále platí, že pokud dal zákazník Patrii konkrétní instrukci, například čas, kdy má být pokyn podán, pak pokud se Patria těmito instrukcemi řídila, splnila požadavky nejlepšího způsobu provedení ve vztahu k tomuto aspektu pokynu.

3. Prioritizace faktorů majících význam pro provedení pokynu

Při provádění transakcí, na které se vztahuje povinnost nejlepšího způsobu provedení, přihlédne Patria k následujícím faktorům majícím význam pro provedení:

- cena;
- náklady;
- rychlost;
- pravděpodobnost provedení a vypořádání;
- objem; a
- povaha nebo jakýkoli jiný faktor rozhodný pro provedení transakce.

Byť Patria tyto faktory specifikuje níže v pořadí dle jejich relativní priority, bude při posuzování pořadí faktorů majících význam pro provedení brána v úvahu široká škála kritérií, včetně vhodného posouzení každé jednotlivé transakce. Mezi kritéria určená k posouzení patří parametry každé jednotlivé transakce, například preference zákazníka, tržní podmínky, okamžik, kdy je transakce přijata, a objem obchodu.

Obecně bude pro zákazníky důležitým faktorem majícím význam pro provedení cena, za kterou je příslušný finanční nástroj realizován. V rámci procesu hledání ceny pro transakce s Akciovými deriváty vezme Patria v úvahu též řadu jiných faktorů majících význam pro provedení, například likviditu podkladového aktiva, splatnost transakce, úvěrové riziko protistrany.

Jak je však uvedeno níže, v závislosti na složitosti produktu, transakci a specifické povaze transakce se primární faktory mající význam pro provedení mohou lišit, přičemž pravděpodobnost a rychlost provedení se mohou potenciálně stát důležitějším faktorem než cena.

- Pokud jde o Akciové deriváty, hierarchizuje Patria faktory mající význam pro provedení následovně:
 - pravděpodobnost provedení;
 - cena;
 - objem;
 - rychlost;
 - náklady;
 - jiné faktory.

Ve všech případech bude cenová kalkulace transakcí obvykle zahrnovat posouzení faktorů objem a náklady, jakož i jiných faktorů, například likvidity podkladového aktiva, splatnosti, tržních podmínek.

4. Vyřizování pokynů/kotace

Transakce s Akciovými deriváty budou Patrií prováděny na bázi zprostředkování nebo na bázi bezrizikové protistrany.

Pokyny mohou být Patrii dávány manuálně (např. telefonické pokyny, pokyny podávané prostřednictvím e-mailu nebo služby instant messaging) a budou vyřizovány prostřednictvím oddělení prodeje a obchodování, které určí strategii vyřízení pokynu zákazníka na základě prioritizace shora uvedených faktorů majících význam pro provedení a s přihlédnutím k jakýmkoli konkrétním poskytnutým kritériím nebo instrukcím.

Typickými příklady pokynů resting jsou následující pokyny:

- instrukce koupit dluhopis za určitou cílovou cenu nebo za cenu nižší, v rámci sjednaného časového rámce; nebo
- instrukce prodat dluhopis za určitou cílovou cenu nebo za cenu vyšší, v rámci sjednaného časového rámce.

V rámci svého úsilí vynakládaného na provedení zákaznickova pokynu resting se bude Patria snažit transakce zákazníka splnit co nejrychleji, za cílovou cenu nebo za cenu lepší, při současném použití přírážky nebo spreadu jako kompenzace za práci Patrie a (reziduální) rizika. Tato přírážka nebo spread se budou pohybovat v rozmezí toho, co Patria považuje za přiměřené typu produktu, obsahu a objemu obchodu.

5. Převodní místa

Jelikož Patria obchoduje s Akciovými deriváty jako bezriziková protistrana, budou obvykle převodním místem její přidružené subjekty nebo třetí osoby – brokeri. Seznam převodních míst, která Patria často využívá, je k dispozici prostřednictvím její webové stránky (www.patria-finance.com) a bude nejméně jednou ročně aktualizován.

FX

1. Úvod

Tato pravidla platná pro tuto konkrétní třídu aktiv obsahují další podrobnosti ohledně aplikace nejlepšího způsobu provedení ve vztahu k nástrojům FX, mezi něž patří: FX forwardy a FX swapy (společně dále jen „transakce FX“).

2. Aplikace nejlepšího způsobu provedení na FX

Transakce FX jsou vyřizovány oddělením prodejců a obchodování prostřednictvím telefonického zařízení, služby instant messaging nebo prostřednictvím elektronické platformy typu Bloomberg.

Patria bude při provádění transakcí FX zpravidla obchodovat jako protistrana (v riziku).

Je nepravděpodobné, že by povinnosti nejlepšího způsobu provedení platily v případě, že zákazník Patrii požádal o kotaci (RFQ).

Dále platí, že pokud dal zákazník Patrii konkrétní instrukci, například čas, kdy má být pokyn podán, pak pokud se Patria těmito instrukcemi řídila, splnila požadavky nejlepšího způsobu provedení ve vztahu k tomuto aspektu pokynu.

Patria je při provádění pokynů zákazníků na jejich účet vázána povinností nejlepšího způsobu provedení. Tyto pokyny je možno přijímat prostřednictvím obou komunikačních kanálů zmíněných shora. Patria považuje pokyn za ze své strany přijatý, pokud je Patrii dána instrukce k provedení transakce, která zakládá smluvní povinnosti vůči zákazníkovi nebo povinnosti obdobné zprostředkování. To platí konkrétně v případě, kdy se zákazník zaváže k provedení obchodu, který není okamžitě proveditelný, čímž nechává způsob provedení a přesné podmínky výsledné transakce na úvaze Patrie, přičemž provedení může být zaúčtováno na účet zákazníka bez nutnosti opětovného potvrzení ceny, objemu nebo jakéhokoli jiného faktoru nebo faktorů ze strany zákazníka.

3. Prioritizace faktorů majících význam pro provedení pokynu

Při provádění transakcí, na které se vztahuje povinnost nejlepšího způsobu provedení, přihlédně Patria k následujícím faktorům majícím význam pro provedení:

- cena;
- náklady;
- rychlost;
- pravděpodobnost provedení a vypořádání;
- objem; a
- povaha nebo jakýkoli jiný faktor rozhodný pro provedení transakce.

Byť Patria tyto faktory specifikuje níže v pořadí dle jejich relativní priority, bude při posuzování pořadí faktorů majících význam pro provedení brána v úvahu široká škála kritérií, včetně vhodného posouzení každé jednotlivé transakce. Mezi kritéria určená k posouzení patří parametry každé jednotlivé transakce, například preference zákazníka, tržní podmínky, okamžik, kdy je transakce přijata, jakékoli související instrukce a objem obchodu. Pomineme-li případné konkrétní

instrukce dané zákazníkem, bude pro zákazníky Patrie nejdůležitějším faktorem majícím význam pro provedení cena příslušného finančního nástroje, za kterou je realizován.

Jak je však uvedeno níže, na méně likvidních trzích se primární faktory mající význam pro provedení mohou lišit, takže například pravděpodobnost provedení se může stát primárním faktorem majícím význam pro provedení.

V případě, že se na Patrii bude vztahovat legitimní očekávání, platí, že pokud zákazník podal RFQ, Patria by faktory mající význam pro provedení prioritizovala následovně:

- pro FX forwardové a FX swapové obchody na likvidních trzích:
 - cena;
 - objem;
 - rychlost;
 - náklady;
 - pravděpodobnost provedení;
 - jiné faktory.
- pro FX forwardové a FX swapové obchody na nelikvidních trzích:
 - objem;
 - náklady;
 - pravděpodobnost provedení;
 - cena;
 - rychlost;
 - jiné faktory.

Na nelikvidních trzích mohou mít před cenou přednost jiné faktory, neboť objem pokynu by mohl mít dopad na trh a náklady by mohly být vyšší.

4. Vyřizování pokynů/kotace

FX forwardy a FX swapy

Pokud jde o FX forwardy a FX swapy, je Patria schopna plnit požadavky zákazníků obchodováním buď jako protistrana (v riziku) prostřednictvím telefonických a elektronických kanálů, nebo jako bezriziková protistrana. Produktová nabídka pokrývá jak měny na rozvinutých trzích, tak měny na rozvíjejících se trzích, a zákazníci mohou provádět pokyny u Patrie buď prostřednictvím RFQ, nebo podáváním pokynů.

Pokud Patria poskytuje kotace nebo sjednává cenu na žádost, nebude se mít obecně za to, že Patria přijímá pokyn zákazníka v rámci služby, pro niž platí povinnost nejlepšího způsobu provedení.

„Nejlepší pokyny“ („at best orders“) jsou pokyny zákazníka ke koupi nebo prodeji určitého objemu měnového páru za účelem dosažení nejlepšího možného výsledku na základě předepsaných instrukcí zákazníka a dostupné likvidity. Mezi příklady patří:

- provedení pokynu za nejlepší možnou cenu pro určený objem a měnový pár, jakmile to

bude proveditelné s ohledem na aktuální tržní podmínky;

- provedení pokynu za nejlepší možnou cenu pro určený objem a měnový pár v průběhu předepsané doby na základě příslušných instrukcí zákazníka; a
- provedení pokynu za nejlepší možnou cenu pro určený objem až do předepsané horní nebo dolní cenové úrovně. Jakmile bude této úrovni dosaženo, bude proces provádění pozastaven, dokud pohyb ceny nedovolí pokračování v provádění v rámci daných instrukcí.

Patria se pokusí tyto pokyny zpracovat získáním likvidity prostřednictvím dostupných zdrojů a v souladu s instrukcemi zákazníka.

Patria nepřetržitě sleduje své záznamy pokynů resting a jakmile je dosaženo sjednané limitní ceny, poskytne Patria nejlepší způsob provedení buď prostřednictvím provedení na trhu, nebo převzetím rizika na obchodní knihu, nebo prostřednictvím kombinace obou těchto alternativ.

Cenová kalkulace transakcí FX

Když Patria provádí transakce FX, bude cena nabízená Patrií cenou „all-in“. To znamená, že tato cena bude reflektovat (mimo jiné) měnu, objem pokynu a tržní podmínky (například likviditu a volatilitu). Tato cena může rovněž zahrnovat diskreční marži aplikovanou Patrií ke krytí relevantních obchodních nákladů, například jejích nákladů kapitálu, úvěrových nákladů, poplatků převodního místa a poplatků za vypořádání.

5. Převodní místa

S ohledem na skutečnost, že Patria obchoduje s FX na bázi protistrany nebo bezrizikové protistrany, bude převodním místem obvykle Patria a její přidružené osoby nebo externí převodní místa. Shrnutí klíčových převodních míst, která Patria využívá, je k dispozici prostřednictvím její webové stránky (www.patria-finance.com) a je nejméně jednou ročně aktualizováno.

Tato Pravidla nabývají účinnosti dne 14. ledna 2025.