

# Informace o pravidlech provádění pokynů

## 1. ROZSAH PŘEDMĚTU

Za účelem dosažení nejlepšího možného výsledku při poskytování investičních služeb zákazníkům zavedla společnost Patria Finance, a.s. („**Patria**“) obecné postupy pro provádění, resp. předávání pokynů týkajících se nákupu či prodeje investičních nástrojů prostřednictvím Patrie („**Pravidla**“).

## 2. OBECNÉ ZÁSADY PRO PŘEDÁVÁNÍ POKYNŮ

Patria není přímým členem všech regulovaných trhů ani mnohostranných obchodních systémů („**MOS**“). Z tohoto důvodu Patria zákaznické pokyny předává spolupracujícím obchodníkům s cennými papíry, kteří tyto pokyny provádějí na příslušných trzích. U investičních nástrojů kotovaných na jiných zahraničních trzích jsou pokyny předávány zahraničním obchodníkům s cennými papíry.

Patria předává zákaznické pokyny spravedlivě a v nejkratším možném čase. Pokyny jsou předávány v časovém pořadí, v jakém je Patria přijala, není-li s ohledem na povahu daného pokynu důvodný jiný postup.

Patria Finance, a.s. (dříve Patria Direct, a.s.) je členem Burzy cenných papírů v Praze, a.s., Burzy cenných papírů v Bratislavě, a.s. a Burzy cenných papírů v Budapešti, a.s.

## 3. VÝBĚR PREFEROVANÉHO TRHU

Patria umožňuje zákazníkům podat pokyn prostřednictvím internetové aplikace, makléře či call centra. „Preferovaný trh“ je takový trh, který Patrii umožní v souladu s těmito Pravidly provést pokyn za nejlepších podmínek.

### a) Internetová aplikace

V případě pokynů k nákupu podaných prostřednictvím internetové aplikace se zákazníkovi po vyhledání daného investičního nástroje v záložce „*Obchodování*“ zobrazí požadovaný investiční nástroj. Pokud je daný investiční nástroj obchodován v rámci duálního listingu a Patria takovou možnost na daném nástroji umožňuje, zákazník může volit trh, na který objednávku odešle.

Patria určuje preferovaný trh u zahraničních investičních nástrojů obchodovaných duálně na základě níže uvedených faktorů a po zvážení všech parametrů, které mohou ovlivnit kvalitu exekuce. To se týká i duálních listingů, kdy jeden z těchto listingů je na BCPP.

V případě pokynů k prodeji je Preferovaným trhem takový trh, na kterém byl investiční nástroj nakoupen, není-li odlišný postup odůvodněn podstatnou změnou podmínek na jednotlivých trzích (např. dojde ke stažení investičního nástroje z některého trhu).

## **b) Pokyn zadany prostřednictvím makléře či call centra**

V souladu s výše uvedenými pravidly postupují i makléři a zaměstnanci call centra. Projevili-li zákazník zájem nakoupit investiční nástroj v určité měně, zohlední zaměstnanec Patrie při výběru trhu níže uvedené Faktory ovlivňující výběr Preferovaného trhu (bod č. 4).

Prostřednictvím makléře či call centra může zákazník podat pokyn k prodeji na jiném nežli Preferovaném trhu - to však jen za předpokladu, je-li převod mezi jednotlivými trhy možný.

## **4. FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ VÝBĚR PREFEROVANÉHO TRHU**

### **a) Faktory**

Při výběru Preferovaného trhu Patria zohledňuje různé faktory jako:

- cena za daný investiční nástroj, kterou lze dosáhnout na konkrétním trhu;
- náklady na provedení pokynu;
- likvidita trhu, resp. pravděpodobnost a rychlost provedení pokynu;
- měna;
- podmínky vypořádání;
- parametry pokynu, zejména objem a typ pokynu (viz níže), případně jiné faktory mající význam pro provedení pokynů.

Za nejdůležitější faktor při provádění, resp. předávání pokynů, považuje Patria cenu se zohledněním celkových nákladů spojených s pokynem, kam patří i veškeré výlohy vzniklé zákazníkovi, které přímo souvisejí s provedením pokynu, včetně poplatků pro místa provádění, poplatků za clearing a vypořádání a případné další poplatky hrazené třetím stranám zúčastněným na provedení pokynu.

Za další důležitý faktor Patria považuje likviditu trhu, neboť likvidita má vliv na rychlost a pravděpodobnost provedení pokynu. Více likvidní trh je také odolnější vůči cenovým výkyvům a investorům standardně umožňuje dosáhnout lepší exekuční cenu, a to jak na straně nabídky, tak na straně poptávky, jelikož na více likvidním trhu existuje užší spread (rozpětí) mezi nabídkovou a poptávkovou cenou. Toto však nevyklučuje, s ohledem na dostupné informace o aktuální situaci na jednotlivých trzích, aby Patria při výběru Preferovaného trhu pro provedení konkrétního pokynu jako nejdůležitější upřednostnila některý jiný faktor.

V případě prodejního pokynu volí Patria Preferovaný trh jako trh, na kterém byl konkrétní investiční nástroj nakoupen, a to zejména s ohledem na vysoké transakční náklady, které bývají spojeny s převodem na jiný trh a s tím spojené náklady na vypořádání.

Zadání pokynu prostřednictvím makléře nebo call centra umožňuje Patrii při výběru Preferovaného trhu přihlídnout také k měně preferované zákazníkem a ke skutečnosti, zda je některý z uvažovaných trhů v danou chvíli otevřený nebo uzavřený pro obchodování.

Kromě výše uvedeného Patria při určení relativní důležitosti jednotlivých faktorů přihlíží i k následujícím kritériím:

- kategorizaci zákazníka jako běžného nebo profesionálního zákazníka;
- povaze pokynu, včetně podání výslovné instrukce;
- typu investičního nástroje, jenž je předmětem pokynu;
- struktuře převodního místa, na němž může být pokyn proveden.

Jakmile je vybrán konkrétní trh, ať Patrií nebo zákazníkem, celý pokyn je na tento trh předán a zůstane tam až do úplného nebo částečného provedení, uplynutí doby platnosti, nebo zrušení pokynu.

## **b) Převodní místa a postupy**

Za účelem dosažení nejlepšího výsledku pro zákazníka je Patria oprávněna využívat jeden nebo více následujících typů převodních míst při provádění pokynů zákazníků:

- regulované trhy;
- MOS;
- systematické internalizátory;
- obchodování na vlastní účet Patrie;
- tvůrce trhu, specialisty v obchodním systému, nebo osoby vykonávající obdobnou činnost; nebo
- obdobné osoby se sídlem mimo EU.

S výjimkou podání jakékoliv výslovné instrukce zákazníkem Patria provádí pokyny v souladu s Pravidly následujícím způsobem:

- Pravidla umožňují provedení pokynu zákazníka mimo regulovaný trh nebo MOS, například obchodováním na vlastní účet Patrie, pokud Patria dodrží svoji povinnost provést pokyn za nejlepších podmínek. K provádění pokynů zákazníka mimo regulovaný trh nebo MOS je však Patria povinna obdržet předchozí výslovný souhlas zákazníka.
- Pokyn může být proveden přímo na regulovaném trhu nebo MOS. Pokud Patria není přímým členem předmětného trhu nebo MOS, je oprávněna vstoupit na regulovaný trh nebo MOS za účelem provedení pokynu zákazníka za účasti prostředníka (např. člena burzy).
- V případě cenných papírů kolektivního investování může být pokyn předán k provedení oprávněnému zprostředkovateli (transfer agent).

Seznam trhů, na kterých Patria provádí pokyny, je k dispozici na internetové stránce <https://cdn.patria-finance.cz/Seznam-prevodnich-mist.pdf>.

## **5. VÝSLOVNÁ INSTRUKCE**

Podání jakékoliv výslovné instrukce zákazníkem může zabránit Patrii v realizaci postupů obsažených v Pravidlech za účelem dosažení nejlepšího výsledku, přesto se Patria vynasnaží v rámci instrukce dané zákazníkem provést pokyn za nejlepších podmínek.

## **6. SDRUŽOVÁNÍ POKYNŮ**

Patria může sdružovat pokyny zákazníka s pokyny ostatních zákazníků navzájem a s pokyny Patrie na vlastní účet, a to za předpokladu, že:

- a) se jedná pouze o pokyny k nákupu nebo pouze k prodeji;
- b) není pravděpodobné, že obchod uskutečněný na základě sdruženého pokynu bude méně výhodný pro zákazníka než samostatné provedení jeho pokynu, včetně zohlednění nákladů na vypořádání takového obchodu;
- c) o možnosti sdružení pokynů byli Patrií předem informováni rovněž ostatní zákazníci, jejichž pokyny mají být s pokynem zákazníka sdruženy;
- d) rozvržení plnění a povinností ze sdruženého pokynu nepoškodí žádného zákazníka;

e) to není pokynem nebo Smlouvou vyloučeno.

Pokud Patria sdruží pokyny zákazníků, potom má povinnost:

- a) vést řádnou identifikaci sdružovaných pokynů;
- b) zajistit, že nedostatek peněžních prostředků nebo investičních nástrojů na straně zákazníka nebo Patrie neznemožní ani neohrozí provedení pokynu jiného zákazníka;
- c) spravedlivě rozdělit nakoupené investiční nástroje a vzniklé náklady mezi jednotlivé zákazníky, jejichž pokyny jsou sdruženy;
- d) v případě, že nemůže být uspokojen celý sdružený pokyn v plné výši, přednostně uspokojit pokyny zákazníků alespoň poměrně, ledaže je schopna prokázat, že bez jejího pokynu by nebylo možné pokyny zákazníků uspokojit za výhodnějších podmínek nebo vůbec.

## 7. MONITORING A PRAVIDELNÝ PŘEZKUM

Patria průběžně sleduje účinnost Pravidel a zvolených postupů provádění pokynů za účelem odhalení a případné nápravy jakéhokoliv nedostatku.

Patria zejména pravidelně vyhodnocuje, zda převodní místa uvedená v Pravidlech umožňují plnit pokyny zákazníků za nejlepších podmínek, nebo zda je potřeba učinit změnu zvolených postupů.

Patria přezkoumává Pravidla alespoň jednou ročně. Patria je povinna informovat své zákazníky o každé podstatné změně zvolených postupů nebo Pravidel.

## 8. TYPY POKYNŮ

Patria při poskytování investičních služeb provádí následující typy pokynů:

Tržní pokyn (Market order)	Tržní pokyn je pokyn bez limitní ceny uvedené v pokynu. Cena, za kterou je možné pokyn realizovat, tak není omezena. K realizaci pokynu dochází za nejlepší poptávku nebo nabídku dostupnou v době, kdy je pokyn doručen na trh.
Limitní pokyn (Limit order)	Limitní pokyn je pokyn s limitní cenou uvedenou v pokynu, která stanovuje nejvyšší nákupní nebo nejnižší prodejní cenu, za kterou může být pokyn realizován.
Vstupní pokyn (Entry order)	Nákupní (prodejní) vstupní pokyn umožňuje zadávání pokynů za cenu nižší (vyšší) než je aktuální tržní cena. Pokyn je aktivován pouze tehdy, pokud tržní cena dosáhne výše specifikované v pokynu. Pokud se na požadované ceně nebude vyskytovat dostatečná likvidita, pokyn Limit (nákup pod aktuální cenou, příp. prodej nad aktuální cenou) nemusí být okamžitě realizován. V případě Stop pokynu (nákup nad aktuální cenou, příp. prodej pod aktuální cenou) se tento pokyn po aktivaci chová jako tržní pokyn s nastavením „Co nejlépe“.
Stop pokyn (Stop Market Order)	Stop pokyn je tržní pokyn k prodeji (nákupu) finančního nástroje, který je aktivován, jakmile proběhne obchod za stop-cenu, příp. za cenu nižší v případě prodejního stop pokynu, nebo za cenu vyšší v případě nákupního stop pokynu. Konečná cena, za kterou je pokyn realizován, se může významně lišit od určené stop-ceny.
Stop-limitní pokyn	Stop-limitní pokyn je pokyn k prodeji (nákupu) finančního nástroje,

(Stop Limit Order)	kdy je aktivován Limitní pokyn, jakmile proběhne obchod za stop-cenu, příp. za cenu nižší v případě prodejního Stop-limit pokynu, nebo za cenu vyšší v případě nákupního Stop-limit pokynu. Konečná cena, za kterou je pokyn realizován, nemůže být horší než zákazníkem stanovená limitní cena. Upozornění – u trhu Boerse Frankfurt Zertifikate je Stop-limitní pokyn aktivován cenou poptávky/nabídky, která je pod, resp. nad stanovenou stop-cenou, NIKOLIV cenou posledního obchodu.
Trailing Stop pokyn	Trailing Stop pokyn je posuvný Stop-limitní pokyn, jehož parametr stop-cena a limitní cena se automaticky upravují podle vývoje ceny finančního nástroje. Typicky se tento pokyn využívá pro uzamykání zisků v situaci, kdy se cena nakoupeného finančního nástroje vyvíjí v zákazníkům prospěch.
Bracket pokyn	Bracket pokyn je pokyn k prodeji (nákupu) finančního nástroje, který se skládá z Limitního pokynu a Stop-limitního pokynu. Oba tyto pokyny musí být na stejný směr, tzn. na nákup nebo na prodej. Pokyn se realizuje buď formou Limitního pokynu při stanoveném zisku, nebo formou Stop-limitního pokynu při stanovené ztrátě.
Pokyn Zobrazit počet (Iceberg)	Pokyn Zobrazit počet (Iceberg) umožňuje na trhu zobrazit pouze část z celkového objemu pokynu. Zbylá část pokynu zůstává účastníkům trhu skryta. Po uspokojení zobrazované části pokynu je opět zobrazovaný objem doplněn na požadované zobrazované množství až do uspokojení nebo zrušení pokynu. Typicky se tento pokyn využívá při zadávání velkých pokynů.
Pokyn Ihned nebo zruš – IOC (Immediate or Cancel)	Pokyn Ihned nebo zruš je určen k okamžité realizaci a umožňuje částečné plnění.
Pokyn Realizuj vše nebo zruš – FOK (Fill or Kill)	Pokyn Realizuj vše nebo zruš je určen k okamžité realizaci a neumožňuje částečné plnění. Pokud se nepodaří pokyn okamžitě realizovat a plně uspokojit, tak je pokyn bez jakéhokoliv uspokojení automaticky zrušen.
Objemově vážená průměrná cena (VWAP Order)	Objemově vážená průměrná cena (Volume-Weighted Average Price) je vážený průměr cen jednotlivých obchodů, kde vahami je objem daných obchodů konkrétního finančního nástroje v určitém časovém intervalu. U pokynu VWAP zákazník může podat specifické instrukce, pokud jde o realizační cenu pokynu, např. jej doplnit limitní cenou.

Možnosti provádění jednotlivých typů pokynů závisí na specifikách konkrétního trhu.

## 9. PLATNOST POKYNŮ

Přijatý pokyn je bez další specifikace automaticky považován za Denní pokyn. Nastavení delší platnosti je potřeba zohlednit při vyplňování obchodního formuláře v obchodní aplikaci, nebo při zadání instrukce telefonicky.

- Denní pokyn: Platnost je nastavena do konce obchodní seance dne, kdy byl pokyn vložen.
- Good till date (Platný do data): Platnost je nastavena do konce obchodní seance předem stanoveného data.
- Immediate or Cancel a Fill or Kill: viz výše.

## 10. TŘÍDY AKTIV

### a) Dluhopisy

Třída aktiv může být obchodována burzovně i mimoburzovně. Pokyny na nákup a prodej dluhopisů jsou distribuovány na burzovní trh pouze v případě burz, kde je Patria členem (Burza cenných papírů Praha, Burza cenných papíerov Bratislava). Všechny ostatní obchody s dluhopisy jsou realizovány mimo regulovaný trh s vybranou smluvní protistranou.

Patria v obchodech s dluhopisy vždy vystupuje jako prostředník a nerealizuje klientské objednávky proti vlastní pozici.

#### Akceptované typy pokynů:

- Market pokyn
- Limit pokyn

#### Relevantní faktory exekuce:

- Cena
- Náklady
- Objem
- Pravděpodobnost realizace a vypořádání
- Typ pokynu
- Rychlost

### b) Akcie

Obchody s touto třídou aktiv Patria provádí výhradně jako burzovní obchody, kdy je obchodní pokyn odeslán přímo na trh, nebo smluvní protistraně. Patria posílá pokyn přímo na burzu v případě, že je členem dané burzy (Burza cenných papírů Praha, Burza cenných papíerov Bratislava). Pro výběr převodního místa, které je použito pro exekuci pokynů jsou využívány primárně tzv. volume markets (trhy s nejvyšší likviditou, zpravidla domácí trhy). V jiných případech bude Patria resp. smluvní protistrana volit jiné převodní místo, kde zajistí nejlepší možnou exekuci. Seznam převodních míst naleznete na internetové stránce <https://cdn.patria-finance.cz/Seznam-prevodnich-mist.pdf>.

Po obdržení pokynu obsahujícího vyslovenou (specifickou) instrukci, ji Patria resp. smluvní protistrana zohlední při odeslání na trh, na zbývající faktory exekuce bude aplikovat vlastní politiku Best execution.

#### Akceptované typy pokynů:

- Market pokyn

- Limit pokyn
- Stop loss
- Stop limit
- Bracket pokyn
- Trailing stop
- If pokyn
- Immediate or cancel pokyn
- Fill or kill pokyn
- Iceberg pokyn
- Algoritmický pokyn

#### **Relevantní faktory exekuce:**

- Cena
- Očekávaný dopad pokynu na tržní prostředí
- Objem
- Pravděpodobnost realizace a vypořádání
- Typ pokynu
- Náklady

#### **c) ETF/ETC/ETN**

Obchody s touto třídou aktiv Patria provádí výhradně jako burzovní obchody, kdy je obchodní pokyn odeslán přímo na trh, nebo smluvní protistraně. Pro výběr převodního místa, které je použito pro exekuci pokynů jsou využívány primárně tzv. volume markets (trhy s nejvyšší likviditou, zpravidla domácí trhy). V jiných případech bude Patria resp. smluvní protistrana volit jiné převodní místo, kde zajistí nejlepší možnou exekuci. Seznam převodních míst naleznete na internetové stránce <https://cdn.patria-finance.cz/Seznam-prevodnich-mist.pdf>.

Po obdržení pokynu obsahujícího vyslovenou (specifickou) instrukci, ji Patria resp. smluvní protistrana zohlední při odeslání na trh, na zbývající faktory exekuce bude aplikovat vlastní politiku Best execution.

#### **Akceptované typy pokynů:**

- Market pokyn
- Limit pokyn
- Stop loss
- Stop limit
- If pokyn
- Iceberg pokyn
- Algoritmický pokyn

#### **Relevantní faktory exekuce:**

- Cena
- Očekávaný dopad pokynu na tržní prostředí
- Objem
- Pravděpodobnost realizace a vypořádání
- Typ pokynu
- Náklady

#### **d) Investiční certifikáty, Pákové certifikáty, Warranty**

Obchody s touto třídou aktiv Patria provádí výhradně jako burzovní obchody, kdy je obchodní pokyn odeslán smluvní protistraně. Primárním převodním místem pro obchodování těchto nástrojů je Zertifikaten Börse Frankfurt a Börse Stuttgart, kde likviditu zajišťuje emitent patřičného nástroje. V jiných případech bude Patria resp. smluvní protistrana volit jiné převodní místo, kde zajistí nejlepší možnou exekuci. Seznam převodních míst naleznete na internetové stránce <https://cdn.patria-finance.cz/Seznam-prevodnich-mist.pdf>.

Po obdržení pokynu obsahujícího vyslovenou (specifickou) instrukci, ji Patria resp. smluvní protistrana zohlední při odeslání na trh, na zbývající faktory exekuce bude aplikovat vlastní politiku Best execution.

Při obchodování s investičními certifikáty přímo s emitentem (ČSOB a.s., Commerzbank AG) je obchod prováděn mimoburzově. Best execution garantuje emitent daného produktu.

#### **Akceptované typy pokynů:**

- Market pokyn
- Limit pokyn
- Stop loss
- Stop limit
- If pokyn
- Algoritmický pokyn

#### **Relevantní faktory exekuce:**

- Cena
- Očekávaný dopad pokynu na tržní prostředí
- Objem
- Pravděpodobnost realizace a vypořádání
- Typ pokynu
- Náklady

#### **e) Podílové fondy**

Obchody s podílovými fondy jsou prováděny přímo s emitentem, který zajišťuje nejlepší možnou realizaci. Seznam emitentů naleznete na internetové stránce <https://cdn.patria-finance.cz/Seznam-prevodnich-mist.pdf>.

## **11. ÚČINNOST**

Pravidla nabývají účinnosti 15. listopadu 2019 ve vztahu ke všem zákazníkům Patrie, kteří nebyli klasifikováni jako způsobilá protistrana.