



Pravidla provádění pokynů za nejlepších podmínek BH Securities a.s.

OBSAH

Článek 1	Účel předpisu a jeho působnost, odpovědnost za jeho obsah, pojmy	3
Článek 2	Pravidla provádění pokynů za nejlepších podmínek.....	4
Článek 3	Sdružování pokynů.....	7
Článek 4	Seznámení Zákazníků s těmito Pravidly.....	9
Článek 5	Doložení provedení pokynu Zákazníka podle těchto Pravidel.....	9
Článek 6	Sledování účinnosti těchto Pravidel a jejich přezkoumávání.....	9
Článek 7	Roční zpráva o převodních místech.....	10
Článek 8	Odpovědnost za dodržování těchto Pravidel.....	11
Článek 9	Účinnost.....	11

Článek 1

Účel předpisu a jeho působnost, odpovědnost za jeho obsah, pojmy

1.1 Účel předpisu

1.1.1 Účelem tohoto vnitřního předpisu (dále jen „Pravidla“) je stanovit pravidla a zásady, podle kterých společnost BH Securities a.s. (dále jen „Společnost“) postupuje při provádění pokynů zákazníků s cílem zajistit, že pokyny zákazníků Společnosti týkající se investičních nástrojů budou provedeny za nejlepších podmínek.

1.1.2 Za výše uvedeným účelem a cílem tato Pravidla stanoví

- a) pravidla provádění pokynů za nejlepších podmínek, a
- b) pravidla sdružování pokynů,

1.2 Působnost předpisu

1.2.1 Tato Pravidla upravují postupy zejména následujících oddělení a pracovníků Společnosti:

- a) Asset,
- b) FO,
- c) BO,
- d) Compliance.

1.3 Odpovědnost za předpis

1.3.1 Za obsah těchto Pravidel a jejich soulad s Aplikovatelnými právními předpisy, jakož i ostatními Vnitřními předpisy Společnosti, odpovídá Compliance manažer.

1.4 Definice pojmů

1.4.1 Je-li v těchto Pravidlech kdekoliv použit pojem s velkým počátečním písmenem aniž by byl definován, má takový pojem následující význam:

ZPKT	zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Zákazník	osoba, s níž má Společnost uzavřenu jakoukoli smlouvu, jejímž předmětem je poskytování investiční služby ve smyslu ZPKT.
Neprofesionální zákazník	Zákazník, který není Profesionálním zákazníkem
Profesionální zákazník	Zákazník, který je buď profesionálním zákazníkem ze zákona (ZPKT), anebo profesionálním zákazníkem na žádost; profesionálním zákazníkem ze zákona jsou přitom instituce jako obchodníci s cennými papíry, banky, pojišťovny, zajišťovny, penzijní společnosti, investiční fondy či investiční společnosti, stát, centrální banky, mezinárodní finanční instituce a obdobné osoby ze zemí mimo území Evropského hospodářského prostoru; profesionálním zákazníkem na žádost jsou zákazníci, kteří splňují kritéria stanovená ZPKT, požádali o zacházení v režimu profesionálního zákazníka a Společnost s touto žádostí souhlasí.
Obchodní systém	elektronická platforma Společnosti umožňující zabezpečenou komunikaci mezi Zákazníkem a Společností, včetně zadávání pokynů a získávání informací o stavu portfolia, a evidující všechny informace, které mají být podle Aplikovatelných právních předpisů a Vnitřních předpisů Společnosti Společností evidovány, aktuálně se jedná o systém Broadway

Aplikovatelné právní předpisy	ZPKT, veškeré právní předpisy vydané k provedení ZPKT, zejména Vyhláška o pravidlech poskytování investičních služeb a přímo použitelné evropské předpisy
Oddělení řízení rizik	oddělení Společnosti takto určené v organizačním řádu Společnosti
Compliance	oddělení Společnosti takto označené v organizačním řádu Společnosti
Compliance manažer	vedoucí oddělení Compliance
Asset	oddělení Obhospodařování investičních nástrojů jak je označené v organizačním řádu Společnosti
FO	oddělení Front office, jak je označené v organizačním řádu Společnosti
BO	oddělení Back office, jak je označené v organizačním řádu Společnosti
Vyhláška o pravidlech poskytování investičních služeb	vyhl. č. 308/2017 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování investičních služeb, anebo právní předpis, který uvedenou vyhlášku nahradí
Vnitřní předpisy Společnosti	všechny vnitřní předpisy vydané Společnosti

Článek 2

Pravidla provádění pokynů za nejlepších podmínek

- 2.1** Nestanoví-li tato Pravidla dále jinak, Společnost je povinna provést (plnit) pokyn Zákazníka za nejlepších podmínek, a to zejména tím, že zajistí provedení pokynu za nejlepší cenu, kterou lze dosáhnout na trhu v době platnosti pokynu, se zohledněním celkové výše nákladů a podmínek pro vypořádání, druhu a objemu požadovaného obchodu, typu pokynu, rychlosti a pravděpodobnosti provedení pokynu, jakož i dalších faktorů, které jsou z hlediska provedení pokynu významné.
- 2.2** Od povinnosti dle odst. 2.1 těchto Pravidel se Společnost může odchýlit jen v mezích stanovených pokynem (instrukcí) Zákazníka, neboť Zákazník má právo určit, že jeho pokyn bude proveden podle jím určených pravidel (podmínek), které mohou být odlišné od těchto Pravidel. Pokud se Zákazník rozhodne, že Společnost má jeho pokyn provést podle jím určených pravidel, pak mají takto Zákazníkem určená pravidla přednost před těmito Pravidly a Společnost není povinna při realizaci pokynu postupovat podle těchto Pravidel. K podání pokynu určujícího pravidla jeho provedení odlišně od pravidel stanovených těmito Pravidly však nesmí být Zákazník přímo ani nepřímo vybízen.
- 2.3** Společnost stanoví pro každý pokyn Zákazníka nejvhodnější převodní místo, kterým je typicky regulovaný trh (burza), obdobné tržní platformy (mnohostranné obchodní systémy či organizované obchodní systémy), pravidelné protistrany na mezibankovním či obdobném trhu (systematictí internalizátoři, market-makeři apod.), emitenti (primární trh) či případně i ad hoc obchodní strany (OTC trh apod.) (dále společně jen jako „převodní místa“). Pro účely určení nejvhodnějšího převodního místa jsou těmito Pravidly definovány faktory a jejich důležitost, na jejichž základě dojde k výběru převodního místa, které zajistí celkově nejlepší možné podmínky provedení pokynu Zákazníka (dále jen „nejvhodnější převodní místo“). Dále se při výběru nejvhodnějšího převodního místa zohledňují specifika plynoucí z toho, že určité typy aktiv mohou být obchodovány za specifických podmínek; proto se vedle obecných pravidel provádění pokynů za nejlepších podmínek stanoví také specifická pravidla provádění pokynů pro jednotlivé skupiny investičních nástrojů. V souvislosti s určením nejvhodnějšího převodního místa platí, že Společnost nesmí mít vlastní odměnu, kterou účtuje Zákazníkovi, stanovenou způsobem, který by kterékoli z převodních míst upřednostňoval.

- 2.4** V případě, že Společnost nemá zajištěn přímý přístup na příslušné převodní místo, může pokyn Zákazníka zrealizovat prostřednictvím třetí osoby. Taková třetí osoba provádějící pokyny však musí být vždy držitelem povolení k činnosti poskytování investičních služeb (tzn. musí se jednat o obchodníka s cennými papíry, banku) a musí mít zavedenou vlastní politiku provádění pokynů za nejlepších podmínek; v takovém případě je Společnost oprávněna se spolehnout na pravidla provádění pokynů za nejlepších podmínek uvedené třetí osoby. Společnost může i přes vlastní přímý přístup na převodní místo v případě potřeby předat pokyn Zákazníka k provedení uvedené třetí osobě.
- 2.5** V případě, že Společnost obchoduje některé investiční nástroje nebo skupiny těchto nástrojů mimo obchodní systém (OTC), pak je oprávněna příslušný pokyn Zákazníka týkající se uvedených investičních nástrojů provést. Zákazník souhlas s prováděním pokynů mimo obchodní systém výslovně uděluje tím, že souhlasí s těmito Pravidly. Zákazník bere souhlasem s Pravidly na vědomí, že OTC trh nepodléhá regulaci obdobné obchodním systémům a lze jej v tomto ohledu považovat za rizikovější. Jedním ze zásadních rizik je riziko protistrany, spočívající v nedostatku informací o finanční situaci protistrany a jejích možných hospodářských problémech. Rizikem zde může být i nižší transparentnost ohledně emitentů nebo kupních cen investičních nástrojů. Obchodník v případě OTC produktů kontroluje korektnost ceny z hlediska tržních dat použitých pro odhad ceny takového produktu.
- 2.6** Není-li těmito Pravidly stanoveno jinak, nejvhodnější převodní místo Společnost určí s přihlédnutím k následujícím faktorům řazeným podle jejich (relativní) důležitosti:
- Typ investičního nástroje, přičemž je určující, zda se požadovaný investiční nástroj v daném převodním místě obchoduje či nikoli (dále jen „**Typ nástroje**“);
 - Povaha pokynu Zákazníka, přičemž se rozlišuje, zda se jedná o pokyn k nákupu anebo o pokyn k prodeji investičního nástroje;
 - Cena investičního nástroje, kterou lze dosáhnout, přičemž v případě nákupu investičního nástroje je určující nejnižší cena a v případě prodeje investičního nástroje je určující nejvyšší cena (dále jen „**Cena**“);
 - Náklady spojené s provedením pokynu, kam patří veškeré výlohy Zákazníka přímo související s provedením pokynu, včetně poplatků převodním místům, poplatky za zúčtování a případné další poplatky placené třetím osobám, které se účastní na provedení pokynu, přičemž určující je nižší výše těchto nákladů (dále jen „**Náklady**“), Náklady vezme Obchodník v potaz i při posuzování Cen;
 - Objem požadovaného obchodu, přičemž určující je hodnota objemu v souvislosti s podmínkami či limity převodního místa (dále jen „**Objem**“);
 - Rychlost, s jakou lze pokyn provést, přičemž je určující vyšší rychlost provedení pokynu (dále jen „**Rychlost**“);
 - Pravděpodobnost provedení pokynu, přičemž určující je hloubka trhu, likvidita, vhodné segmenty trhu (dále jen „**Pravděpodobnost**“);
 - Podmínky pro vypořádání, přičemž určující je doba trvání vypořádání (dále jen „**Podmínky vypořádání**“);
- 2.7** V případě, že má Společnost provést pokyn Zákazníka k prodeji investičního nástroje, v takovém případě Společnost vychází primárně z toho, na kterém převodním místě byl takový investiční nástroj pořízen a takový pokyn k prodeji investičního nástroje provede právě v převodním místě, kde byl investiční nástroj pořízen; takové převodní místo se má pak ve smyslu těchto Pravidel za nejvhodnější převodní místo. Důvodem uvedeného postupu je omezení nákladů, které mohou Zákazníkovi vzniknout v souvislosti s převodem investičního nástroje mezi různými depozitáři. Dalším důvodem je případná časová prodleva související s takovým převodem investičního nástroje mezi depozitáři. Pokud není možné provést pokyn k prodeji investičního nástroje v převodním místě, kde byl investiční nástroj pořízen, bude uvedený pokyn proveden v převodním místě určeném podle ostatních ustanovení těchto Pravidel.

- 2.8** V případě, kdy má Společnost provést pokyn Neprofesionálního zákazníka, v takovém případě se nejvhodnější převodní místo určí z hlediska faktoru celkového plnění, které se skládá z Ceny a Nákladů.
- 2.9** V případě, kdy má Společnost provést pokyn Profesionálního zákazníka, v takovém případě se nejvhodnější převodní místo určí z hlediska faktorů (řazených podle jejich (relativní) důležitosti), jako je Objem, Rychlost, Pravděpodobnost a Podmínky vypořádání.
- 2.10** V případě, že Společnost obdrží od svého zákazníka pokyn, který svým objemem významně převyšuje obvyklou velikost zadávaných pokynů, snaží se makléři Společnosti tento pokyn exekuvovat bez zbytečného odkladu. Avšak může nastat situace, kdy Společnost v průběhu exekuce výše zmíněného pokynu obdrží pokyn ke shodnému cennému papíru ve významně menším objemu, pak může být tento menší pokyn exekuvován i v průběhu exekuce většího dříve zadaného pokynu. Povinností makléře je vždy jednat ve vztahu k oběma zákazníkům s odbornou péčí a zabezpečit co nejlepší exekuci ve vztahu k atributům pokynu.
- 2.11** Pokud nastane situace, kdy existuje k provedení pokynu více převodních míst, je Společnost povinna při výběru nejvhodnějšího převodního místa zohlednit faktory, jež jsou uvedeny v odst. 2.6, těchto Pravidel, a to od nejdůležitějšího směrem k méně významným.
- 2.12** Předchozí ustanovení těchto Pravidel nevylučují, aby Společnost, v závislosti na dostupných informacích ohledně aktuální situace na trhu, určila nejvhodnější převodní místo s přihlédnutím k faktorům (řazených podle jejich (relativní) důležitosti), jako je Objem, Rychlost, Pravděpodobnost a Podmínky vypořádání. U Neprofesionálního zákazníka však pouze v případě, že je zohlednění ostatních faktorů zapotřebí k zajištění nejlepšího možného výsledku pro Neprofesionálního zákazníka z hlediska celkového protiplnění.
- 2.13** V návaznosti na předchozí ustanovení těchto Pravidel a s přihlédnutím k faktorům uvedeným v odst. 2.6 těchto Pravidel, včetně jejich (relativní) důležitosti, Společnost provádí pokyny Zákazníků ve vztahu k jednotlivým typům investičních nástrojů takto:
- Tuzemské akcie:** Společnost má zajištěn přímý přístup na trhy prostřednictvím BCPP a mimoburzovního trhu RM-Systém a pokyny Zákazníků provádí v uvedených převodních místech;
 - Tuzemské dluhopisy:** Pokyny ohledně tuzemských dluhopisů Společnost provádí na tuzemském mezibankovním trhu, a to tím způsobem, že osloví několik osob oprávněných k výkonu investičních služeb (obchodník s cennými papíry, banka) s poptávkou na kotaci, případně oslovuje přímo emitenta. Společnost pokyn dle vyhodnocení realizuje za nejvýhodnějších podmínek, které Společnost může v rámci oslovených osob při aktuálních tržních podmínkách pro Zákazníka dosáhnout; takto zvolená osoba je pak převodním místem, kde je pokyn Zákazníka proveden;
 - Zahraniční akcie, dluhopisy, warranty, certifikáty a ostatní obdobné investiční nástroje:** Společnost nemá zajištěn přímý přístup na trhy, a proto předává pokyny Zákazníků třetí osobě, která je držitelem povolení k činnosti poskytování investičních služeb (tzn. buď jde o obchodníka s cennými papíry nebo o banku) a má zavedenou vlastní politiku provádění pokynů za nejlepších podmínek; taková třetí osoba provede pokyn Zákazníka v převodním místě určeném podle jejích pravidel provádění pokynů za nejlepších podmínek;
 - Cenné papíry fondů kolektivního investování:** Pokyny ohledně cenných papírů fondů kolektivního investování Společnost předává přímo emitentovi nebo registrátorovi a převodnímu agentovi fondu nebo depozitáři fondu nebo jinému oprávněnému zprostředkovateli;
 - Strukturované cenné papíry:** Společnost předává pokyny Zákazníků třetí osobě, která je oprávněným zprostředkovatelem příslušného cenného papíru dle jeho emisních podmínek;
 - FX swapy, FX forwardy:** Společnost předává pokyny Zákazníků bance, u které jsou vedeny bankovní účty, na kterých jsou vedeny peněžní prostředky Zákazníků, kterým je poskytována příslušná investiční služba.
- 2.14** Seznam aktuálně používaných převodních míst je uveden v příloze č. 1 těchto Pravidel (dále jen „Seznam převodních míst“). Uvedená převodní místa přitom jsou Společností využívána

s přihlédnutím ke kvalitě (kredibilitě) těchto převodních míst, včetně osob zajišťujících vypořádání, přičemž určující byla a je hloubka trhu, likvidita, počet účastníků, regulatorní prostředí, důvěryhodnost, historie a finanční stabilita. Seznam převodních míst obsahuje dále údaje o tom, jaká konkrétní převodní místa Společnost používá k provádění pokynů Zákazníků ve vztahu k jednotlivým typům investičních nástrojů. Seznam převodních míst obsahuje i převodní místa, ke kterým zajišťuje Obchodník přístup prostřednictvím třetí osoby. Z obchodních systémů má Obchodník přímý přístup pouze na trhy dle čl. 2.13 písm. a).

- 2.15** Třetí osobou, kterou Společnost využívá ve smyslu odst. 2.4 a odst. 2.13 písm. c) a e) a odst. 2.14 je společnost **INTERACTIVE BROKERS LLC**, se sídlem One Pickwick Plaza, Greenwich, CT 06830 USA, podléhající regulaci ze strany US Securities and Exchange Commission and the Commodity Futures Trading Commission. Obchodník upozorňuje, že tato osoba, která provádí pokyny na zahraničních trzích, kam nemá Obchodník přímý přístup, uplatňuje vlastní pravidla provádění pokynů za nejlepších podmínek.
- 2.16** Pravidla provádění pokynů za nejlepších podmínek poskytována Zákazníkům jsou plně promítnuta v algoritmu pro provádění pokynů za nejlepších podmínek v rámci Obchodního systému.
- 2.17** Veškeré pokyny Společnost provádí zásadně pouze v rámci uvedených převodních míst, resp. způsobem dle těchto Pravidel, případně i za využití třetí osoby (odst. 2.15).

Článek 3 **Sdružování pokynů**

- 3.1** Za účelem dosažení prospěchu pro Zákazníky, případně jak pro Zákazníky, tak pro Společnost, zejména prospěchu spočívajícího v zajištění přístupu Zákazníků a jejich pokynů na příslušný finanční trh anebo v zajištění výhodnějších podmínek z hlediska výše nákladů spojených s provedením pokynů, Společnost sdružuje pokyny svých Zákazníků navzájem, případně také pokyny Zákazníků s pokyny na vlastní účet, a to za podmínek stanovených těmito Pravidly. O možnosti sdružení pokynů musejí být Zákazníci vždy předem informováni.
- 3.2** V případě, že Společnost může při dodržení pravidel časové priority provádění pokynů Zákazníků a při dodržení pravidel provedení pokynu Zákazníka za nejlepších podmínek provést pokyn Zákazníka společně s pokynem na vlastní účet nebo s pokynem jiného Zákazníka, v takovém případě Společnost provede pokyn Zákazníka společně s pokynem na vlastní účet nebo s pokynem jiného Zákazníka, jestliže jsou splněny následující podmínky:
- a) sdružení pokynů a vypořádání plnění a závazků ze sdružených pokynů se uskuteční v souladu s vnitřními předpisy Společnosti upravujícími sdružování pokynů, zejména v souladu s tímto čl. 3. těchto Pravidel,
 - b) není pravděpodobné, že sdružení pokynů bude pro Zákazníky, jejichž pokyny mají být sdruženy, méně výhodné než jejich samostatné provedení,
 - c) Zákazník, jehož pokyn má být sdružen, byl předem informován o možnosti sdružení jeho pokynu s jinými pokyny Zákazníků a/nebo Společnosti,
 - d) Zákazník, jehož pokyn má být sdružen, byl informován, že sdružení jeho pokynu pro něj může být méně výhodné než jeho samostatné provedení, pokud taková situace může nastat,
 - e) je zajištěno spravedlivé rozvržení plnění (tj. rozdělení investičních nástrojů) a závazků (tj. rozdělení nákladů) z provedeného sdruženého pokynu mezi všechny osoby, jejichž pokyny jsou sdruženy, a to na základě předem stanovené rozvrhové základny,
 - f) je zajištěna identifikace sdružovaných pokynů i sdruženého pokynu a jejich provedení a evidence v deníku obchodníka,
 - g) je zajištěno, že nedostatek peněžních prostředků nebo investičních nástrojů na straně Zákazníka neznemožní ani neohrozí provedení pokynu jiného Zákazníka,
- 3.3** Plnění (tj. nakoupené nebo prodané investiční nástroje) ze sdruženého pokynu bude mezi Zákazníky, jejichž pokyny byly sdruženy, a případně i Společnost, pokud byl sdružen také její pokyn, rozvrženo následovně:

- a) v případě uspokojení celého objemu investičních nástrojů dle všech pokynů, které byly sdruženy, budou investiční nástroje všem osobám, jejichž pokyny byly sdruženy, rozvrženy poměrně, a to podle objemu (počtu) investičních nástrojů dle každého z pokynů, které byly sdruženy,
- b) v případě neuspokojení celého objemu investičních nástrojů dle všech pokynů, které byly sdruženy, Společnost přiznává plnění ze sdruženého pokynu přednostně Zákazníkům; pokud jsou uvedeným postupem uspokojeny v plném rozsahu všechny pokyny Zákazníků, které byly sdruženy, je ve zbývajícím rozsahu uspokojen pokyn Společnosti, který byl sdružen,
- c) v případě neuspokojení celého objemu investičních nástrojů dle všech pokynů, které byly sdruženy, Společnost přiznává plnění ze sdruženého pokynu přednostně Zákazníkům a pokud nebylo možné uspokojit pokyny Zákazníků, které byly sdruženy, postupem podle písm. (b) výše, budou investiční nástroje rozvrženy mezi Zákazníky tak, že (i) celkový uspokojený (tj. nakoupený nebo prodaný) počet investičních nástrojů dle všech pokynů Zákazníků, které byly sdruženy, se vydělí celkovým počtem investičních nástrojů dle všech pokynů Zákazníků, které byly sdruženy, (takový podíl dále jen jako „**Míra alokace**“), (ii) každý Zákazník obdrží část celkového počtu uspokojených investičních nástrojů, dle částečně uspokojeného sdruženého pokynu, určenou jako násobek počtu investičních nástrojů dle pokynu Zákazníka, který byl sdružen, a Míry alokace, přičemž výsledný počet se zaokrouhlí na celé číslo dolů, a (iii) zbývající část (počet) investičních nástrojů, které nebylo možné uvedeným postupem rozdělit mezi Zákazníky, bude rozdělena mezi Zákazníky podle objemu investičních nástrojů, které byly předmětem pokynu každého Zákazníka, tak, že až do úplného rozdělení zbývajících investičních nástrojů budou tyto postupně rozdělovány Zákazníkům, kdy Zákazník s největším objemem investičních nástrojů (v rámci pokynu) obdrží jeden investiční nástroj, (případný) další jeden investiční nástroj obdrží Zákazník s druhým největším objemem investičních nástrojů (v rámci pokynu), (případný) další investiční nástroj obdrží Zákazník s třetím největším objemem investičních nástrojů (v rámci pokynu), atd., a to až do úplného rozvržení plnění ze sdruženého pokynu.

3.4 Ve vztahu k odstavci 3.3 písm. (b) a (c) těchto Pravidel se stanoví, že v případě, kdy je spolu s pokyny Zákazníků sdružen také pokyn Společnosti, a Společnost je schopna doložit, že (i) sdružený pokyn se uskutečnil za výhodnějších podmínek, než jakých by pravděpodobně bylo dosaženo v případě, kdy by pokyny Zákazníků, které byly sdruženy, byly provedeny bez sdružení s pokynem Společnosti, anebo že (ii) bez sdružení s pokynem Společnosti by se pokyny Zákazníků, které byly sdruženy, neuskutečnily vůbec, v takovém případě Společnost může rozdělit plnění ze sdruženého pokynu poměrně, a to postupem podle odstavce 3.3 písm. (c), přičemž pro takový případ se Společnost považuje za jednoho ze Zákazníků, jejichž pokyny byly sdruženy.

3.5 Ve všech případech, kdy nejsou pokyny Zákazníků, které byly sdruženy, uspokojeny v plném rozsahu, Společnost sleduje tzv. poplatkovou efektivnost, tzn. sleduje, zda částka závazků spojených s jen částečně realizovaným obchodem na základě sdruženého pokynu není vyšší než případný prospěch Zákazníka z částečného provedení pokynu Zákazníka. Pokud by uvedená částka závazků byla vyšší než prospěch Zákazníka z částečně provedeného pokynu, Společnost nepřiznává Zákazníkovi žádné plnění z příslušného pokynu. V takovém případě je Společnost povinna uvést v deníku obchodníka důvod takového postupu.

3.6 Závazky (tj. poplatky atd.) ze sdruženého pokynu budou mezi Zákazníky, jejichž pokyny byly sdruženy, případně i mezi Společností, pokud byl sdružen také její pokyn, rozvrženy následovně:

- a) v případě uspokojení celého objemu investičních nástrojů dle všech pokynů, které byly sdruženy, budou závazky ze sdruženého pokynu rozvrženy poměrně, a to podle objemu (počtu) investičních nástrojů dle pokynů, které byly sdruženy,
- b) v případě neuspokojení celého objemu investičních nástrojů dle všech pokynů, které byly sdruženy, budou závazky ze sdruženého pokynu rozvrženy poměrně, a to podle objemu (počtu) investičních nástrojů, které připadnou k uspokojení každého pokynu, který byl sdružen, podle pravidel pro rozvržení plnění ze sdružených pokynů stanovených tímto článkem 3, zejména odstavcem 3.3;

- 3.7** Informování Zákazníků o možnosti sdružování jejich pokynů s pokyny jiných Zákazníků, o podmínkách, pravidlech a důsledcích takového sdružování pokynů, včetně informování o možném krácení rozsahu uspokojení pokynu Zákazníka, který je sdružen s jinými pokyny, a o pravidlech takového krácení, se zajišťuje plněním povinností stanovených vnitřním předpisem „Pravidla jednání společnosti BH Securities a.s. ve vztahu k zákazníkům“.
- 3.8** Pravidla vypořádání pokynů Zákazníků, které byly sdruženy, tj. pravidla rozdělení plnění a závazků ze sdruženého pokynu jsou plně promítnuta v algoritmu pro vypořádání sdruženého pokynu v rámci Obchodního systému.

Článek 4

Seznámení Zákazníků s těmito Pravidly

- 4.1** Společnost seznamuje Zákazníky s těmito Pravidly elektronickou formou před uzavřením smlouvy mezi příslušným Zákazníkem a Společností. Společnost dále zpřístupní tato Pravidla na svých internetových stránkách www.bhs.cz.
- 4.2** V případě, že Společnost změní tato Pravidla, pak své Zákazníky informuje o této změně elektronickou formou a prostřednictvím svých internetových stránek www.bhs.cz.
- 4.3** Zákazník vyjadřuje souhlas se změnou pravidel nejlepšího provedení pokynu tak, že jejich nové znění neodmítne do 7 obchodních dnů od jejího obdržení resp. umístění na internetové prezentaci nebo zadáním pokynu k obchodu.

Článek 5

Doložení provedení pokynu Zákazníka podle těchto Pravidel

- 5.1** Na základě žádosti Společnost Zákazníkovi doloží provedení jeho pokynu v souladu s těmito Pravidly, a to do 5 (pěti) pracovních dnů od obdržení takové žádosti Zákazníka. V případě, že bude mít Zákazník doplňující dotaz na bližší a podrobnou specifikaci skutečností souvisejících s provedením jeho pokynu, odpoví Společnost na tento dotaz bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 10 (deseti) pracovních dnů ode dne, kdy Společnost takový doplňující dotaz dojde.

Článek 6

Sledování účinnosti těchto Pravidel a jejich přezkoumávání

- 6.1** Společnost průběžně sleduje účinnost svého organizačního uspořádání z hlediska aplikace těchto Pravidel, jakož i účinnost těchto Pravidel za účelem zjištění a nápravy případných nedostatků, zejména ověřuje, zda převodní místa uvedená v Seznamu převodních míst umožňují i nadále provádět pokyny Zákazníků za nejlepších podmínek. Společnost zjištěné nedostatky odstraňuje bez zbytečného odkladu. Své poznatky Společnost promítne do postupu podle článku 7 tohoto vnitřního předpisu.
- 6.2** V rámci sledování realizace těchto Pravidel Společnost zaznamenává významné nedostatky při provádění pokynů v rámci převodních míst, stížnosti na provádění pokynů a další významné informace zjištěné při provádění pokynů anebo obchodování na vlastní účet Společností, které by mohly být relevantní z hlediska předchozího odstavce. Společnost vychází rovněž z příslušných zpráv o kvalitě provádění pokynů, které případně vydávají převodní místa. Takové informace Společnost analyzuje a využívá při revizi těchto Pravidel a svých postupů.
- 6.3** Společnost přezkoumává tato Pravidla vždy neprodleně po každé významné změně ovlivňující schopnost dosáhnout provedením pokynu nejlepší možný výsledek pro Zákazníka, nejméně však jednou ročně. Takovou změnou je například podstatná změna poplatků spojených s provedením pokynu, změna systému předávání pokynu ovlivňující rychlost provedení apod.
- 6.4** Za činnosti dle čl. 6. těchto Pravidel odpovídá Compliance. O své činnosti dle odst. 6.1 podává Compliance manažer písemnou zprávu Řediteli nejméně jednou za 3 (měsíce). O své činnosti dle odst. 6.3 podává Compliance manažer písemnou zprávu Řediteli vždy nejpozději do 15. ledna za období uplynulého kalendářního roku.

Článek 7

Roční zpráva o převodních místech

- 7.1** Společnost vždy jednou ročně nejpozději do 30.4. následujícího roku uveřejní na svých webových stránkách zprávu o převodních místech. Tato zpráva musí být zveřejněna alespoň 2 roky od jejího zveřejnění. Tato zpráva bude pro jednotlivé druhy investičních nástrojů obsahovat informaci o 5

převodních místech, na kterých prováděla Společnost pokyny zákazníků v posledním kalendářním roce a které jsou pro ni nejdůležitější z hlediska objemů provedených obchodů. Pokud společnost pro obchody s některým druhem investičního nástroje používá méně než 5 převodních míst, bude zpráva obsahovat všechny převodní místa. Zpráva bude rovněž obsahovat shrnutí a závěry analýzy vyplývající ze sledování kvality provádění obchodů s investičními nástroji na převodních místech, na kterých společnost prováděla pokyny zákazníků v posledním kalendářním roce.

- 7.2** Zpráva musí být v souladu s Nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/576 (dále v tomto předpise jako „Nařízení 2017/576“), které stanoví kategorie (druhy) nástrojů, formát zpráv a další pravidla ve vztahu k periodickému informování o převodních místech. Formát informace musí být v souladu s příslušnými přílohami Nařízení 2017/576. Zpráva se podává rozdělená na pokyny profesionálních zákazníků a pokyny neprofesionálních zákazníků. Zprávy musí být zveřejněna na webu Společnosti ve formátu pdf.
- 7.3** Zpráva bude ve formátu dle přílohy II Nařízení 2017/576 obsahovat a) druh finančního nástroje; b) název a identifikace místa provádění; c) objem pokynů zákazníků provedených v daném místě vyjádřený jako procentuální podíl celkového objemu provedených pokynů; d) počet pokynů zákazníků provedených v daném místě vyjádřený jako procentuální podíl celkového počtu provedených pokynů; e) procentuální podíl provedených pokynů uvedených v bodě d), které představovaly pasivní a agresivní pokyny; f) procentuální podíl pokynů uvedených v bodě d), které představovaly směrované pokyny; g) informaci, zda v předchozím roce realizoval v průměru méně než jeden obchod s daným druhem finančního nástroje za pracovní den.
- 7.4** Eviduje-li Společnost pokyny k obchodům zajišťujícím financování investičních nástrojů, nebude tyto obchody zahrnovat do přehledu dle odst. 7.3, ale bude v rámci zprávy zveřejňovat informaci o pěti nejlepších místech provádění podle objemu obchodování za všechny pokyny zákazníků k obchodům zajišťujícím financování provedené ve vztahu k jednotlivým druhům finančních nástrojů dle předchozího odstavce 7.3. Ve vztahu k těmto pokynům společnost uvede ve zprávě ve formátu dle přílohy II Nařízení 2017/576 a) objem pokynů zákazníků provedených v daném místě vyjádřený jako procentuální podíl celkového objemu provedených pokynů; b) počet pokynů zákazníků provedených v daném místě vyjádřený jako procentuální podíl celkového počtu provedených pokynů; c) informace, zda Společnost v předchozím roce realizovala v průměru méně než jeden obchod s daným druhem finančního nástroje za pracovní den.
- 7.5** Analýza, která bude součástí zprávy bude obsahovat a) vysvětlení, jaký relativní význam Společnost při posuzování kvality provádění přisoudil faktorům ovlivňujícím provedení, jako je cena, náklady, rychlost, pravděpodobnost provedení nebo jakékoliv jiné hledisko včetně kvalitativních faktorů; b) popis případných úzkých vazeb, střetů zájmů a společného vlastnictví s kterýmkoliv z míst využívaných k provádění pokynů; c) popis případných zvláštních ujednání s kterýmkoliv z míst provádění týkajících se vyplácených či přijímaných plateb a obdržených slev, rabatů či nepeněžitých výhod; d) jestliže Společnost provedla změnu seznamu míst provádění, který je součástí jeho zásad provádění pokynů, vysvětlení faktorů, jež ke změně vedly; e) vysvětlení rozdílů v provádění pokynů v závislosti na kategorii zákazníků, jestliže Společnost přistupuje k různým kategoriím zákazníků rozdílně a jestliže to může ovlivnit opatření týkající se provádění pokynů; f) informace, zda byla při provádění pokynů neprofesionálních zákazníků dána přednost jiným kritériím, než jsou cena a náklady, a jak tato kritéria přispěla k zajištění nejlepšího možného výsledku pro zákazníka z hlediska celkového plnění; g) vysvětlení, jakým způsobem Společnost použila dostupné údaje či nástroje související s kvalitou provádění, včetně údajů zveřejněných jinými subjekty; h) v relevantních případech vysvětlení, jakým způsobem Společnost případně použila výstup od poskytovatele konsolidovaných obchodních informací.

Článek 8

Odovědnost za dodržování těchto Pravidel

- 8.1** Těmito Pravidly jsou povinni se řídit všichni zaměstnanci Společnosti, kteří jsou zodpovědní za provádění pokynů Zákazníků, a to především zaměstnanci oddělení Asset a FO.

- 8.2** Zpracování roční zprávy o převodních místech provádí Vedoucí FO a předkládá ji Řediteli a Compliance ke schválení před jejím zveřejněním.

Článek 9
Účinnost

- 9.1** Tato Pravidla nabývají účinnosti dne 2. ledna 2018.

V Praze dne 29. prosince 2017



.....
Zdeněk Lepka

Příloha č. 1 Převodní místa