

Informace o totožnosti míst provádění pokynů a kvalitě provádění pokynů za rok 2019

Informace o investičních podnicích, kterým byly předávány k provedení pokyny zákazníků v roce 2019

(Roční zpráva o převodních místech společnosti BH Securities a.s.)

Společnost BH Securities a.s., IČO: 60192941, se sídlem Na příkopě 848/6, 110 00, Praha 1, jako obchodník s cennými papíry, tedy investiční podnik, který v roce 2019 prováděl pokyny zákazníků, plní tímto dokumentem povinnost, jež mu ukládá Nařízení Evropské Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/576 ze dne 8. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy týkající se každoročního zveřejňování informací o totožnosti míst provádění a kvalitě provádění investičními podniky.

Z důvodu co nejkvalitnějšího a zároveň nejbezpečnějšího poskytování investičních služeb zde společnost BH Securities a.s. uvádí 5 hlavních míst, kde v roce 2019 prováděla převody investičních nástrojů, tzn. realizovala pokyny zákazníků a uskutečňovala převody investičních nástrojů na účty zákazníků (dále jen „převodní místo“), tak, aby byli zákazníci schopni těchto **5 převodních míst** smysluplně porovnat a analyzovat, diskutovat a popřípadě tím v budoucnu optimalizovat jejich volbu. Dokument zároveň obsahuje shrnutí a závěry analýzy, která vyplývá ze sledování kvality provádění obchodů na převodních místech v roce 2019.

Průvodce investora:

Základní rozdělení 5 hlavních převodních míst vychází z jednotlivých druhů investičních nástrojů a dále z likvidity, která je zásadním parametrem pro případnou optimalizaci převodních míst. V rámci rozdělení zákazníků na profesionální a neprofesionální společnost BH Securities a.s. v roce 2019 vyhodnotila nepřítomnost skutečností vedoucích k odlišení převodních míst mezi těmito dvěma skupinami zákazníků. Tabulky převodních míst jsou tak ve vztahu k oběma skupinám shodně platné. Bylo-li společností BH Securities a.s. použito k převodům daného druhu investičního nástroje méně než 5 převodních míst, obsahuje tento dokument všechna použitá převodní místa. Z hlediska posouzení kvality převodního místa přisoudila BH Securities a.s. význam postupně všem požadovaným faktorům – v první řadě likviditě tj. pravděpodobnosti provedení, rychlosti, cenám a nákladům. Důraz byl kladen také na kvalitu převodních míst z hlediska velikosti, referencí, tradice a věhlasu. Souhrnný přehled kritérií je uveden níže ve Shrnutí analýzy.

Společnost BH Securities a.s. nezaznamenala v roce 2019 žádnou skutečnost, která by ve vztahu v využívaným převodním místům vystupovala ve střetu zájmů či společného vlastnictví s kterýmkoli z těchto míst.

Za jedinou užší spolupráci lze považovat samotné členství BH Securities a.s. na Burze cenných papírů Praha (BCPP) a existence statutu „zvláštního zákazníka RM-S“ na burze Česká burza RM-systém. Díky faktu, že BH Securities a.s. působí v rámci pravidel BCPP jako tzv. tvůrce

trhu, získává cenové zvýhodnění dle sazebníku BCPP. Ve stejném režimu je cenové zvýhodnění převodního místa aplikováno ze strany burzy RM – systém. Na žádném jiném převodním místě žádný podobný bližší vztah neexistuje.

BH Securities a.s. neprovedla v roce 2019 žádnou změnu seznamu míst provádění, která by se odrazila v zásadách provádění pokynů.

Dle nařízení (EU) 2017/575 místa provádění BH Securities a.s. zahrnují především regulované trhy, mnohostranné obchodní systémy, organizované obchodní systémy, tvůrce trhu a jiné zajišťovatele likvidity. Společnost BH Securities a.s. uplatňuje dohled nad aktualizací a pravidelné přehodnocení kvality převodních míst prostřednictvím svých vedoucích zaměstnanců obchodních oddělení minimálně jedenkrát za kalendářní měsíc.

Hlavních 5 převodních míst BH Securities a.s. v roce 2019 pro jednotlivé investiční nástroje

1. Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry

Analýza:

Faktory jednotlivých informací z předchozích let mají značnou tendenci se opakovat, i proto vzhledem k dlouholetému historickému působení společnosti především na domácí BCPP, vyplývá také v roce 2019 zřejmá převaha pokynů umístěných na tomto převodním místě v měně CZK. BH Securities a.s. vychází z jednoznačné orientace na neprofesionální zákazníky. Službu zprostředkování obchodů na kapitálovém trhu poskytuje BH Securities a.s. především ve vztahu k akciím, dále v mnohem menším měřítku derivátům, dluhopisům, investičním certifikátům a fondům. Společnost neuskutečňuje převody pro komoditní deriváty, deriváty na emisní povolenky, úvěrové deriváty a futures. Přístup k základnímu rozvrstvení nabízených produktů se dlouhodobě nemění, obecně platí, že služby ve vztahu k jiným investičním nástrojům než akciím a cenným papírům nahrazující jiné cenné papíry poskytuje BH Securities a.s. jen ve výjimečných případech. Podobně ve vztahu k profesionálním zákazníkům, k jejichž zařazení BH Securities a.s. nepřistupuje s výjimkou způsobilých protistran. Směřováním pokynů je též výběr převodního místa ze strany makléře při zadávání pokynu, stejně jako výběr zákazníka při zadávání pokynu v aplikaci BHS online. Základní metodikou pro přesné sledování aktivity na převodních místech je elektronická automatická archivace a třídění dle definovaných příznaků jednotlivých trhů. Potvrzující metodou je manuální přepočtení provedené makléřem společnosti působícím na oddělení Front Office.

A: Kategorie „neprofesionální zákazník“

a) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 5 a 6 (od 2 000 obchodů denně)

Druh finančního nástroje	Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry				
a) pásmo likvidity v režimu kroků kotace 5 a 6 (od 2000 obchodů denně)					
Oznámení, jestliže v průměru < 1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
PSE (BCPP) , XPRA	48,15	42,32	58,36	41,64	100
NASDAQ , XNAS	14,66	27,91	47,63	52,37	100
NYSE , XNYS	11,49	18,24	50,45	49,55	100
XETRA (IBIS) , XETR	6,76	7,82	52,73	47,27	100
NYSE (ARCA) , ARCX	5,38	4,67	50,34	49,66	100

b) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 3 a 4 (od 80 do 1999 obchodů denně)

Druh finančního nástroje	Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry				
a) pásmo likvidity v režimu kroků kotace 3 a 4 (od 80 do 1999 obchodů denně)					
Oznámení, jestliže v průměru < 1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
PSE (BCPP) , XPRA	15,89	46,52	51,23	48,77	100
NASDAQ , XNAS	4,37	15,41	52,04	47,96	100
XETRA (IBIS) , XETR	2,18	13,39	55,47	44,53	100
NYSE , XNYS	0,2	11,23	49,99	50,01	100
BATS Global Markets , BATS	0,06	5,77	50,38	49,62	100

c) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 1 a 2 (od 0 do 79 obchodů denně)

Druh finančního nástroje	Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry				
a) pásmo likvidity v režimu kroků kotace 1 a 2 (od 0 do 79 obchodů denně)					
Oznámení, jestliže v průměru < 1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
RM – systém , XRMS	2,84	38,35	78,65	21,35	100
NASDAQ , XNAS	1,92	21,93	55,03	44,97	100
PSE (BCPP) , XPRA	1,11	17,57	62,19	37,81	100
NYSE , XNYS	0,42	10,08	64,14	35,86	100
NYSE (ARCA) , ARCX	0,09	9,47	60,97	39,03	100

B: Kategorie „profesionální zákazník“

a) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 5 a 6 (od 2 000 obchodů denně)

Burza cenných papírů Praha 100 % pokynů, jedna způsobilá protistrana.

Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 3 a 4 (od 80 do 1999 obchodů denně) a pásmo likvidity v režimu kroků kotace 1 a 2 (od 0 do 79 obchodů denně) – žádné obchody.

Shrnutí: Kvalita 5 nejdůležitějších převodních míst u převodů akcií a cenných papírů nahrazujících akcie odpovídala velikosti daných obchodních systémů převodních míst. BH Securities a.s. tímto konstatuje, že se jednalo ve všech případech o nejvhodněji zvolený trh s největší mírou likvidity a zároveň o převodní místa s významnou mírou spolehlivosti.

2. Dluhové nástroje - dluhopisy

Analýza: Společnost BH Securities a.s. v roce 2019 prováděla všechny obchody s dluhovými cennými papíry prostřednictvím Centrálního depozitáře cenných papírů (CDCP). Celkový objem dluhopisů zobchodovaných na organizovaných trzích byl menší než 4% ze všech zobchodovaných investičních nástrojů. 2% podíl na všech obchodech BH Securities a.s. představovaly dluhopisy zobchodované mimo organizované trhy (OTC). Rozhodujícím převodním místem v roce 2019 tak byl trh OTC. V předchozích letech figurující Burza cenných papírů Praha zůstala v roce 2019 bez aktivity.

A: Kategorie „neprofesionální zákazník“

Druh finančního nástroje	Dluhové nástroje – dluhopisy				
Oznámení, jestliže v průměru < 1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
OTC , XOFF	100	100	35,24	64,76	100
PSE , XPRA	0	0	0	0	0

B: Kategorie „profesionální zákazník“

V roce 2019 BH Securities a.s. žádné obchody pro profesionální zákazníky u tohoto investičního nástroje neevidovala.

3. Úrokové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2019 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

4. Úvěrové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2019 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

5. Akciové deriváty - futures a opce přijaté k obchodování v obchodním systému

Analýza: Pro obchodování futures a opcí byla jako nejvhodnější převodní místa vybírána zejména celosvětová střediska derivátových obchodů v USA a Evropě. Nejvíce likvidní derivátové burzy v Chicagu a Frankfurtu. K zákazníkům BH Securities a.s., kteří by jinak splňovali zákonné požadavky na profesionální zákazníky, přistupovala BH Securities a.s. jako k zákazníkům neprofesionálním. Celkové shrnutí je tedy vedeno pouze pro neprofesionální zákazníky.

Shrnutí: Kvalita 5 nejdůležitějších převodních míst u převodů futures a opcí přijatých k obchodování v obchodním systému odpovídala velikosti daných obchodních systémů převodních míst. BH Securities a.s. tímto konstatuje, že se jednalo ve všech případech o nejvhodněji zvolený trh s největší mírou likvidity a zároveň o převodní místa s významnou mírou spolehlivosti.

A: Kategorie „neprofesionální zákazník“

Druh finančního nástroje	Akciové deriváty - futures a opce přijaté k obchodování v obchodním systému				
Oznámení, jestliže v průměru < 1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
EUREX , XEUR	53,88	43,34	90,18	9,82	100
CBOE , XCBT	37,26	40,54	92,29	7,71	100
SOFFEX , XSFX	5,7	7,74	84,75	15,25	100
MONEX , XMON	2,85	7,36	86,66	13,34	100
IDEM (Borsa Italiana) , XMIL	0,31	1,02	81,95	18,05	100

B: Kategorie „profesionální zákazník“

V roce 2019 BH Securities a.s. žádné obchody pro profesionální zákazníky u tohoto investičního nástroje neevidovala.

6. Měnové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2019 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

7. Swapy, forwardy a ostatní měnové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2019 poskytovala službu pouze ve výjimečných případech ve vztahu k obchodování s protistranami.

8. Sekuritizované deriváty - strukturované finanční produkty opční listy a certifikáty

Druh finančního nástroje	Sekuritizované deriváty - opční listy a certifikáty				
Oznámení, jestliže v průměru < 1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ano				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
OTC , XOFF	100	100	0	100	100

Společnost BH Securities a.s. poskytovala neprofesionálním zákazníkům obchodování certifikátů pouze mimo organizovaný trh. Obchodování certifikátů OTC probíhalo ve 100 % případech tímto způsobem.

9. Komoditní deriváty a deriváty na emisní povolenky

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2019 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

10. Rozdílové smlouvy

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2019 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

11. Produkty obchodované v obchodním systému (fondy, dluhopisy a komodity obchodované v obchodním systému)

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2019 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

Přehled nejlepších míst obchodování:

Druh finančního nástroje	Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) Název místa	Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) LEI	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v %	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %
Akcie	BCPP	315700KVEWB12APT2364	48,12	51,53
	Interactive Brokers LLC	50OBSE5T5521O6SMZR28	51,88	48,47
Dluhopisy	BCPP	315700KVEWB12APT2364	43,78	34,8
Akciové deriváty	Interactive Brokers LLC	50OBSE5T5521O6SMZR28	100	100
Sekuritizované deriváty	LEONTEQ SECURITIES AG	ML61HP3A4MKTTA1ZB671	0	0

Shrnutí analýzy:

Společnost konstatuje, že při provádění pokynů zákazníků zohlednila v roce 2019 veškerá kritéria a požadavky dle čl. 64 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice MiFID II, pokud jde o organizační požadavky a

provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice. Za účelem určení relativního významu faktorů uvedených v § 15l a § 15n ZPKT Společnost zohlednila tato kritéria:

- 1) Cena investičního nástroje – pro určení nejvýhodnějšího převodního místa, případně obchodníka s cennými papíry provádějícího pokyn zákazníka na příslušném převodním místě, je hlavním kritériem cena. V případě, že je cena stejná, postupuje se podle následujících kritérií.
- 2) Celkový objem poplatků účtovaných zákazníkovi
- 3) Objem vlastních poplatků účtovaných zákazníkovi
- 4) Kvalita převodního místa
- 5) Tradice a věhlas převodního místa
- 6) Podmínky pro vypořádání
- 7) Pravděpodobnost provedení pokynu
- 8) Rychlost provedení pokynu
- 9) Objem požadovaného obchodu
- 10) Typ pokynu

Obecně platné shrnutí:

Společnost BH Securities a.s. přistupovala v roce 2019 k výběru převodních míst pro obchody zákazníků čestně a s nejvyšší mírou obezřetnosti a vždy volila optimální variantu uspokojení požadavků zákazníků v souladu s požadavky.