



Pravidla provádění pokynů za nejlepších podmínek

Platná od 2. září 2024

I. Definice

Nařízení 565	nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice, v pozdějším znění
ZPKT	zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v pozdějším znění
Společnost	Partners Securities, a.s.
Zákazník	fyzická nebo právnická osoba, která se Společností uzavřela smlouvu o poskytování investičních služeb
pracovník Společnosti	osoba v zaměstnaneckém nebo obdobném poměru ke Společnosti
Pravidla	tato Pravidla prováděních pokynů za nejlepších podmínek
obchodní systém	evropský regulovaný trh, mnohostranný obchodní systém nebo organizovaný obchodní systém
EU	Evropská unie

II. Účel Pravidel provádění pokynů za nejlepších podmínek

1. Účelem Pravidel pro provádění pokynů za nejlepších podmínek je zavést, udržovat a uplatňovat pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek pro zákazníka tak, aby bylo zajištěno, že Společnost jedná v nejlepším zájmu zákazníka.
2. Společnost v Pravidlech reflektovala požadavky regulace stanovené v nařízení 565 a ZPKT.

III. Úvodní ustanovení

Obecně

1. Společnost uplatňuje ve vztahu k profesionálním i neprofesionálním zákazníkům pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek. Společnost ve vztahu ke způsobilým protistranám neuplatňuje pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek.

Působnost, pravomoc a odpovědnost

2. Představenstvo Společnosti:
 - a. pravidelně, min. jedenkrát (1x) ročně, přezkoumává a vyhodnocuje, a příp. bezodkladně zajišťuje aktualizaci pravidel pro provádění pokynů za nejlepších podmínek a nastavené procesy pro provádění pokynů za nejlepších podmínek;
 - b. rozhoduje o přijetí opatření týkající se pravidel provádění pokynů za nejlepších podmínek.
3. Útvar Front-office Společnosti:
 - a. pravidelně, min. jedenkrát (1x) ročně, přezkoumává a vyhodnocuje, zdali převodní místa i nadále umožňují provádět pokyny za nejlepších podmínek. V případě, že zjistí, že některé převodní místo nadále neposkytuje přiměřené podmínky pro provádění pokynů za nejlepších podmínek, navrhne představenstvu bezodkladně nápravu;
 - b. přezkoumává a vyhodnocuje pravidla a procesy podle odst. 2 písm. a) a 3 písm. a) také

- v případě významné změny, která může mít dopad na provedení pokynů zákazníků za nejlepších podmínek. Takovou významnou změnou může být podstatná událost, která by mohla mít vliv na obecná kritéria uvedená v čl. IV;
- c. přijímá, zpracovává a provádí pokyny zákazníků;
 - d. zaznamenává přijetí, zpracování a provedení pokynu do obchodního systému Společnosti;
 - e. informuje zákazníky o skutečnostech, které mohou mít vliv na provedení pokynu zákazníka za nejlepších podmínek.
4. V případě, že Společnost podstatným způsobem změní nebo aktualizuje pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek, informuje o této skutečnosti bezodkladně zákazníky a současně zajistí získání souhlasu zákazníků s aktuálními pravidly pro provádění pokynů za nejlepších podmínek pro účely provádění pokynů zákazníků.

IV. Pravidla provádění pokynů

Obecně

1. V případě žádosti zákazníka Společnost doloží zákazníkovi provádění nebo provedení pokynu zákazníka v souladu s těmito pravidly provádění pokynů.
2. Společnost může přijatý pokyn provést sama nebo jej předat k provedení za nejlepších podmínek třetí osobě (např. jinému obchodníkovi s cennými papíry).
3. V případě, že Společnost předá přijatý pokyn k provedení třetí osobě, zajistí, aby třetí osoba měla zavedena, udržovala a uplatňovala pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek.
4. Přijatý pokyn zákazníka, který Společnost nepředá k provedení za nejlepších podmínek třetí straně, může Společnost provést v závislosti na typu investičního nástroje následujícími způsoby:
 - a. nalezením vhodné protistrany a zajištěním spárování pokynu zákazníka s pokynem protistrany, zejména systematického internalizátora, tvůrce trhu či jiného poskytovatele likvidity u daného investičního nástroje;
 - b. provedením pokynu zákazníka na vlastní účet (tzv. proti vlastní knize);
 - c. předáním pokynu k nákupu nově emitovaných cenných papírů emitentovi nebo manažerovi emise, resp. obhospodařovateli nebo administrátorovi investičního fondu.
5. Společnost provede pokyn zákazníka tak, aby dosáhla pro zákazníka co nejlepšího výsledku, přičemž zohledňuje:
 - a. kategorizaci a charakteristiku zákazníka;
 - b. charakteristiku pokynu zákazníka;
 - c. charakteristiku investičního nástroje, kterého se pokyn týká;
 - d. charakteristiku převodních míst, kam lze pokyn umístit;

a to ve vztahu k těmto obecným kritériím, uplatňovaným v pořadí sestupně:

 - a. cena, kterou lze dosáhnout na převodním místě;
 - b. celkový objem nákladů a poplatků účtovaných zákazníkovi;
 - c. rychlost, s jakou lze pokyn provést;
 - d. pravděpodobnost provedení pokynu nebo částečného provedení pokynu;
 - e. objem požadovaného obchodu;
 - f. podmínky pro vypořádání;
 - g. typ pokynu;
 - h. druh nebo charakter investičního nástroje;
 - i. jakýkoliv jiný faktor mající význam pro provedení pokynů zákazníka za nejlepších podmínek.

6. V případě provádění pokynu zákazníka, který není profesionálním zákazníkem, Společnost určí nejlepší podmínky provedení pokynu s ohledem na celkové náklady (zahrnují cenu investičního nástroje a náklady spojené s provedením pokynu). Náklady spojené s provedením pokynu zahrnují:
 - a. úplaty převodnímu místu;
 - b. úplaty za vypořádání obchodu uzavřeného na základě pokynu; a
 - c. další úplaty třetím osobám zúčastněným na provedení pokynu.
7. V případě, že existuje více převodních míst, kde lze pokyn zákazníka provést za stejných nebo obdobných podmínek, zohlední Společnost při výběru konkrétního převodního místa také své provize a poplatky.
8. V případě, že by obecná kritéria provedení pokynu vedla k porušení povinnosti Společnosti jednat v nejlepším zájmu zákazníka, může Společnost použít kritéria i v jiném pořadí, a to s odůvodněním vždy ve vztahu ke konkrétním okolnostem.
9. V případě, že Společnost k provedení pokynu obdrží konkrétní příkaz od zákazníka, řídí se tímto příkazem. Pokud by příkaz zákazníka byl ve zjevném rozporu s povinností Společnosti jednat v nejlepším zájmu zákazníka nebo by příkaz byl neproveditelný nebo zjevně nesmyslný, upozorní Společnost na tuto skutečnost zákazníka a současně Společnost může provedení takového příkazu zákazníka odmítnout. Společnost zároveň před poskytnutím investiční služby zákazníka srozumitelně a výrazně upozorní, že jí jakékoli konkrétní instrukce zákazníka mohou zabránit v tom, aby přijala opatření, která zavedla do svých zásad provádění pokynů za účelem dosahování nejlepšího možného výsledku při provádění daných pokynů, pokud jde o prvky, jichž se tyto instrukce týkají.
10. Společnost neprovede pokyn zákazníka dříve, než obdrží jeho souhlas s pravidly pro provádění pokynů.

Provádění pokynu s investičním nástrojem obchodovaným mimo obchodní systém (tzv. OTC)

11. V případě pokynu zákazníka k investičnímu nástroji obchodovanému mimo obchodní systém, tedy tzv. OTC investiční nástroj, zajistí Společnost za účelem provedení pokynu za nejlepších podmínek:
 - a. shromáždění a analyzování dostupných tržních dat ve vztahu k ceně a množství investičního nástroje;
 - b. pokud je to možné, porovnání se stejnými nebo srovnatelnými investičními nástroji.
12. Společnost v případě pokynu k investičnímu nástroji obchodovanému mimo obchodní systém není povinna poptávat kotace tohoto investičního nástroje od třetích osob.
13. Společnost před provedením pokynu zákazníka mimo obchodní systém upozorní zákazníka na rizika spojená s obchodováním mimo obchodní systém.
14. Společnost si před provedením pokynu zákazníka mimo obchodní systém zajistí výslovný souhlas zákazníka s takovým provedením pokynů, a to buď obecný nebo ve vztahu ke konkrétnímu obchodu s investičním nástrojem.

V. Pravidla zpracování pokynů

1. Společnost při přijetí pokynu bezodkladně zaznamená:
 - a. identifikační údaje osoby podávající pokyn;
 - b. identifikační údaje osoby přijímající pokyn;
 - c. čas přijetí pokynu;
 - d. typ pokynu;

- e. směr pokynu;
 - f. cenu;
 - g. měnu;
 - h. identifikační údaje investičního nástroje, jehož si pokyn týká;
 - i. počet kusů investičního nástroje, příp. objem požadovaného obchodu;
 - j. dobu platnosti pokynu;
 - k. jinou instrukci zákazníka týkající se pokynu.
2. Společnost zpracovává a provádí přijaté pokyny zákazníků:
- a. spravedlivě ve vztahu k pokynům ostatních zákazníků a zájmů Společnosti, aby nedošlo k nerovnému zacházení;
 - b. podle časové priority jejich přijetí u srovnatelných pokynů (ledaže by tomu bránila povaha pokynu nebo převažující tržní podmínky nebo by pokyn byl v rozporu se zájmy zákazníka);
 - c. neprodleně;
 - d. přesně podle instrukce zákazníka;
 - e. k akciím nebo obdobným cenným papírům představujícím podíl na právnické osobě, které byly přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo které jsou obchodovány v obchodním systému, které obsahují limitní cenu, za niž má být takový investiční nástroj koupen nebo prodán, ve stanoveném objemu a které nemohly být provedeny bez zbytečných průtahů z důvodu aktuálně převažujících podmínek na trhu, zpřístupnění takové informace ostatním účastníkům obchodního systému nebo předá tento pokyn obchodnímu systému, pokud zákazník nesdělil Společnosti jinou instrukci;
 - f. v co největší míře, pokud nelze pokyn zákazníka provést úplně a zákazník nesdělil Společnosti jinou instrukci.
3. V případě, že Společnost zjistí, že pokyn zákazníka je v rozporu se zájmy zákazníka, upozorní jej na tuto skutečnost.
4. V případě, že Společnost zjistí při zpracování pokynu jakoukoliv skutečnost, která by mohla ohrozit jeho řádné provedení, bezodkladně o této skutečnosti informuje zákazníka.
5. Společnost musí bezodkladně po provedení pokynu informovat zákazníka o provedení pokynu, vč. informace o převodním místě, na kterém pokyn provedla.

VI. Pravidla slučování a alokace pokynů

1. Společnost může sloučit pokyn jednoho zákazníka s pokynem jiného zákazníka nebo s obchodem na vlastní účet pouze při současném splnění těchto podmínek:
- a. je nepravděpodobné, že sloučení pokynů a obchodů bude v souhrnu nevýhodné pro některého zákazníka, jehož pokyn se má sloučit s jinými;
 - b. všichni zákazníci, jejichž pokyny mají být sloučeny, jsou upozorněni na to, že sloučení pro ně může být s ohledem na daný pokyn nevýhodné;
 - c. jsou vypracována a účinně prováděna pravidla alokace pokynů, která zajistí spravedlivou alokaci sloučených pokynů a obchodů, včetně toho, jak objem a cena pokynů určuje alokaci a zacházení s dílčím provedením.
2. Pokud Společnost sloučí pokyn jednoho zákazníka s jedním nebo několika pokyny jiných zákazníků a sloučený pokyn je proveden částečně, alokuje související obchody v souladu s odst. 3.
3. Alokace sloučených pokynů a obchodů může být provedena při dodržení následujících pravidel:
- a. Společnost vede řádnou identifikaci sdružovaných pokynů;
 - b. Společnost zajistí, že nedostatek peněžních prostředků nebo investičních nástrojů na straně jednoho zákazníka neznemožní ani neohrozí provedení pokynu jiného zákazníka;
 - c. Společnost spravedlivě rozdělí vzniklé náklady mezi jednotlivé zákazníky, jejichž pokyny

jsou sdruženy.

4. Pravidla slučování a alokace pokynů při obchodování na vlastní účet Společnosti upravuje samostatný vnitřní předpis Společnosti (ke dni přijetí tohoto vnitřního předpisu Pravidla obchodování na vlastní účet).

VII. Převodní místa

1. Převodním místem pro provedení pokynu může být:
 - a. regulovaný trh;
 - b. mnohostranný obchodní systém;
 - c. emitent cenných papírů kolektivního investování;
 - d. tvůrce trhu;
 - e. jiný poskytovatel likvidity;
 - f. Společnost při obchodování na vlastní účet Společnosti.
2. Společnost zajistila, aby odměny za poskytování investičních služeb a pobídky spojené s poskytováním investičních služeb žádným způsobem nespravedlivě diskriminovaly jakékoliv převodní místo.
3. Společnost na základě dlouhodobých zkušeností, referencí a reputace zvolila pro provádění pokynů za nejlepších podmínek převodní místa uvedená v Seznamu převodních míst, který je online dostupný na webových stránkách Společnosti.
4. Cenné papíry kolektivního investování budou zpravidla nakupovány a zcizovány (formou zpětného odkupu) přímo u emitenta.
5. Výše uvedeným výčtem není dotčena možnost ad hoc využití dalších protistran, převodních míst a třetích stran při specifických potřeb pro provádění pokynů za nejlepších podmínek u některých typů investičních nástrojů.