



**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 potřebách pro provádění pokynů za nejlepších podmínek u některých typů investičních nástrojů.