
Politika provádění obchodů

Účinnost ke dni: 1.12.2020

1. Úvodní ustanovení

I. Úvod

- A. Představenstvo ZFP Investments, investiční společnost, a.s. (dále jen „**Společnost**“) tímto v souladu s ustanoveními vyhlášky č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále též jen „**Vyhláška**“) schvaluje a vydává tuto politiku provádění obchodů (dále též jen „**Politika provádění obchodů**“ nebo „**Politika**“).
- B. Pravidla obsažená v této Politice provádění obchodů se vztahují jak na obchody týkající se majetku fondu kolektivního investování obhospodařovaného Společností, tak majetku zákazníka obhospodařovaného v rámci portfolio managementu (dále též jen „**obhospodařovaný majetek**“).
- C. Není-li níže uvedeno jinak, týkají se přiměřeně pravidla obsažená v této Politice provádění obchodů též (části) majetku ve fondech kolektivního investování, jehož obhospodařování by v souladu s právními předpisy Společnost případně svěřila jiné osobě. V takovém případě pak pravidla pro provádění obchodů přijatá touto osobou mohou stanovit zvláštní podmínky.

II. Zásady pro provádění obchodů

- A. Společnost jakožto osoba vykonávající činnosti kolektivního investování resp. poskytující investiční služby (portfolio management) v této Politice provádění obchodů v souladu s právními předpisy zavádí následující pravidla a zásady pro provádění obchodů. Zásady obsažené v této Politice provádění obchodů jsou společné ve vztahu ke všem jednotlivým typům aktiv, které jsou součástí obhospodařovaného majetku.
- B. Vnitřní předpisy Společnosti mohou konkretizovat další zvláštní zásady a postupy týkající se jednotlivých typů aktiv Společností obhospodařovaného majetku, které však vždy musí být v souladu s Vyhláškou.
- C. Obchody musí být prováděny za nejlepších podmínek a jejich provedení nesmí upřednostňovat zájmy Společnosti nad zájmy investorů fondu kolektivního investování obhospodařovaného Společností anebo zákazníků, jímž Společnost případně poskytuje investiční služby, a to zejména v rámci portfolio managementu) (dále společně též jen „**investoři**“).

III. Způsob provádění obchodů

- A. Odpovědnost za provádění obchodů Společnost upravuje vnitřními předpisy, a to konkrétně Organizačním řádem vymezujícím jednotlivé organizační útvary resp. pracovníky, kteří se na procesu provádění obchodu podílí. Postupy jsou pak nastaveny tak, aby provádění obchodů bylo efektivní, v zájmu ochrany obhospodařovaného majetku před jeho znehodnocením, a aby obchod byl pro fond kolektivního investování obhospodařovaný Společností resp. zákazníka, jehož majetek je Společností obhospodařovaný v rámci portfolio managementu, výhodný.
- B. Společnost se vždy snaží dosáhnout nejlepšího provedení obchodu. Nejlepší provedení obchodu je závislé na několika faktorech, které Společnost před každým obchodem vyhodnocuje, a mimo jiné znamená, že obchod s daným aktivem nemohl být za lepších podmínek uzavřen s jinou protistranou. Blíže viz níže.

- C. Při provádění obchodů Společnost vždy zohledňuje riziko škodlivého střetu zájmu, další pravidla obsahuje dokument Politika střetu zájmů.

2. Postupy

I. Rozhodování o obchodech

- A. Představenstvo si vyhrazuje rozhodnout v případě obchodu s majetkem ve fondu kolektivního investování obhospodařovaného Společností namísto konkrétního obchodu též o rámcových podmínkách obchodu (strategické alokaci aktiv), přičemž o jednotlivých obchodech v rámci představenstvem stanovených podmínek je oprávněn rozhodovat organizační útvar vykonávající činnost obhospodařování majetku.
- B. O obchodech týkajících se majetku zákazníka obhospodařovaného v rámci portfolio managementu rozhoduje organizační útvar vykonávající činnost obhospodařování majetku. Představenstvo Společnosti rozhoduje o jednotlivých strategiích resp. typech portfolií a druzích majetku (investičních nástrojích) a/nebo třídách aktiv, které do nich mohou být pořízovány, a to včetně případných limitů. Představenstvo však nerozhoduje o jednotlivých obchodech.
- C. Rozhodnutí o obchodech (včetně neprovedených obchodů a podkladů návrhu) jsou řádně archivována.
- D. Za obchody se považuje jak pořízení, tak zcizení majetku.

II. Faktory mající význam pro provádění rozhodnutí o obchodu

- A. Při vyhodnocení nejlepšího provedení obchodu Společnost zohledňuje s ohledem na charakter a investiční zaměření Společností obhospodařovaného majetku následující faktory (od nejdůležitějšího k méně důležitým):
- a) cena investičního nástroje, kterou lze dosáhnout na místě převodu (v případě nákupu investičního nástroje je rozhodující nejnižší cena, v případě prodeje investičního nástroje je rozhodující nejvyšší cena). Kvalita ceny závisí především na počtu účastníků trhu, možnosti pověření tvůrců trhu a orientace na hlavní burzu (princip referenčního trhu), pokud je přítomna;
 - b) celkový objem poplatků účtovaných (rozhodující je nižší celkový objem poplatků);
 - c) objem vlastních poplatků účtovaných zákazníkovi;
 - d) likvidita (jsou preferována ta místa převodu, která prokazatelně dosahují vyšší míru likvidity pro předmětné investiční nástroje);
 - e) transakční náklady (jsou preferována ta místa převodu, která ohledně předmětných investičních nástrojů aplikují nižší transakční náklady);
 - f) kvalita (kredibilita, hloubka trhu, likvidita, počet účastníků, regulatorní prostředí, důvěryhodnost, historie, finanční stabilita apod.);
 - g) rychlost, s jakou lze pokyn provést, včetně jeho vypořádání;
 - h) pravděpodobnost provedení pokynu;
 - i) objem požadovaného obchodu;
 - j) další faktory vyplývající z právních předpisů, které jsou relevantní pro jednotlivé typy aktiv.
- B. Nejlepší provedení obchodu je posuzováno ve smyslu celkového zohlednění relevantních faktorů (celkově nejvýhodnější provedení obchodu).

III. Specifika provádění obchodu s majetkem některých typů speciálních fondů kolektivního investování

- A. Způsob provádění obchodu může v případě některých typů speciálních fondů kolektivního investování obhospodařovaných Společností odrážet specifickou povahu aktiv, která mohou být v souladu se statutem v majetku takového fondu kolektivního investování a mají individuální charakter. Jedná se především o speciální fond nemovitostí a speciální fond kvalifikovaných investorů a majetek jakým jsou především nemovitosti apod.
- B. S ohledem na skutečnost, že se jedná o aktiva v zásadě jedinečná a nezastupitelná, neexistují pro ně trhy obdobné regulovaným trhům ani jiná obdobná převodní místa, nejsou na žádném trhu kotovaná ani neexistuje zdroj realizovaných cen, není tedy možno specifikovat upřesňující pravidla ve vztahu k tzv. převodním místům.
- C. Pro nabývání pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtu v české a cizí měně zejména za bankami) platí, že jsou získány nabídky nejméně tří subjektů, které na základě oslovení poskytnou cenovou nabídku, u nichž lze očekávat zájem na provedení obchodu a zároveň výhodnější podmínky než nabízejí jiné konkurenční protistrany, a to při zohlednění dalších faktorů majících význam pro provádění rozhodnutí o obchodu (čl. II výše) a zněním statutu daného fondu.
- D. Konkrétní požadavky na rozsah, obsah a formu podkladů použitých k návrhu daného obchodu stanoví vnitřní předpisy Společnosti. Společnost průběžně vyhodnocuje celkovou aktuálnost těchto podkladů.

IV. Průběžné vyhodnocování

Společnost průběžně vyhodnocuje účinnost pravidel pro provádění obchodů a zjištěné nedostatky odstraňuje bez zbytečného odkladu. Přezkoumání pravidel pro provádění obchodů provádí Společnost vždy bez zbytečného odkladu po významné změně ovlivňující kolektivní investování, nejméně však jednou ročně.

V. Informační povinnost

- A. Společnost je povinna informovat investory o této Politice. Aktuální Politika je investorům k dispozici:
1. při sjednání služby (první investici) v papírové podobě
 2. v sídle Společnosti v papírové podobě
 3. v elektronické podobě na webových stránkách Společnosti.

VI. Informace o převodních místech

- A. Společnost provádí pokyny prostřednictvím níže uvedených osob:

Druh investičního nástroje	Třetí osoba	Skutečnost ovlivňující výběr
Akcie	Patria Finance, a.s. ČSOB, a.s	výška provize třetí osoby náklady provedení pokynu resp. obchodu cena investičního nástroje
Dluhopisy	Patria Finance, a.s. ČSOB, a.s	výška provize třetí osoby náklady provedení pokynu resp. obchodu cena investičního nástroje

Jiné investiční nástroje	Patria Finance, a.s. ČSOB, a.s. Česká spořitelna, a.s. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Všeobecná úverová banka a.s.	výška provize třetí osoby náklady provedení pokynu resp. obchodu cena investičního nástroje
--------------------------	--	---

Cenné papíry kolektivního investování – pořizovány a zcizovány (formou zpětného odkupu) vždy na primárním trhu tedy přímo u jejich emitenta

Nástroje peněžního trhu – pořizovány a realizovány vždy na primárním trhu tedy přímo u jejich emitenta

Dluhopisy – mohou být pořizovány také na primárním trhu tedy přímo u jejich emitenta

B. Společnost prostřednictvím výše uvedených osob provádí pokyny na následujících převodních místech:

Burza cenných papírov Bratislava
Burza cenných papírů Praha
Budapest Stock Exchange
Warsaw Stock Exchange
Wiener Börse AG
Deutsche Börse AG
Societe de la Bourse de Luxembourg S.A.
Swiss Exchange
London Stock Exchange
Paris Bourse - Euronext Paris
XETRA Viedeň, Frankfurt
New York Stock Exchange Inc.
NASDAQ
EUWAX
EUREX
LIFFE

- C. Výše uvedeným není dotčena možnost ad hoc dalších třetích osob či převodních míst ve smyslu výše uvedeného ustanovení týkajícího se specifik provádění obchodů některých typů fondů.
- D. Výše uvedené třetí osoby současně vydávají vlastní pravidla pro provádění obchodů. Investoři se s nimi mohou seznámit na jejich webových stránkách.