

PRAVIDLA PRO PROVÁDĚNÍ OBCHODŮ

AKRO investiční společnost, a.s., identifikační číslo 492 41 699, se sídlem Praha 6, Slunná 547/25 (dále jen „společnost“, nebo také „AKRO“) stanovila a dodržuje níže uvedená pravidla pro provádění obchodu:

I. ÚVODNÍ USTANOVENÍ

§ 1 Obecně

(1) Společnost AKRO investiční společnost, a.s. (dále jen „společnost“) je investiční společností ve smyslu zák. č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění (dále jen „Zákon“), a je zapsána v seznamu investičních společností vedeném Českou národní bankou dle § 596 písm. a) Zákona.

(2) Společnost má nastavena pravidla pro provádění obchodů, jejichž cílem je zajišťovat pro obhospodařované investiční fondy nejlepší podmínky při rozhodování a provádění obchodů s majetkem těchto investičních fondů. Společnost předkládá investorům přehled pravidel, která uplatňuje při provádění obchodů.

§ 2 Změny pravidel pro provádění obchodů

(1) Společnost vždy bez zbytečného odkladu po významné změně ovlivňující schopnost dosáhnout provedením pokynu k obchodu nejlepší možný výsledek pro investiční fond, nejméně však jednou ročně, provádí přezkoumání pravidel pro provádění obchodů.

(2) Společnost si vyhrazuje právo kdykoliv tato pravidla pozměnit či doplnit. O významných změnách budou investoři vyrozuměni.

II. ZÁSADY REALIZACE OBCHODŮ

§ 3 Kritéria provedení obchodu

(1) Společnost obchody na účet obhospodařovaných investičních fondů provádí za nejlepších podmínek a neupřednostňuje zájmy jedné skupiny vlastníků cenných papírů vydávaných investičním fondem nad zájmy jiné skupiny vlastníků cenných papírů vydávaných investičním fondem. Při rozhodování a realizaci obchodu společnost hodnotí zejména:

a) cenu, za kterou lze obchod uskutečnit - V případě nákupu investičního instrumentu je rozhodující nejnižší cena, v případě prodeje investičního instrumentu je rozhodující nejvyšší cena. Společnost hodnotí oceňovací mechanismy míst převodu, aby stanovila, zda je místo převodu příznivé, pokud jde o cenu. 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 nákladů souvisejících s obchodem - společnost při výběru místa převodu zohledňuje celkový objem poplatků, kterými je investiční fond zatížen. Rozhodující je nižší celkový objem poplatků.
- c) rychlost, s jakou lze obchod provést - Prioritou je vyšší rychlost, s jakou lze pokyn provést, včetně rychlosti vypořádání obchodu.
- d) pravděpodobnost provedení obchodu - společnost hodnotí aktuální hloubku trhu, likviditu, vypořádací algoritmy, otevřené vhodné segmenty trhu apod.
- e) podmínky vypořádání obchodu - společnost vyhodnocuje místa převodu, včetně vypořádání ve smyslu kvality jejich služeb (hloubka trhu, likvidita, počet účastníků, regulatorní prostředí) důvěryhodnost, historie, finanční stability apod.
- f) objem obchodu - společnost zohledňuje objem požadovaného obchodu v souvislosti s podmínkami či limity na jednotlivých místech převodu (loty, nadlimitní pokyny apod.). Pokud je objem dostatečný, využijí se výhodnější tržní segmenty míst převodu.
- g) typ obchodu - specifické pokyny ve smyslu limitních pokynů, At Best, Match Volume Weighted Average Price (VWAP) apod. Společnost umisťuje na trh v souladu s podmínkami a v rámci pravidel stanovených místem převodu.

h) další faktory vycházející z principů investování společnosti.

(2) Provádění obchodů ve společnosti je obvykle založeno na faktoru celkových nákladů, které se skládají z ceny (kurzu) investičního nástroje a nákladů spojených s provedením pokynu a jeho vypořádáním, případně ze souvisejících devizových konverzí (nákupů nebo prodejů cizích měn). Společnost je však oprávněna pro konkrétní obchod stanovit odlišnou důležitost faktorů významných pro provedení obchodu, přičemž relativní důležitost v takovémto případě určuje zejména s přihlédnutím k následujícím kritériím:

- a) charakteristika investičního fondu (investiční cíle, investiční politika a investiční limity tohoto fondu vycházející ze statutu),
- b) charakteristika obchodu,
- c) charakteristické rysy investičních instrumentů, které jsou předmětem obchodu,
- d) charakteristika vypořádacích míst, na kterých lze obchod realizovat.

§ 4 Limity a další instrukce

(1) Provedení obchodu může být omezeno stanovením limitů obchodu.

(2) Limity mohou mít formu cenových nebo objemových omezení. Stanovení limitu předpokládá rozhodnutí mezi pravděpodobností dokončení obchodu a dosažením stanovené ceny. Stanovení cenového limitu proto může znamenat, že obchod nebude proveden. Obchody, pro které není stanoven žádný limit, jsou realizovány „at best“, tj. za nejnižší dostupnou cenu v době, kdy lze uskutečnit obchod ve stanoveném objemu.

(3) Při zadání pokynu k provedení obchodu může být stanoven také časový limit nebo omezení. Na rozhodnutí o stanovení takového limitu mají zásadní vliv faktory hloubky trhu a likvidity trhu. V rámci stanovených limitů mohou být obchody provedeny v krátkém

časovém období nebo v průběhu dne nebo mohou být rozděleny do několika dnů. Rozdělením obchodu na menší části je obvykle možné omezit „vliv trhu“ na prováděný obchod (snaha o rychlé provedení celého obchodu může mít za následek nepříznivý pohyb ceny cenného papíru na trhu). Pokyny k provedení obchodů jsou obvykle časově omezené a jejich platnost skončí po uplynutí stanovené doby, pokud konkrétní obchod není zadán s příkazem GTC („good till cancelled“).

(4) Množství a hodnota investičních instrumentů, které jsou předmětem obchodu, odráží požadovanou pozici investičního instrumentu v portfoliu investičního fondu po dokončení obchodu. Při stanovení množství a hodnoty pokynu jsou zohledněny také další faktory, zejména minimální velikost obchodu, která je pro některé cenné papíry na trhu stanovena.

(5) Obchody jsou obvykle vypořádány v měně, ve které je investiční instrument obchodován. Vypořádání může být v některých případech provedeno v jiné měně, např. pokud nemá investiční fond k dispozici účet v příslušné měně.

§ 5 Místo realizace obchodu

(1) Určení převodního místa pro provedení obchodu s majetkem investičního fondu vychází z vymezení investiční strategie investičního fondu ve statutu. Obchod lze realizovat pouze na převodním místě, které svým typem a určením odpovídá schváleným převodním místům daného investičního fondu.

(2) Obchody s investičními instrumenty pro investiční fondy jsou zpravidla realizovány na převodních místech typu regulovaný trh nebo OTC trh nebo mohou být uskutečněny přímo s emitentem investičního instrumentu.

§ 6 Schválené osoby

(1) Společnost nemá zajištěn přímý přístup na trhy, a proto pro realizaci obchodu vždy využívá třetí osobu, kterou může být výhradně osoba oprávněná k poskytování investičních služeb (obchodník s cennými papíry, banka). Tato třetí osoba musí mít zavedenou vlastní politiku provádění pokynů, na jejíž dodržení je společnost oprávněna se spolehnout.

(2) Obchody jsou realizovány s protistranami, které splňují společností stanovená kritéria pro zařazení na interně vedený seznam schválených protistran. Určení protistran vychází z vymezení investiční strategie investičního fondu ve statutu.

(3) Společnost může v odůvodněných případech použít i protistranu, která není zahrnuta v seznamu schválených protistran.

III. PRAVIDLA OBCHODŮ S INVESTIČNÍMI NÁSTROJI

§ 7 Obecná pravidla

Pro každou skupinu investičních nástrojů je stanoven obvyklý způsob realizace obchodů s tím, že je sledován záměr realizovat tento obchod pro obhospodařovaný investiční fond nejvýhodnějším možným způsobem. Definované způsoby provádění však nebrání společnosti realizovat obchod v konkrétním případě jinak, pokud se tak dosáhne objektivně lepšího výsledku.

§ 8 Investiční cenné papíry

(1) Společnost nemá zajištěn přímý přístup na trhy, a proto pro realizaci obchodu vždy využívá třetí osobu, kterou může být výhradně osoba oprávněná k poskytování investičních služeb (obchodník s cennými papíry, banka).

(2) Obchod s investičními cennými papíry je realizován prostřednictvím protistrany, která splňuje následující kritéria:

- a) je k dispozici v okamžiku potřeby realizovat obchod a
- b) nabízí nejlepší cenu a nejnižší náklady.

(3) Pokud je investiční cenný papír kótovaný jen na jednom převodním místě (trhu), společnost dává pokyn k realizaci obchodu na tomto převodním místě. V případě, že je investiční cenný papír kótován na více převodních místech (trzích), je obchod realizován na základě uplatnění kritérií pro provádění obchodů. Obchod může být také proveden na OTC trhu, pokud je to pro investiční fond výhodné z hlediska ceny a/nebo likvidity.

(4) Na výběr místa realizace obchodu má také vliv likvidita cenného papíru. O nejlepším místě se rozhoduje vždy v čase provádění obchodu.

§ 9 Cenné papíry vydávané investičními fondy

(1) Pokyny ohledně cenných papírů investičních fondů jsou předávány přímo převodním místům, emitentovi nebo registrátorovi nebo depozitáři fondu. Podstatnými faktory při výběru převodního místa jsou cena investičního nástroje (zpravidla NAV), transakční náklady vzniklé v souvislosti s provedením pokynu (včetně poplatků převodního místa, poplatků za vypořádání a jiné poplatky hrazené třetím stranám podílejících se na provádění pokynů) a rovněž rychlost, s jakou lze pokyn provést.

(2) Společnost nemá zajištěn přímý přístup na trhy, a proto pro realizaci obchodu na regulovaném trhu využívá třetí osobu, kterou může být výhradně osoba oprávněná k poskytování investičních služeb (obchodník s cennými papíry, banka). Je-li obchod s cennými papíry vydávanými investičním fondem realizován prostřednictvím takovéto protistrany, je realizován prostřednictvím protistrany, která splňuje následující kritéria:

- a) je k dispozici v okamžiku potřeby realizovat obchod a
- b) nabízí nejlepší cenu a nejnižší náklady.

(3) Pokud jsou cenné papíry vydávané investičním fondem dostupné na jednom převodním místě (trhu), společnost dává pokyn k realizaci obchodu na tomto převodním místě. V případě, že je cenný papír vydávaný investičním fondem k dispozici na více převodních místech (trzích), je obchod realizován na základě uplatnění kritérií pro provádění obchodů.

§ 10 Nástroje peněžního trhu

(1) Obchod s nástroji peněžního trhu může být realizován na regulovaném trhu, může být proveden také na OTC trhu nebo pořízen přímo od jeho emitenta, pokud je to pro investiční fond výhodné z hlediska ceny a/nebo likvidity.

(2) Společnost nemá zajištěn přímý přístup na trhy, a proto pro realizaci obchodu na regulovaném trhu nebo OTC trhu využívá třetí osobu, kterou může být výhradně osoba oprávněná k poskytování investičních služeb (obchodník s cennými papíry, banka). Obchod s nástroji peněžního trhu je na regulovaném trhu nebo OTC trhu realizován prostřednictvím protistrany, která splňuje následující kritéria:

- a) je k dispozici v okamžiku potřeby realizovat obchod a
- b) nabízí nejlepší cenu a nejnižší náklady.

(3) Pokud jsou nástroje peněžního trhu dostupné na jednom převodním místě (trhu), společnost dává pokyn k realizaci obchodu na tomto převodním místě. V případě, že je nástroj peněžního trhu k dispozici na více převodních místech (trzích), je obchod realizován na základě uplatnění kritérií pro provádění obchodů.

§ 11 Deriváty

(1) Obchod s deriváty může být realizován na regulovaném trhu, může být proveden také na OTC trhu nebo pořízen přímo od jeho emitenta, pokud je to pro investiční fond výhodné z hlediska ceny a/nebo likvidity. Okruh OTC trhů, na kterých lze pro investiční fond provádět obchody s deriváty, určuje statut tohoto investičního fondu.

(2) Společnost nemá zajištěn přímý přístup na trhy, a proto pro realizaci obchodu na regulovaném trhu nebo OTC trhu využívá třetí osobu, kterou může být výhradně osoba oprávněná k poskytování investičních služeb (obchodník s cennými papíry, banka). Obchod s deriváty je na regulovaném trhu nebo OTC trhu realizován prostřednictvím protistrany, která splňuje následující kritéria:

- a) je k dispozici v okamžiku potřeby realizovat obchod a
- b) nabízí nejlepší cenu a nejnižší náklady.

(3) Pokud jsou deriváty dostupné na jednom převodním místě (trhu), společnost dává pokyn k realizaci obchodu na tomto převodním místě. V případě, že je derivát k dispozici na více převodních místech (trzích), je obchod realizován na základě uplatnění kritérií pro provádění obchodů.

IV. ANALÝZA PROVEDENÝCH OBCHODŮ A HODNOCENÍ PRAVIDEL PRO PROVÁDĚNÍ OBCHODŮ

§ 12 Analýza provádění obchodů

(1) Po provedení obchodu je prováděno vyhodnocení realizace obchodu. Předmětem tohoto vyhodnocení je, zda transakce byla provedena v souladu s rozumnými předpoklady a informacemi, které byly k dispozici před přistoupením k realizaci obchodu a které byly součástí rozhodnutí, jak bude obchod realizován.

(2) Vzhledem k tomu, že většina obchodů, včetně OTC obchodů, probíhá na dobře regulovaných a transparentních trzích, je možné rychle identifikovat chyby a nedostatky v provedení obchodu. Informační systémy, jako je Bloomberg, poskytují obchodní data veřejně dostupná na trhu, stejně jako neveřejná data přímo od protistrany (užitečné v případě

některých trhů OTC). Zjištěné rozpory tak mohou být a jsou neprodleně řešeny s obchodníkem s cennými papíry, který provedl transakci na účet investičních fondů obhospodařovaných společností.

§ 13 Hodnocení účinnosti pravidel

Společnost průběžně vyhodnocuje účinnost pravidel pro provádění obchodů, včetně kvality provedení pokynů k obchodu ze strany třetí osoby, a zjištěné nedostatky bez zbytečného odkladu odstraňuje.