

Pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek

Raiffeisenbank a.s. (dále jen „Banka“), vydává v souladu se zásadami uplatňovanými Směrnicí 2004/39/ES o trzích finančních nástrojů (dále jen „MIFID“) a s ustanoveními zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZPKT“), tato Pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek (dále i best execution).

Banka je povinna uskutečňovat pokyny svých klientů za nejlepších podmínek, a to podle kritérií a faktorů, které upravuje ve smluvních podmínkách s klientem. Banka rovněž informuje klienty o pravidlech pro podávání pokynů a jejich změně na své internetové adrese www.rb.cz v sekci Povinně uveřejňované informace/Informace k MIFID. Banka dále upozorňuje klienty, že pravidla pro provádění pokynů se nevztahují na investiční nástroje, u kterých klient nepodává Bance pokyn, ale realizace klientova obchodu závisí vždy na uzavření dílčích obchodů s Bankou.

Při předání pokynu Bance si může klient zvolit trh a převodní místo, na kterém si přeje pokyn realizovat. Pokud klient nezvolí výběr převodního místa, Banka prostřednictvím svého zaměstnance obchodního útvaru, vybere převodní místo pro realizaci pokynu podle níže uvedených kritérií tak, aby zajistila provedení pokynu za nejvýhodnějších podmínek ve smyslu ZPKT. Zároveň je Banka oprávněna změnit převodní místo vybrané klientem tak, aby došlo k realizaci pokynu za nejvýhodnějších podmínek ve smyslu ZPKT. Pokud Banka předává pokyn zprostředkovateli (brokerovi), řídí se snahou o zajištění provedení pokynu za nejvýhodnějších podmínek ve smyslu ZPKT.

Banka přijímá telefonické pokyny k uzavření obchodů s investičními nástroji – cennými papíry - pouze ve dnech, kdy je otevřena pro veřejnost (tj. v obchodních dnech), a to v době od 8:30 hodin do 18:00 hodin (SEČ nebo SELČ). V případě podání pokynu elektronicky – pomocí obchodních platforem RBroker či Raiffeisen Investice – může klient podat pokyn kdykoli (režim 24/7) s tím, že pokyn je Bankou zpracován v obchodních dnech a ve výše uvedených hodinách (v případě US trhu jsou pokyny zpracovávány v obchodních dnech až do 22.00 hodin).

Banka přijímá telefonické i elektronické pokyny k uzavření obchodů s investičními nástroji - OTC derivátovými obchody - pouze v obchodních dnech v době od 8:30 hodin do 17:00 hodin (SEČ nebo SELČ).

Banka rozlišuje mezi převzetím pokynu za účelem uzavření obchodu a dotazem na aktuální cenu investičního nástroje. Dotaz na aktuální cenu nemusí splňovat veškeré nezbytné náležitosti, vzhledem k tomu, že se jedná o indikaci, kterou si klient může zjistit sám jiným způsobem, např. z internetu.

Kritéria pro výběr převodního místa

Rozhodujícími kritérii pro výběr převodního místa pro provádění pokynů za nejvýhodnějších podmínek ve smyslu ZPKT jsou:

- a) cena investičního nástroje, kterou lze dosáhnout na převodním místě

Pro Banku je v případě nákupu investičního nástroje rozhodující nejnižší cena a v případě prodeje investičního nástroje je rozhodující nejvyšší cena.

Váha tohoto kritéria: 30 až 40%.

- b) celkový objem poplatků a objem vlastních poplatků účtovaných klientovi

Banka zohledňuje při výběru místa převodu celkový objem poplatků, kterými je klient zatížen a vyhodnocuje je v souladu s vlastními interními pravidly tak, aby byl celkový objem poplatků účtovaných klientovi stejně vhodný.

Váha tohoto kritéria: 10 až 20%.

c) pravděpodobnost provedení pokynu

Banka zohledňuje likviditu trhu a možnosti vypořádání pokynu (zejména v případě objednávky za trh (tzv. marketorder) hraje toto kritérium klíčovou roli.

Váha tohoto kritéria: 20 až 30%.

d) rychlost, s jakou lze pokyn provést

Pro Banku je prioritou provést pokyn klienta co nejrychleji, včetně rychlosti vypořádání. Váha tohoto kritéria: 10 až 20%.

e) objem požadovaného obchodu

Banka zohledňuje objem investičních nástrojů, které jsou předmětem pokynu v souvislosti s podmínkami či omezeními na jednotlivých převodních místech.

Váha tohoto kritéria: 5 až 10%.

f) způsob vypořádání pokynu

Banka zohledňuje i způsob jakým je na daném převodním místě pokyn realizován.

Váha tohoto kritéria: 0 až 5%

V případě OTC derivátů, které nejsou obchodovány na převodních místech (pokyny nelze provádět na převodních místech), je tento postup vyloučen.

Pravidla pro provádění pokynů u OTC derivátů

I. Případy, kdy se povinnost best execution neaplikuje

- a) V případě, že se jedná o obchod se způsobilou protistranou/profesionálním zákazníkem (Povinnost je ovšem nutné aplikovat u způsobilých protistran při poskytování služeb obhospodařování majetku a u jiných služeb podle ZPKT).
- b) V případě, že se jedná o obchod s profesionálním zákazníkem a profesionální zákazník požádal o kotaci a navíc je z okolností případu zřejmé, že zákazník nejedná s Bankou v důvěře v poskytování služeb za nejlepších podmínek, tj. jsou splněny podmínky:
 - o Transakce je inicializována zákazníkem
 - o Trh příslušného OTC derivátu je transparentní (existuje více obchodníků s cennými papíry, kteří jsou schopni učinit klientovi obdobnou nabídku)
 - o Zákazník si sám zjišťuje podmínky na trhu
 - o Neexistuje smluvní závazek Banky k plnění povinnosti provádění podmínek za nejlepších podmínek (např. komisionářská smlouva)

II. Případy, kdy se povinnost best execution aplikuje

Pokyn/obchod je prováděn pro klienty a za podmínek neuvedených v bodě výše a řídí se následujícími pravidly:

- a) Při provádění pokynů nebo rozhodování obchodovat s OTC produkty včetně produktů na míru Banka kontroluje korektnost ceny navržené zákazníkovi podle shromážděných tržních dat použitých pro odhad ceny tohoto produktu a pokud možno porovnáním s podobnými či srovnatelnými produkty.

- b) V případě OTC derivátů, které nejsou obchodovány na převodních místech, bude povinnost best execution plněna tím, že Banka bude kontrolovat korektnost ceny navržené zákazníkovi podle:
 - o shromážděných tržních dat použitých pro odhad ceny tohoto produktu a
 - o pokud možno porovnáním s podobnými či srovnatelnými produkty.Banka přitom není povinna poptávat kotace od jiných účastníků trhu.
- c) Součástí ceny pro zákazníka je také tzv. klientské rozpětí (resp. spread), proto součástí kontroly korektnosti ceny navržené zákazníkovi by měla být i kontrola, že klientské rozpětí odpovídá tržním standardům (při stanovení klientského rozpětí mohou být zohledněny náklady na kapitál, očekávaná návratnost kapitálu a poměrové ukazatele klienta CVA - credit value adjustment, RWA - risk weighted asset a IMVA - initial margin value adjustment).
- d) Odůvodnitelnost korektnosti ceny (tzv. conformity check) je systematicky prověřována po uzavření obchodu v rámci nastavených risk kontrolingových kontrolních postupů v oddělení Market Risk Banky.

Typ pokynu

Banka přijímá, zohledňuje a umísťuje na převodní místa specifické pokyny: pokyn za trh, limitní pokyn, stop limitní pokyn, stop pokyn, GTC, OCO, VWAP apod. v souladu s podmínkami a v rámci pravidel stanovených konkrétním místem převodu.

Banka provádí veškeré pokyny za nejlepších podmínek pro klienta, nestanoví-li klient jiné podmínky pro provedení pokynu. Konkrétní pokyn zadáný klientem může Bance zabránit v použití těchto Pravidel pro provádění pokynu za nejlepších podmínek a tím i dosažení nejlepšího možného výsledku pro klienta, o čemž Banka klienta informuje.

Přes veškerou snahu Banky se může stát, že jednotlivý pokyn klienta není za každých okolností uspokojen za nejlepších podmínek, nicméně to znamená, že podstatná část pokynů klientů je uspokojena v intencích okolností obchodu, podmínek na trhu a zvyklostí s obchodováním spojených, jakož i s ohledem na zvláštní vlastnosti pokynu, co nejlépe. Klient je o této skutečnosti Bankou informován a pokud Banka tuto skutečnost na základě druhu pokynu očekává, je klient informován ještě před převzetím pokynu Bankou.

Informace o převodních místech

Klientovy pokyny realizuje Banka na regulovaných trzích nebo OTC (Over the Counter) nebo-li na neregulovaných, tj. mimoburzovních trzích. Na českém trhu má Banka přímý přístup na Burzu cenných papírů Praha, a.s. Na zahraničních regulovaných trzích, případně v zahraničních obchodních systémech Banka realizuje pokyny prostřednictvím zprostředkovatelů (brokerů) nebo využívá pro realizaci pokynů obchodní platformy (Thomson Reuters, Bloomberg nebo Bloomberg MTF). Banka klienta upozorňuje, že při obchodování s investičními nástroji Banka a zprostředkovatelé dodržují pravidla převodních míst a vypořádacích systémů, což může ovlivnit realizaci obchodu.

Provádění pokynů na vlastní účet

Pokud je Banka jediným místem převodu pro daný investiční nástroj (obvykle speciální instrumenty, např. s nízkou likviditou nebo nepřítomné na převodních pro Banku přístupných místech - OTC deriváty nebo emise vlastních investičních nástrojů), je obchod s klientem uzavřený proti vlastnímu účtu Banky na základě

vzájemně odsouhlasených parametrů. V tomto případě je Banka z hlediska klienta sama místem převodu a kritéria provedení pokynu jsou stanovena oboustrannou dohodou smluvních stran.

Banka je oprávněna uspokojit pokyn klienta proti vlastnímu účtu, přičemž je však vždy povinna dodržet všechna pravidla, aby omezila nebo ideálně zabránila střetu zájmů a podmínky provedení pokynu musí vždy odpovídat provedení pokynu za nejlepších podmínek.

Jednotlivé převodní místo

Pokud Banka využívá pro některý produkt pouze jedno převodní místo, ověř si, že toto převodní místo dodržuje pravidla Best Execution policy podle MIFID, která jsou identická nebo alespoň velmi blízká těmto Pravidlům provádění pokynů za nejlepších podmínek.

Raiffeisenbank International AG, která pro některé produkty vydala skupinovou normu, jež omezuje za určitých podmínek obchodování na jiných převodních místech, vyřešila toto omezení vydáním pravidel – Fair Price Methodology. Raiffeisenbank International AG poskytuje Bance zprávu, pokud by ve výjimečném případě nedošlo k dodržení Fair Price Methodology. Tato zpráva vždy obsahuje zdůvodnění, proč k takové situaci došlo.

Z důvodu ověření, zda jednotlivé převodní místo dlouhodobě nemění priority, pravidla a Best Execution policy podle MIFID, provádí Banka 1x ročně hodnocení těchto převodních míst, které je k dispozici na internetové adrese www.rb.cz v sekci Povinně uveřejňované informace/Informace k MIFID.

Závěr

Banka informuje tímto své klienty, že v případě zadání pokynu Bance na nákup, prodej či vypořádání obchodu s investičním nástrojem, vyjadřují souhlas s pravidly Banky pro provádění pokynů za nejlepších podmínek. Podrobnější pravidla pro provádění pokynů mohou být stanovena v příslušné smlouvě s klientem. Pravidla pro provádění pokynů jsou Bankou pravidelně přezkoumávána a vyhodnocována, tak aby bylo možné dosahovat nejlepší uspokojení pokynů klientů.

Přehled aktuálně platných převodních míst

Převodní místa mohou být měněna v návaznosti na změnu tržních podmínek, infrastruktury finančních a kapitálových trhů nebo uvážení Banky, jejímž cílem je uspokojovat klientovy pokyny za nejlepších podmínek. V případě specifického pokynu klienta může Banka využít i jiná, výše nejmenovaná převodní místa.

Banka informuje o všech změnách na své internetové adrese www.rb.cz.

Investiční nástroj	Země	Převodní místo (trh)	Zprostředkovatel (je-li relevantní)	Místo přijetí pokynu
Evropa				
Akcie,	Rakousko	Vienna Stock Exchange	RCB/RBI	Banka

Certifikáty, ETFs/ETCs, Podílové listy (není-li uvedeno níže), Podobné investiční nástroje	Německo	Xetra Frankfurt	RCB/RBI	Banka
		Börse Frankfurt Stock Exchange	RBI	Banka
		Frankfurt Securities Exchange	RBI	Banka
		Börse Stuttgart Stock Exchange	RBI	Banka
		EUWAX	RBI	Banka
		Munich Stock Exchange	RBI	Banka
		Berlin Stock Exchange	RBI	Banka
		Düsseldorf Stock Exchange	RBI	Banka
		Hannover Stock Exchange	RBI	Banka
		Hamburg Stock Exchange	RBI	Banka
	Švýcarsko	SIX Structured Products Exchange	RCB/RBI	Banka
		Berne Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
		Swiss Exchange	RCB/RBI	Banka
	Maďarsko	Budapest Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	Polsko	Warsaw Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	Slovinsko	Ljubljana Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	Rumunsko	Bucharest Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	Rusko	MICEX	RCB/RBI	Banka
	Česká Republika	Prague Stock Exchange		Banka
	Turecko	Istanbul Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	Slovensko	Bratislava Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	Bulharsko	Bulgarian Stock Exchange - Sofia	RCB/RBI	Banka
	Ukrajina	Kiev International Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	Chorvatsko	Zagreb Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	Srbsko	Belgrade Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	Bosna a Hercegovina	Banja luka Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
		Sarajevo Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	Estonsko	Tallinn Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	Lotyšsko	OMX Nordic Exchange Riga	RCB/RBI	Banka
	Litva	OMX Nordic Exchange Vilnius	RCB/RBI	Banka
Makedonie	Macedonian Stock Exchange	RCB/RBI	Banka	

Černá hora	Montenegro Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Izrael	Tel Aviv Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Itálie	Milan Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
UK	LSE	RCB/RBI	Banka
	Virt-x	RCB/RBI	Banka
Irsko	Irish Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Francie	Euronext Paris	RCB/RBI	Banka
Nizozemí	Euronext Amsterdam	RCB/RBI	Banka
Belgie	Euronext Brussels	RCB/RBI	Banka
Portugalsko	Euronext Lisbon	RCB/RBI	Banka
Švédsko	OMX Nordic Exchange Stockholm	RCB/RBI	Banka
Finsko	OMX Nordic Exchange Helsinki	RCB/RBI	Banka
Norsko	Oslo Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Dánsko	OMX Nordic Exchange Copenhagen	RCB/RBI	Banka
Španělsko	Madrid Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Řecko	Athens Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Luxemburg	Luxemburg Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Jiné			
USA	New York Stock Exchange	Virtu ITG Europe, RCB/RBI	Banka
	American Stock Exchange	Virtu ITG Europe, RCB/RBI	Banka
	Nasdaq / NMS	Virtu ITG Europe, RCB/RB I	Banka
Austrálie	Australian Securities Exchange	RCB/RBI	Banka
Kanada	Toronto Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
	TSX Venture Exchange	RCB/RBI	Banka
Honk Kong	Hong Kong Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Singapur	Singapore Exchange	RCB/RBI	Banka
Japonsko	Tokyo Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Nový Zéland	New Zealand Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Malajsie	Malaysian Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Indonésie	Indonesian Stock Exchange	RCB/RBI	Banka

	Jižní Korea	Korea Exchange	RCB/RBI	Banka
	Thajsko	Stock Exchange of Thailand	RCB/RBI	Banka
	Jižní Afrika	Johannesburg Stock Exchange	RCB/RBI	Banka
Dluhopisy (obchodované na regulovaných trzích)	Rakousko	Vienna Stock Exchange	RBI	Banka
	Německo	Xetra Frankfurt	RBI	Banka
		Börse Frankfurt Stock Exchange	RBI	Banka
		Börse Stuttgart Stock Exchange	RBI	Banka
		Munich Stock Exchange	RBI	Banka
		Berlin Stock Exchange	RBI	Banka
		Düsseldorf Stock Exchange	RBI	Banka
		Hannover Stock Exchange	RBI	Banka
		Hamburg Stock Exchange	RBI	Banka
	Itálie	Milan Stock Exchange	RBI	Banka
	Francie	Euronext Paris	RBI	Banka
	Nizozemí	Euronext Amsterdam	RBI	Banka
	USA	New York Stock Exchange	RBI	Banka
		American Stock Exchange	RBI	Banka
		Nasdaq / NMS	RBI	Banka
	Luxemburg	Luxemburg Stock Exchange	RBI	Banka
	Česká Republika	Prague Stock Exchange		Banka
		Czech National Bank - SKD		Banka
	Švýcarsko	Bern Stock Exchange	RBI	Banka
Swiss Exchange		RBI	Banka	
Ostatní obchodní místa používaná	USA	EDGA Exchange	RBI	Banka
		EDGX Exchange	RBI	Banka
		Instinet CBX	RBI	Banka

		KCG Americas LLC	RBI	Banka
		Knight Equity Markets LP	RBI	Banka
		Knight Match ATS	RBI	Banka
		Level ATS	RBI	Banka
		Goldman Sachs MTF	RBI	Banka
		UBS ATS	RBI	
		další USA burzy dle investičního nástroje	Virtu ITG Europe, RCB/RBI	Banka
	UK	Turquoise	RBI	Banka
	Irsko	Posit	RBI	Banka
	UK	UBS MTF	RBI	Banka
	UK	Bloomberg MTF	RBI	Banka
	Česká Republika	Raiffeisenbank a.s.		Banka

Podílové listy	Rakousko, Luxemburg, Česká Republika	Investiční společnosti spravující příslušný fond: Raiffeisen Bank International AG (transfer agent) - RBI BNP Paribas Investment Partners Luxembourg FIL (Luxembourg) S.A. Franklin Templeton International Services S.A. NN Investment Partners C.R., a.s. CONSEQ Investiční společnost, a.s. Amundi Czech Republic Asset Management, a. s. Raiffeisen investiční společnost a.s. ING Solutions Investment Management S.A. BlackRock S.A.		Banka
----------------	---	---	--	-------

Kurzové deriváty	Česká Republika	Bloomberg MTF Zprostředkovatelé - 42 Financial services, ICAP, BGC Partners, Tullet Prebon UK Raiffeisenbank a.s. Raiffeisen Bank International AG další banky dle investičního nástroje		Banka
------------------	--------------------	---	--	-------

Úrokové deriváty	Česká Republika	Bloomberg MTF Zprostředkovatelé – 42 Finacial services, ICAP, BGC Partners, Tullet Prebon UK, GFI Securities London Raiffeisenbank a.s. Raiffeisen Bank International AG HSBC France další banky dle investičního nástroje	Banka
------------------	--------------------	--	-------

MTF - Multilateral trading facility, tj. mnohostranný obchodní systém.

Tato pravidla byla vydána dne 21.10.2022.