

## **Bernstein Bank GmbH**

# **Zásady pro realizaci zakázek v oblasti finančních nástrojů („Best Execution Policy“)**

### **1. Rozsah platnosti**

Bernstein Bank GmbH (dále jen „**institut**“) je ze zákona povinnen provádět zakázky klientů profesionálním a transparentním způsobem a nabízet klientovi nejlepší provedení jeho zakázky („Best Execution“). To se týká obchodu, tzn. otevření a uzavření nebo nákup a prodej finančních smluv na vyrovnání rozdílu („CFD“), opcí, akcií a jiných finančních nástrojů prostřednictvím obchodního účtu klienta.

Nejlepší provedení znamená, že institut přijímá veškerá nezbytná opatření k dosažení nejlepšího možného výsledku při provádění zakázky klienta s přihlédnutím k různým relevantním kritériím souvisejícím s prováděním. Přestože je institut povinen poskytovat klientům „nejlepší provedení“, neznamená to, že má povinnost poskytovat klientům poradenství nad rámec konkrétních regulačních resp. smluvních závazků dohodnutých s klienty.

Tento dokument obsahuje shrnutí „Best Execution Policy“ platné pro provádění zakázek všech typů finančních nástrojů ze strany instituce jménem a na účet soukromých a profesionálních klientů.

Toto zveřejnění „Best Execution Policy“ je součástí našich smluvních podmínek. Pokud klienti souhlasí s obchodními podmínkami, souhlasí také s ustanoveními stávající „Best Execution Policy“.

Tyto zásady platí také v případě, že instituce získá nebo postoupí finanční nástroje na účet klienta při plnění svých závazků vyplývajících ze smlouvy o správě aktiv nebo v souvislosti s investičním zprostředkováním nebo zprostředkováním finančních smluv nebo v souvislosti s investičním poradenstvím klientů.

Institut bude klienta informovat o všech významných změnách předpisů nebo zásad souvisejících s prováděním zakázek.

V závislosti na produktu obdrží klienti kompletní informace o našich obchodních podmínkách pro CFD, opce, akcie a další finanční nástroje v následujících dokumentech, které budou poskytnuty při uzavření smlouvy:

- Vysvětlení a upozornění na rizika týkající se smluv na vyrovnání rozdílu (CFD)
- Vysvětlení a upozornění na rizika týkající se transakcí s opcemi
- Vysvětlení a upozornění na rizika týkající se transakcí s akciemi a také
- Informace týkající se vedení účtu u institutu.

### **2. Obecná vysvětlení**

Naše zásady „Best Execution“ zahrnují sled postupů, které jsou vytvořeny tak, aby institut dosáhl co nejlepšího výsledku provedení pro klienta. Zohledňují se následující kritéria:

- Typ finančního nástroje (CFD, opce, akcie, ostatní finanční nástroje),
- priority, které klienti instituce uvedli v souvislosti s uzavřením těchto transakcí, a
- specifika týkající se příslušného trhu.

Cílem institutu je dosáhnout výsledku, který představuje optimálně vyvážený vztah mezi různými, částečně nekompatibilními faktory.

Pro soukromé investory je nejlepší možný výsledek stanoven na základě komplexního pohledu. Tento celkový pohled zahrnuje jak cenu finančního nástroje, tak s provedením spojené náklady. Je třeba zvážit i další faktory. Například to zahrnuje (bez nároku na kompletnost) rychlost a pravděpodobnost provedení a zpracování, velikost a typ zakázky. S těmito dalšími faktory stanoví institut podle vlastního uvážení důležitost kritérií, která musí být vzata v úvahu, aby klientům mohl být poskytnut co nejlepší výsledek. Při posuzování důležitosti těchto dalších kritérií se institut orientuje empirickými hodnotami a tržními podmínkami, velikostí zakázek klientů, potřebou včasného provedení, možnostmi korektur kurzu, likviditou trhu a možným vlivem na celkový pohled.

Může se proto stát, že institut přikládá větší význam rychlosti a pravděpodobnosti provedení a výkonu, jestliže jsou rozhodující pro dosažení nejlepšího možného výsledku, než jiná kritéria.

Institut sleduje účinnost „Best Execution Policy“ a to, zda je třeba v pravidlech provádění zakázek provést změny. Zejména bude provedeno přezkoumání implementace tak, aby byla zajištěna kontrola (např. interním auditem) těchto předpisů.

Kromě toho bude institut vždy přezkoumávat předpisy o provádění příkazů a „Zásady nejlepšího provedení“, dojde-li k významným změnám, které se týkají tvorby cen nebo provádění zakázek nebo ovlivňují schopnost pokračovat v nejlepším výkonu.

### **3. Vysvětlení pro CFD, opce, akce a jiné finanční nástroje**

Institut obvykle vystupuje jako součást obchodování na vlastní účet a ne jako zplnomocněnec pro klienta. Proto je institut obvykle jediným místem výkonu při provádění klientských zakázek. To znamená, že klient obchoduje s institutem a ne na podkladovém trhu.

#### **Tvorba cen**

Aby byl zajištěn nejlepší možný výkon, institut se sám orientuje přiměřeně na tržní cenu (nabídkové / poptávkové ceny) podkladového referenčního produktu. Za tímto účelem institut používá různé zdroje dat, které umožňují stanovit tržní cenu.

V případě CFD kontraktů je cena stanovena na základě tržních cen, které má institut k dispozici, a za které je účtována tzv. přírážka. Trhová cena se pohybuje mezi institutem určenými nabídkovými / poptávkovými cenami příslušné smlouvy. Tržní cena aritmetického průměru zpravidla leží mezi nabídkovými / poptávkovými cenami.

U opcí, pro které existuje otevřený podkladový burzový (opční) trh, budou ceny institutu do značné míry odpovídat cenám obchodovaným na burze. Za určitých okolností však mohou ceny generovat i náš interně používaný model Black-Scholes. Tento model počítá cenu opce zahrnutím termínu, ceny podkladového trhu a očekávání instituce ohledně budoucí volatility.

U některých finančních nástrojů v době, kdy u nás klient zadá zakázku, nemusí existovat žádný fungující nebo otevřený trh nebo fungující či otevřená burza cenných papírů, na kterých se referenční produkt obchoduje. V takových případech může institut stanovit spravedlivou nabídkovou / poptávkovou cenu na základě různých faktorů. Mezi faktory patří např. pohyby cen na korelačních trzích, jiné tržní vlivy a tok klientských zakázek.

### **4. Provádění zakázek**

Podle čl. 64 odst. 1 směrnice MiFID II může být místem výkonu obchodování místo pro (např. MTF, regulovaný trh) systematický internalizátor, tvůrce trhu, jiného poskytovatele likvidity nebo institut, který vykonává srovnatelnou funkci ve třetí zemi. Institut vyhodnocuje místa výkonu, která jsou k dispozici pro stanovení cen a zajištění obchodních transakcí a provádění obchodních transakcí. Institut považuje

cenu a náklady týkající se výkonu obchodování za nejdůležitější faktory pro výběr místa pro výkon. Institut však také bere v úvahu dopad na další kritéria, jako je rychlost provádění pokynů, pravděpodobnost přijetí zakázek na různých místech výkonu, různé typy zakázek, bonitu a zásady nejlepšího provádění protistrany.

Při transakcích s CFD a opcemi se institut bude snažit zajistit riziko jako obchodník při obchodování na vlastní účet vzhledem na obchodní záležitosti, a proto se může rozhodnout, „zajistit“ část nebo všechny CFD a opce na podkladovém trhu. Tento přístup pravděpodobně vede ke snížení celkových nákladů na provedení a kolísání tržních cen pro klienty. Pokud je na podkladovém trhu vyžadováno zajištění, může to ovlivnit cenu finančního nástroje, který s Vámi institut uzavře.

U transakcí s akciemi a jinými finančními nástroji lze provádění vykonat přímo prostřednictvím podkladového místa výkonu obchodování. Může se stát, že u některých akcií, obvykle ze segmentu malých a mikro capů, je žádost o cenovou nabídku k dispozici jako metoda provedení. U této metody provedení je klient vystaven riziku, že může dojít ke zpoždění při provádění.

Institut pravidelně kontroluje, zda místo provádění ceny, zdroje a zajištění, které se používají ke stanovení cen produktů, neustále umožňuje nejlepší provedení. Nami vybraná místa provádění nám umožňují vždy dosáhnout nejlepšího možného výsledku pro provedení zakázek klientů. Místa provádění se mohou na základě našeho uvážení změnit.

## **5. Platnost zakázek klientů**

Pořadí zakázek klientů je navržena tak, že šance na přijetí zakázky je maximalizována a kontrola nad nejdůležitějším faktorem provedení, realizační cenou, leží na klientovi. Institut provádí téměř všechny zakázky klientů automaticky. Závazek institutu, jakož i likvidita na podkladových trzích neovlivňují kvalitu provedení. Vyhýbaním se smluvním závazkům institutu a interakce s podkladovým trhem se náklady pro klienty snižují, jelikož institut nutně nepřenáší dopad zakázky klientů na trhu a pravděpodobnost provedení se zvyšuje.

Pokud to okolnosti vyžadují, např. v případě velkých zakázek nebo podle rizikového apetitu institutu je zakázka částečně nebo úplně zajištěna resp. převedena na referenční trh. Odpovídající realizační cena bude dál přenesena na klienta. Institut v zásadě nevykonává žádné částečné pokyny, pokud by mohly být provedeny v plném rozsahu.

### **Sloučení zakázek klientů**

Sloučení zakázek klientů znamená, že zakázky klienta mohou být sloučeny se zakázkama jiných klientů institutu. V případě mimoburzovních zakázek má institut možnost kombinovat zakázky klientů s vlastními, aby zajistil další zakázky s klienty pro provedení jako jediné zakázky.

Institut bude tato opatření uplatňovat, pokud se domnívá, že tento postup nejlépe poslouží obecnému zájmu jeho klientů. To znamená, že i když je nepravděpodobné, že takýto způsob jednání je obecně nevýhodný, takové sdružování zakázek klientů ve vztahu k určitým zakázkám může mít nepříznivý vliv na jejich prováděcí cenu, jakmile je příkaz k uzavření obchodu provedena jménem klienta.

Sloučení zakázek klientů má tu výhodu, že např. provedení mnoha malých zakázek jedé po druhé ukazuje trhu určitý, příp. opakující se vzorec chování. To by mohlo vést k tomu, že klienti institutu dosáhnou horšího výsledku provádění než při sloučené zakázce klientů.

### **Zadání zakázky**

Pokud je sloučená zakázka klientů na trhu prováděna pouze částečně, přidělování se uskutečňuje poměrným rozdělením na všechny zakázky klientů. Zadání se provádí na základě vhodnosti a zohlednění faktorů, jako je druh zakázky, cena a počet kusů, pokud se zdá adekvátní provádět zakázky proporcionalně.

Pokud je mimoburzovní zakázka kombinovaná se zakázkou, které vyplývají z bezpečnostních opatření institutu, má přednost zakázka klienta. Pokud je však jasně prokázáno, že kombinace zakázky klienta

a zakázky institutu dovoluje provedení za výhodnějších podmínek, lze zakázky rovněž přiřadit proporcionálně.

#### **Priorita pokynů specifických pro klienta**

Pokud klient zadá specifické pokyny, bude jim dána přednost. Takové pokyny mohou být např. cena realizace, za kterou má být transakce uzavřena, pokud se trh přesune na úkor klienta („příkaz k zastavení ztráty/Stop-Loss“). Je-li stanoven „příkaz k zastavení ztráty“, může být dosažená realizační cena méně příznivá než cena, na kterou je zákazka zadána.

#### **6. Profesionální klient**

Pokud instituce klasifikovala klienty jako profesionální klienty, bude instituce dodržovat příslušná ustanovení německého Zákona o obchodování s cennými papíry (WpHG) a – a případně - předpisy Evropského úřadu pro cenné papíry a trhy (ESMA), zda se profesionální klient může spolehnout na to, že institut zajišťuje nejlepší provedení své zakázky.

**Aktuální stav: 10/2020**