

PRAVIDLA PRO PROVÁDĚNÍ OBCHODŮ

EMUN investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“), tímto informuje klienty o tom, že Společnost v souladu s § 22 odst. 2 písm. e) až g) a odst. 3. písm. f) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a v souladu s článkem 28 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, zavedla následující pravidla pro provádění obchodů za nejlepších podmínek:

1 OBECNÁ PRAVIDLA PRO PROVÁDĚNÍ OBCHODŮ

Společnost vynakládá odbornou péči a činí kroky k dosažení nejlepších podmínek při realizaci obchodů s ohledem na situaci na trhu. Společnost neupřednostňuje zájmy žádné skupiny klientů. Při provádění obchodů Společnost respektuje investiční strategii a rizikový profil uvedený ve statutu fondu. Společnost přihlídně k typu obchodu, povaze a vlastnostem aktiva, které je předmětem obchodu a rovněž k povaze trhu (resp. místu převodu), na kterém může být obchod proveden.

Při posuzování obchodu Společnost sleduje a hodnotí:

- cenu obchodu – v případě nákupu aktiva je prioritou dosažení nejnižší ceny, v případě prodeje aktiva ceny nejvyšší;
- náklady spojené s realizací obchodu – prioritou je dosažení co nejnižších celkových nákladů spojených s realizací obchodu;
- podmínky vypořádání – prioritou jsou kvalitnější podmínky pro vypořádání obchodu vč. důvěryhodnosti, finanční stability apod.;
- pravděpodobnost provedení obchodu – Společnost hodnotí aktuální situaci na trhu vč. hloubky trhu, likvidity apod.;
- rychlost provedení obchodu – prioritou je rychlejší provedení obchodu;
- typ pokynu;
- objem obchodu.

Společnost postupuje podle předchozího textu od kritérií s nejvyšší důležitostí k méně důležitým. Obecně je hlavním kritériem cena a náklady spojené s realizací obchodu a následující kritéria jsou uvedeny dle jejich důležitosti. Oddělení obhospodařování majetku vede k jednotlivým obchodům záznamy dokládající postupy pro dosažení nejlepších podmínek pro realizaci příslušných obchodů.

EMUN

Společnost se může odchýlit od obecných principů uvedených v tomto článku ve výjimečných případech, ve kterých by nevedly tyto principy k dosažení nejlepších možných podmínek. Tuto situaci je povinno oddělení obhospodařování majetku dokumentovat a odůvodnit.

Společnost průběžně vyhodnocuje účinnost těchto 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 obhospodařování majetku fondů, nejméně však jednou ročně.

2 PRAVIDLA PRO PROVÁDĚNÍ OBCHODŮ DLE CHARAKTERU AKTIV

INVESTIČNÍ NÁSTROJE

Obchody s investičními nástroji realizuje Společnost:

- prostřednictvím regulovaného trhu, mnohostranného obchodního systému nebo organizovaného obchodního systému;
- over-the-counter (OTC);
- přímo s emitentem nebo zprostředkovatelem investičního nástroje.

Oddělení obhospodařování majetku vede seznam schválených obchodních protistran pro oblast obchodů s investičními nástroji schvalovaný představenstvem Společnosti. Tam, kde Společnost nemá zajištěn přímý přístup na trh, předává pokyny třetí osobě, kterou je výhradně osoba disponující příslušným oprávněním k poskytování daných investičních služeb. Tato třetí osoba musí mít zavedenou vlastní politiku provádění pokynů za nejlepších podmínek a Společnost se na její dodržování spoléhá.

Investiční nástroje obchodované prostřednictvím regulovaného trhu, mnohostranného obchodního systému nebo organizovaného obchodního systému Společnost umísťuje na co nejlikvidnější trh. Investiční nástroje obchodované over-the-counter (OTC) Společnost umísťuje po vyhodnocení srovnatelných nabídek nejméně 3 různých potenciálních protistran.

Specifická pravidla pro různé typy investičních nástrojů: Cenné papíry emitované fondy kolektivního investování (v širším pojetí) Společnost obecně nakupuje za aktuální hodnotu vyhlášenou k příslušnému dni, případně zvýšené o přírůstek; obdobně při jejich odkupu.

OSTATNÍ AKTIVA

Obchody s ostatními aktivy realizuje Společnost přímo s obchodní protistranou. V případě, že to povaha aktiva umožňuje, kontaktuje Společnost různé potenciální protistrany obchodu ke zjištění nejlepších podmínek.

3 PRAVIDLA PRO ZPRACOVÁNÍ OBCHODŮ

Společnost zpracovává obchody spravedlivě a bez zbytečných průtahů, v souladu s § 22 odst. 2 písm. f) a g) ZISIF a v souladu se statutem příslušného fondu.

Společnost zpracovává srovnatelné obchody dle časové priority, tj. v pořadí v jakém byly pokyny k příslušným obchodům přijaty, a to s výjimkou obchodů, kdy jejich povaha odůvodňuje jiný postup.

Společnost je oprávněna sdružovat obchody prováděné na účet více zákazníků jediné pokud se jedná pouze o nákup nebo pouze o prodej aktiv, jedná se o obchody s majetkovou hodnotou, u nichž je takový postup obvyklý (tj. zejm. o obchody týkající se investičních nástrojů obchodovaných na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému), jedná se pouze o obchody se shodnou limitní cenou, obchod uskutečněný na základě sdružení není méně výhodný pro kteréhokoliv zákazníka, jichž se sdružení obchodů týká, než samostatné provedení obchodu, včetně zohlednění nákladů na vypořádání sdružených obchodů u jednotlivých zákazníků. Sdružování obchodů bude prováděno pouze ve zcela výjimečných případech.

4 PROVÁDĚNÍ OBCHODŮ ZA NEJLEPŠÍCH PODMÍNEK

Společnost při poskytování služby obhospodařování majetku zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management) používá obchodování s nástroji v rámci sekuritizace.

Společnost vykonává správu majetku – privátních portfolií jednotlivých zákazníků Společnosti, které obsahují investiční nástroj, a to buď na základě investiční strategie zvolené zákazníkem ze Společností vypracovaných typových investičních strategií, nebo na základě individuálně vypracované investiční strategie.

Společnost jednotlivé obchody do/z portfolií zákazníků realizuje vždy za nejlepších podmínek (cena, termín, úrokové sazby, kreditní riziko apod.). Veškeré transakce s investičními nástroji či s jiným majetkem zákazníků realizuje s důvěryhodnými protistranami, u nichž existuje důvodný předpoklad, že budou schopny dostát svým závazkům vyplývajících pro ně z uzavřených transakcí. Realizaci obchodu do/z portfolií zákazníků za nejlepších podmínek pro zákazníka zjistí Společnost zejm. tak, že transakce s investičními nástroji do/z portfolií Zákazníků provádí na příslušném veřejném trhu, a v případě, že se investiční nástroj obchoduje na více trzích, tak na trhu, kde je cena výhodnější. Kótovaný investiční nástroj může Společnost prodat mimo veřejný trh jen za předpokladu, že bude dosaženo ceny vyšší než ceny na veřejném trhu.

Vytváření investiční strategie při správě individuálních portfolií zákazníků musí vycházet především z důkladné analýzy požadavků a potřeb zákazníků (pro účely vytváření typových investičních strategií Společnost vychází z požadavků a potřeb typických pro daný typ zákazníků, pro něž je investiční strategie koncipována) a z aktuální situace na trhu.

Skladba investičních nástrojů je vždy dána zvolenou investiční strategií zákazníka. Zákazník nemá možnost dávat Společnosti pokyny k nákupu či prodeji některého investičního nástroje či aktiva

v průběhu realizace zvolené typové investiční strategie. Individuální investiční strategie je v maximální možné míře přizpůsobena požadavkům, možnostem, znalostem a zkušenostem každého jednotlivého zákazníka.

Rizikovost jednotlivých investičních standardizovaných tzv. typových či individuálních portfolií je dána vahou rizikových tříd aktiv v portfoliu. Výnosnost jednotlivých tříd aktiv a potažmo portfolia vychází u dluhopisových alokací z výnosu do splatnosti jednotlivých dluhopisových segmentů. U akcií, komodit a alternativních investic je předpokládaná návratnost odhadována z dlouhodobých statistik výnosnosti těchto aktiv.

Každé standardizované či individuální portfolio disponuje optimální alokací, tj. vahou jednotlivých tříd aktiv v portfoliu. Součástí je též alokační limit (min/max.), v jehož rámci může portfolio manažer řídit procentuální zastoupení tříd aktiv portfoliu v závislosti na vývoji na finančních a kapitálových trzích.

Jednotlivé druhy investičních nástrojů jsou rozvrženy tak, aby daná investiční strategie odpovídala rizikovosti a volatilitě řízeného portfolia. Portfolia (standardizovaná i individuální) jsou rebalancována zejména s ohledem na vývoj a příležitosti na finančních trzích v rámci předem stanovených limitů pro jednotlivá aktiva pro každou investiční strategii, přičemž je kladem důraz na minimalizace transakčních nákladů.

Společnost soustavně monitoruje vývoj portfolia a provádí změny v rámci vymezené investiční strategie.

Společnost není oprávněna zákazníkem odsouhlasenou investiční strategii měnit. Je však oprávněna v rámci této investiční strategie na základě vlastního uvážení měnit lokaci jednotlivých dohodnutých investičních nástrojů a to do max. výše 10 % tzv. taktické rebalancování.