

Pravidla provádění pokynů (Execution Policy)

V souladu ust. § 15l zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „ZPKT“) ve znění pozdějších předpisů a Nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice, zavedla Max banka a.s. (dále jen „**Banka**“) tato Pravidla provádění pokynů klientů (dále jen „**Pravidla**“).

Pravidla nabývají účinnosti dne 3. ledna 2018 ve vztahu ke klientům Banky a všem investičním službám poskytovaným Bankou, včetně služeb týkajících se derivátů a nástrojů peněžního trhu.

Banka jedná kvalifikovaně, čestně a spravedlivě, v nejlepším zájmu svých klientů, a činí všechny kroky k tomu, aby dosáhla pro klienta nejlepší možný výsledek.

1. Rozsah

Pravidla se přiměřeně vztahují na neprofesionální i profesionální klienty Banky ve smyslu paragrafu 2a a 2b ZPKT a rovněž pro veškeré investiční nástroje a převodní místa uvedená v tomto dokumentu.

2. Obecné informace

Při provádění pokynů klienta učiní Banka všechny kroky nezbytné k dosažení dlouhodobě nejlepšího možného výsledku pro klienta.

Změny pravidel provádění pokynů

Banka vytvořila a dodržuje pravidla a postupy pro dosažení dlouhodobě nejlepších možných výsledků pro klienta (pravidlo Best execution). Banka si vyhrazuje právo kdykoliv tato pravidla provádění pokynů za nejlepších podmínek a pravidla zpracování pokynů pozměnit či doplnit bez předchozího upozornění. Výjimkou jsou významné změny, kdy je klient informován předem.

V případě významné změny (např. zavedení nových produktů, výpadek klíčových převodních míst, významná změna likvidity nástroje/nástrojů, změna cen/poplatků, zhoršení kvality subjektů provádějících pokyny, atd.) dojde ke změně pravidel při provádění pokynů klienta tak, aby bylo možné dosáhnout co nejlepšího výsledku.

Revize aktuálnosti a dostatečnosti těchto pravidel probíhá alespoň 1x ročně, případně při významné změně, která ovlivňuje schopnost Banky pokračovat v plnění cíle dosáhnout pro své klienty nejlepších možných výsledků.

Seznam převodních míst a třetích stran využívaných k provádění pokynů

Seznam dostupných převodních míst nejčastěji používaných Bankou při provádění pokynů klientů a přehled osob, jimž Banka předává pokyny k provedení je uveřejněn na internetových stránkách Banky ([http://www.maxbanka.eu/](http://www.maxbanka.eu)) v rámci samostatného dokumentu Seznam dostupných trhů, převodních míst a třetích stran.

Banka poskytne na žádost klienta či potenciálního zákazníka dodatečné informace o subjektech, jimž předává nebo zadává pokyny k provedení.

Zveřejnění pěti nejlepších převodních míst

Banka rovněž v souladu se svými zákonnými povinnostmi na svých stránkách od 30. dubna 2018 zveřejní a ročně reviduje seznam pěti nejlepších převodních míst využívaných Bankou pro realizaci obchodů s investičními nástroji dle jednotlivých tříd.

Odměny třetích stran

Bance není vyplácena žádná odměna, poskytován rabat či nepeněžní výhoda v souvislosti se směřováním pokynů do určitého obchodního systému či na určité místo provádění, které by byly v rozporu s požadavky ohledně střetu zájmů nebo pobídek.

Ostatní informace v souvislosti se zpracováním pokynů

Banka může provést pokyn klienta mimo obchodní systém a převést tento pokyn na jiné společnosti poskytující finanční služby, pokud jsou dodržena tato Pravidla. To znamená, že Banka může uzavřít transakci se třetí osobou na účet klienta na vhodném trhu na základě pokynu klienta (makléřství). V případě, že jsou pokyny zpracovány třetí stranou, může být klient vystavený dodatečným rizikům, zejména riziku protistrany.

Na žádost klienta Banka poskytne doplňující informace o provedení pokynů, kterou jsou prováděny mimo obchodní systém.

Klient předává bance pokyny ústně - prostřednictvím telefonu, nebo písemně prostřednictvím příslušného formuláře Banky. Telefonický pokyn lze podat za předem dojednaných podmínek na telefonním čísle uvedeném v Obchodních podmínkách Max banka a.s. pro obstarání koupě a prodeje investičních nástrojů.

Klient může pokyn udělený Bance zrušit nebo změnit za předpokladu, že podmínky příslušného obchodního systému jeho zrušení nebo změnu umožňují. Banka umožní pokyn změnit nebo zrušit, pokud je to technicky možné a pokud Banka již neučinila nevratné kroky k provedení pokynu.

Provádění Pokynů podléhá právním předpisům a obchodním podmínkám, které platí pro obchodování s investičními nástroji na příslušném převodním místě, na němž se s příslušnými investičními nástroji obchoduje. Na pokyny se rovněž vztahují příslušná pravidla obchodování.

Sdružování pokynů

Banka nesdružuje pokyny klientů.

Interní kontrolní mechanismy

Banka pravidelně na roční bázi hodnotí, zda jsou tato Pravidla provádění pokynů účinná a zda skutečně vedou k provedení pokynu klienta za co nejlepších podmínek. Případně zjištěné nedostatky jsou odstraněny bez zbytečného odkladu.

V rámci hodnotícího procesu jsou u míst provádění a třetích stran, u nichž Banka zadává pokyny nebo jimž Banka předává pokyny k provedení, vyhodnocovány jak kvantitativní, tak kvalitativní parametry.

3. Faktory zajišťující dosažení nejlepších výsledků

Při rozhodování o způsobu realizace pokynu klienta k obchodu s investičním nástrojem se, v následujícím pořadí, hodnotí zejména:

Faktor pro výběr převodního místa	Typ faktoru	Klient, který není profesionální (relativní význam faktoru)	Profesionální klient (relativní význam faktoru)
1. Cena, za kterou lze obchod realizovat	Kvantitativní	Vysoký	Vysoký
2. Celkový objem úplat účtovaných zákazníkovi	Kvantitativní	Vysoký	Vysoký
3. Rychlost s jakou lze pokyn provést	Kvantitativní	Nízký	Nízký
4. Pravděpodobnost provedení pokynu	Kvalitativní	Nízký	Nízký
5. Objem požadovaného obchodu	Kvantitativní	Nízký	Nízký
6. Pravděpodobnost vypořádání obchodu	Kvalitativní	Nízký	Nízký
7. Měna vypořádání obchodu	Kvalitativní	Nízký	Nízký
8. Likvidita investičního nástroje	Kvalitativní / Kvantitativní	Nízký	Nízký
9. Typ pokynu	Kvalitativní	Nízký	Nízký
10. Podmínky vypořádání obchodu, clearingové systémy, přerušovací mechanismy, naplánovaná opatření	Kvalitativní	Nízký	Nízký
11. Další faktory, zejména služby poskytované protistranou	Kvalitativní	Nízký	Nízký

Při stanovení nejlepšího možného převodního místa k provedení pokynů používá Banka jako primární kritérium celkové náklady (cena plus celkový objem úplat). Další výše uvedená kritéria jsou zásadně podřízena kritériu celkových nákladů. Banka sleduje nejen kvalitu provedení pokynu, ale také kvalitu a vhodnost svých prováděcích předběžných i dodatečných opatření, aby zjistila okolnosti, za kterých mohou být změny vhodné.

Není-li ze strany klienta podán výslovný pokyn, jaké faktory jsou pro něj nejdůležitější nebo přímo jaké převodní místo si přeje pro svůj obchod použít, rozhodne Banka sama, které faktory zvaží pro dosažení nejlepšího možného výsledku.

4. Přednostní právo parametrů vymezených klientem

Pokud klient v pokynu podá zvláštní požadavky, budou upřednostněny před standardními postupy Banky – tzv. směrované pokyny. V takovém případě bude pokyn proveden podle parametrů vymezených klientem (převodní místa, limity atd.). **Pravidla provádění pokynů Banky se na takové konkrétní příkazy neuplatní a dosažení nejlepších podmínek ve smyslu těchto Pravidel nelze v případě takových transakcí zaručit.**

5. Postupy pro dosažení nejlepších výsledků u investičních nástrojů

Banka rozlišuje následující kategorie investičních nástrojů:

a) Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry

Investiční nástroje budou realizovány prostřednictvím smluvních partnerů na regulovaném trhu, kde je dostatečná likvidita a je možné dosáhnout nejlepší ceny s přihlédnutím k výši provize smluvní protistrany a případného poplatku příslušné burzy.

b) Dluhopisy a nástroje peněžního trhu

Pokyny týkající se dluhopisů a nástrojů peněžního trhu bude Banka provádět prostřednictvím smluvních partnerů na domácím, popř. zahraničním regulovaném trhu za předpokladu dosažení přiměřené likvidity a poplatků. V opačném případě budou pokyny provedeny mimo regulovaný trh, popř. prostřednictvím elektronického obchodního systému (Bloomberg), opět s přihlédnutím k likviditě daného investičního nástroje a celkovým nákladům.

c) Certifikáty a fondy obchodované na burze

Investiční nástroje budou realizovány prostřednictvím smluvních stran na regulovaném trhu nebo na neregulovaném trhu, kde je dostatečná likvidita a je možné dosáhnout nejlepší ceny s přihlédnutím k výši provize smluvní protistrany a případného poplatku příslušné burzy.

d) Cenné papíry kolektivního investování

Pokyny k cenným papírům kolektivního investování bude Banka buď realizovat sama na základě smluvního ujednání s emitentem případně prostřednictvím smluvního partnera.

e) Strukturované finanční produkty

Pokyny týkající se investičních certifikátů obchodovaných na neregulovaném trhu bude Banka provádět prostřednictvím emitentů těchto OTC investičních certifikátů.

f) Deriváty obchodované mimo regulovaný trh (OTC deriváty)

Banka do této kategorie produktů zahrnuje opce, swapy, termínové obchody, a jejich kombinace týkající se měn, úrokových sazeb nebo výnosů, finančních indexů a komodit. Při podání pokynu týkajícího se výše zmíněných druhů produktů je s klientem dohodnuta cena, která zahrnuje veškeré náklady včetně poplatků Bance. O těchto nákladech je klient informován při sjednání obchodu. Banka realizuje OTC deriváty buď sama, nebo prostřednictvím smluvních stran, u kterých je možné dosáhnout nejlepší ceny.

Banka pravidelně kontroluje korektnost navržené ceny u OTC derivátů na základě shromážděných tržních dat použitých pro odhad ceny a porovnává nabízené ceny s podobnými produkty na trhu v České republice.

g) Repo operace a reverzní repo operace

Pokyny k realizaci repo operací a reverzních operací jsou přijímány a prováděny přímo Bankou. Repo operace a reverzní repo operace jsou realizovány s investičními nástroji, které jsou pro tyto účely schváleny Bankou. Aktuální seznam investičních nástrojů a parametry repo operací jsou k dispozici na internetových stránkách banky pod názvem Akcie a Dluhopisy pro účely repo operací (<https://www.maxbanka.eu/>).

6. Souhlas klienta

Tato Pravidla stanoví, že v případě absence konkrétních pokynů (tzv. směrovaných pokynů) ze strany klienta je Banka oprávněna dle svého uvážení zvolit pro realizaci pokynu trh z aktuálního Přehledu trhů, převodních míst a třetích stran. Relevantním kritériem je dosažení nejlepšího možného výsledku pro klienta popsaného výše.

Klient bere na vědomí tato Pravidla a souhlasí s nimi.

Prohlášení klienta: Přečetl (a) jsem si tato Pravidla (Execution policy) a souhlasím s nimi.

V.....dne.....

(podpis klienta)

Za Banku podpis ověřil: