

Pravidla pro provádění pokynů klientů za nejlepších podmínek

1. Úvod

Volksbank CZ, a.s. (dále "Banka") zavádí s účinností od 1. 12. 2008 pravidla pro provádění pokynů klientů týkajících se investičních nástrojů, která definují zejména výběr převodního místa pro jednotlivé investiční nástroje spolu s faktory vedoucími k tomuto výběru.

Klient zavedením těchto pravidel v žádném případě nepozbývá právo vlastního určení převodního místa, na kterém má být pokyn obchodován. Banka bude postupovat dle těchto pravidel pouze v případech, kdy klient nedefinuje při zadání pokynu převodní místo sám. Náležitosti pokynu jsou definovány v obchodních podmínkách pro obchodování s cennými papíry a nebo v Rámcové smlouvě o uzavírání obchodů s investičními instrumenty I nebo II.

Pojem převodní místo znamená veřejný regulovaný trh (burza nebo mimoburzovní elektronická obchodní platforma). U pokynů obchodovaných mimo veřejné regulované trhy (tzv. OTC trh) má Banka pro účely těchto pravidel charakter převodního místa.

Banka řadí své klienty do kategorií „klient, který není neprofesionální“, „profesionální klient“ a „oprávněná protistrana“. Zařazení klientů vychází z dokumentu Kategorizace klientů a je provedeno před uzavřením (podpisem) smluvní dokumentace pro obchodování s investičními nástroji. Tato pravidla pro provádění pokynů klientů mají za cíl především maximální ochranu zájmů klientů, kteří nejsou profesionální, ale současně jsou v přiměřeném rozsahu aplikována i pro kategorie profesionální klient.

2. Postoupení pokynů

U pokynů, které Banka předává k obchodování na veřejných regulovaných trzích třetím stranám (banky nebo obchodníci s cennými papíry), zodpovídá Banka za dodržení postupů dle těchto pravidel. Pokyny přijímané Bankou jako obchodníkem s cennými papíry od jiných bank nebo obchodníků s cennými papíry se řídí těmito pravidly, nebude-li při zadávání pokynu stanoveno jinak.

3. Druhy pokynů

Druhy pokynů vychází z definice pokynů a jejich náležitostí obsažených v obchodních podmínkách pro obchodování s cennými papíry a nebo v Rámcové smlouvě o uzavírání obchodů s investičními instrumenty I nebo II.

- **Pokyn s cenovým limitem** – klient může v pokynu stanovit nejnižší nebo nejvyšší cenu, za kterou požaduje investiční nástroj prodat nebo koupit. Banka přijme pokyn s cenovým limitem pro investiční nástroje obchodované na veřejných regulovaných trzích, umožňují-li to pravidla těchto trhů, u ostatních investičních nástrojů jen pokud to umožňuje jejich povaha.
- **Pokyn bez cenového limitu** – pokud klient nestanoví limitní cenu, je Banka povinna koupit / prodat investiční nástroj za nejlepších podmínek, které je možné dosáhnout při vynaložení odborné péče v době platnosti pokynu.
- **Stop-loss pokyn** – Stop-loss pokyn se aktivuje v okamžiku, kdy tržní cena dosáhne stanovenou hodnotu (tzv. Stop-loss limit). Realizační cena u Stop-loss pokynu se může výrazně lišit od Stop-loss limitu, a to především na méně likvidních trzích. Proto je doporučeno zadat současně se stop-loss limitem i cenový limit. Banka přijme Stop-loss pokyn (bez nebo s cenovým limitem) pro investiční nástroje obchodované na veřejných trzích, umožňují-li to pravidla těchto trhů, u ostatních investičních nástrojů jen pokud to umožňuje jejich povaha.

Zobecněné náležitosti, které by se týkaly budoucích pokynů Banka nepřijme.

4. Sdružování pokynů

Banka nesdružuje pokyny klientů. Výjimku mohou tvořit pokyny týkající se podílových fondů, které jsou obchodovány přímo prostřednictvím investiční společnosti, která podílový fond spravuje, nebo oficiálního

distributora tohoto fondu a nebo pokyny obchodované mimo regulované veřejné trhy (OTC). V těchto případech je vyloučeno jakékoliv znevýhodnění jednotlivého pokynu klienta vůči ostatním sdruženým pokynům.

5. Provádění pokynů mimo veřejné regulované trhy (OTC)

Banka obchoduje některé investiční nástroje nebo kategorie investičních nástrojů mimo veřejné regulované trhy. V těchto případech je vždy nutný předchozí písemný souhlas klienta s tímto postupem. Písemný souhlas je udělen všeobecným souhlasem pro všechny takto dotčené pokyny klienta podpisem těchto Pravidel pro provádění pokynů klientů.

6. Kategorie investičních nástrojů

Banka rozlišuje tyto kategorie investičních nástrojů:

- a) Akcie a obdobné majetkové cenné papíry včetně ETFs (=Exchange Traded Funds)
- b) Fondy kolektivního investování (podílové fondy, investiční fondy)
- c) Dluhopisy a obdobné dlužné cenné papíry
- d) Strukturované produkty (investiční certifikáty = například garantované certifikáty, indexové certifikáty, airbag / bonus certifikáty a další nepákové certifikáty)
- e) Úrokové deriváty (zejména FRA, IRS, úrokové opce či jejich kombinace)
- f) Měnové deriváty (zejména forward, swap, měnové opce či jejich kombinace)
- g) Nástroje peněžního trhu (zejména pokladniční poukázky, T-Bills)

Další informace k jednotlivým kategoriím produktů jsou uvedeny v příloze – Charakteristika kategorií investičních nástrojů a souvisejících rizik.

V případě dotazů týkajících se uvedené kategorizace produktů můžete kontaktovat svého bankovního poradce nebo přímo oddělení Treasury Securities and Sales.

7. Faktory použité pro výběr nejlepších podmínek

Při výběru nejlepších možných podmínek pro provádění pokynů klientů vychází Banka z těchto faktorů:

- cena (kurz), kterou lze dosáhnout na převodním místě
- náklady spojené s provedením pokynu a jeho vypořádáním
- rychlost a pravděpodobnost provedení pokynu (realizace)
- pravděpodobnost vypořádání
- objem požadovaného obchodu
- podmínky pro vypořádání
- typ pokynu

Pod pojmem náklady spojené s realizací a vypořádáním obchodu jsou zahrnuty veškeré související poplatky a provize, a to zejména poplatky třetím stranám, poplatky převodních míst, vypořádacích institucí, poplatky za správu (tzv. custody poplatky) a náklady na devizové konverze. Rychlost a pravděpodobnost provedení pokynu znamená likviditu investičního nástroje v rámci daného převodního místa. Parametr pravděpodobnost vypořádání znamená kvalitu vypořádacího místa / systému daného převodního místa. Parametr typ pokynu znamená dobu platnosti pokynu a cenový limit.

8. Váhy přiřazené jednotlivým faktorům:

8.A. Klient, který není profesionální

| Faktor | Váha |
|---|------|
| Cena (kurz), kterou lze dosáhnout na převodním místě | 40 % |
| Náklady spojené s provedením pokynu a jeho vypořádáním | 20 % |
| Rychlost a pravděpodobnost provedení pokynu (realizace) | 30 % |
| Pravděpodobnost vypořádání | 10 % |
| Objem požadovaného obchodu | 0 % |
| Podmínky pro vypořádání | 0 % |
| Typ pokynu | 0 % |

Banka zvolila jako primární faktor celkové náklady, 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). Ostatní faktory mají pouze doplňující charakter (ale směřují k nejlepšímu provedení pokynu) nebo nejsou brány v úvahu vůbec.

Uvedené faktory spolu s jejich vahami jsou aplikovány pro všechny investiční nástroje s výjimkou uvedenou v části 9.B., část 1 a 4.

8.B. Profesionální klient

| Faktor | Váha |
|---|------|
| Cena (kurz), kterou lze dosáhnout na převodním místě | 20 % |
| Náklady spojené s provedením pokynu a jeho vypořádáním | 20 % |
| Rychlost a pravděpodobnost provedení pokynu (realizace) | 20 % |
| Pravděpodobnost vypořádání | 10 % |
| Objem požadovaného obchodu | 30 % |
| Podmínky pro vypořádání | 0 % |
| Typ pokynu | 0 % |

Banka zvolila jako primární faktor celkový objem obchodu doplněný faktory tvořícími celkové náklady, 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). Ostatní faktory mají pouze doplňující charakter nebo nejsou brána v úvahu vůbec.

Uvedené faktory spolu s jejich vahami jsou aplikovány pro všechny investiční nástroje s výjimkou uvedenou v části 9.B., část 1 a 4.

9. Výběr převodních míst určené pro provádění klientských pokynu za splnění nejlepších podmínek

9.A. Obchodování za fixní cenu stanovenou Bankou

Obchodování za fixní cenu stanovenou Bankou se týká investičních nástrojů, u kterých je v tabulce níže jako převodní místo uvedeno Volksbank CZ (OTC).

V případě obchodování za fixní cenu poskytne Banka klientovi na vyžádání cenu pro konkrétní investiční nástroj. Obchod je realizován v okamžiku, kdy dojde k výslovnému souhlasu klienta. Banka je v tomto případě v pozici převodního místa.

9.B. Seznam vybraných převodních míst pro jednotlivé kategorie investičních nástrojů

Ačkoliv jsou váhy u jednotlivých faktorů stanoveny rozdílně pro neprofesionální i profesionální klienty, dále uvedený seznam je platný pro obě skupiny klientů.

Kategorie produktů

1 Akcie a obdobné majetkové cenné papíry včetně ETFs (= Exchange Traded Funds)

| | | | |
|-----|-----------------|---|---|
| 1.1 | Česká republika | Burza cenných papírů Praha | |
| 1.2 | Zahraničí | Emise Volksbank AG | Volksbank CZ (OTC) |
| | | Emise obchodované na veřejných trzích v Německu | Xetra Frankfurt, Börse Frankfurt |
| | | Ostatní emise | Pokud není cenný papír kótovaný na burze v Německu, je vybrán trh, který emitent označuje jako domácí / hlavní dle seznamu převodních míst uvedených v části 6. |

Výjimka: při výběru nejlepšího převodního místa se Banka od uvedených pravidel může v zájmu klienta odchýlit za situace, kdy je investiční nástroj v rámci této kategorie současně obchodován na více převodních místech v různých měnách. V takovém případě Banka upřednostní převodní místo, na němž se investiční nástroj obchoduje v měně, která je klientem investována, tak, aby na straně klienta nevznikly náklady související s měnovou konverzí. V těchto případech může Banka vybrat pouze převodní místo zde uvedené. Tímto není dotčeno právo klienta požadovat nákup či prodej investičního nástroje s vypořádáním z / do jiné měny, než je měna, ve které je investiční nástroj obchodován.

Předkupní práva: pokud klient nezadá pokyn ohledně využití překupních práv, budou tato práva prodána – bude-li to bude možné – poslední obchodní den na domácí / hlavní burze (pokud budou kótována) nebo prostřednictvím OTC trhu (pokud nebudou kótována), jinak budou vyřazeny z evidence investičních nástrojů vedené Volksbank CZ jako bezcenné.

| | | | |
|----------|---|--|--|
| 2 | Fondy kolektivního investování | | |
| | Podílové fondy | | Investiční společnost spravující konkrétní podílový fond nebo oficiální distributor tohoto podílového fondu. |
| | Investiční fondy obchodované na veřejných trzích | | Dle pravidel pro akcie a obdobné majetkové cenné papíry |
| 3 | Dluhopisy a obdobné dluhové cenné papíry | | Volksbank CZ (OTC) |
| 4 | Strukturované produkty (investiční certifikáty) | | |
| 4.1 | Česká republika | Emise Volksbank AG | Volksbank CZ (OTC) |
| | | Ostatní emitenti | Burza cenných papírů Praha |
| 4.2 | Zahraničí | Emise Volksbank AG | Volksbank CZ (OTC) |
| | | Emise obchodované na veřejných trzích v Německu a Rakousku | EUWAX / Börse Stuttgart AG |
| | | Ostatní emise | Pokud není cenný papír kótovaný na EUWAX / Börse Stuttgart AG, je vybrán trh, který emitent označuje jako domácí / hlavní dle seznamu převodních míst uvedených v části 6. |

Výjimka: při výběru nejlepšího převodního místa se Banka od uvedených pravidel může v zájmu klienta odchýlit za situace, kdy je investiční nástroj v rámci této kategorie současně obchodován na více převodních místech v různých měnách. V takovém případě Banka upřednostní převodní místo, na němž se investiční nástroj obchoduje v měně, která je klientem investována, tak, aby na straně klienta nevznikly náklady související s měnovou konverzí. V těchto případech může Banka vybrat pouze převodní místo zde uvedené. Tímto není dotčeno právo klienta požadovat nákup či prodej investičního nástroje s vypořádáním z / do jiné měny, než je měna, ve které je investiční nástroj obchodován.

| | | |
|----------|--------------------------------|--------------------|
| 5 | Úrokové deriváty | Volksbank CZ (OTC) |
| 6 | Nástroje peněžního trhu | Volksbank CZ (OTC) |
| 7 | Měnové deriváty | Volksbank CZ (OTC) |

10. Seznam dostupných převodních míst

Banka umožňuje svým klientům obchodování na dále uvedených převodních místech. Seznam převodních míst není kompletní, avšak zahrnuje jejich podstatnou část. Informace o možnosti obchodování na převodních místech zde neuvedených budou poskytnuty klientovi na požádání. Pokyny týkající se převodních míst nebo zde

neuvezených, budou přijaty k obchodování pouze pokud to bude možné. V opačném případě bude klient informován bez zbytečného prodlení o skutečnosti, že pokyn nelze přijmout.

| Stát | Název převodního místa | Zdroj informací | Zkratka*) |
|---|---|-------------------------------|------------------|
| Rakousko | Wiener Boerse AG | www.wienerborse.at | VI |
| Německo | Xetra Frankfurt (elektronický obchodní systém) | www.deutsche-boerse.com | XE |
| | Frankfurter Wertpapierbörse | www.deutsche-boerse.com | FR |
| | Baden-Wuerttembergische Wertpapierboerse zu Stuttgart | www.boerse-stuttgart.de | EU |
| | Bayerische Börse | www.boerse-muenchen.de | GM |
| | Boerse Berlin-Bremen | www.boerse-berlin.de | BB |
| | Hanseatische Wertpapierbörse Hamburg | www.boersenag.de | GH |
| | Niedersächsische Boerse zu Hannover | www.boersenag.de | GA |
| | Rheinisch-Westfälische Boerse zu Düsseldorf | www.boerse-duesseldorf.de | GD |
| Belgie | Euronext Brussels NV/SA | www.euronext.com | EB |
| Dánsko | Nordic Exchange in Copenhagen | www.omxgroup.com | CO |
| Finsko | Nordic Exchange in Helsinki | www.omxgroup.com | FI |
| Francie | Euronext Paris | www.euronext.com | EP |
| Řecko | Athens Exchange S.A. | www.ase.gr | GR |
| Velká Británie | London Stockexchange Group PLC | www.londonstockexchange.com | LO |
| Irsko | The Irish Stock Exchange | www.ise.ie | IR |
| Itálie | Borsa Italiana S.p.A. | www.borsaitaliana.it | IT |
| Lucembursko | Societe de la Bourse de Luxembourg SA | www.bourse.lu | LU |
| Nizozemí | Euronext Amsterdam Effectenbeurs | www.euronext.com | EA |
| Norsko | Oslo Bors | www.oslobors.no | NO |
| Polsko | Gielda Papierow Wartosciowych | www.wse.com.pl | PL |
| Portugalsko | Euronext Lisbon | www.euronext.com | EL |
| Rusko | Russian Trading System | www.rts.ru | RU |
| Švédsko | Nordic Exchange in Stockholm | www.omxgroup.com | ST |
| Švýcarsko | The Swiss Exchange | www.swx.com | SW |
| | Virt-X | www.virt-x.com | SV |
| Španělsko | Mercado Continuo Espanol, Bolsa de Madrid | www.bolsamadrid.es | MA |
| Česká republika | Burza cenných papírů Praha (SPAD, KOBOS) RM-SYSTÉM (mimoburzovní elektronický trh) | www.pse.cz www.rmsystem.cz | SP, KO RM |
| Maďarsko | Budapest Stock Exchange | www.bse.hu | HU |
| USA | The Nasdaq Stock Market, Inc (NASDAQ) | www.nasdaq.com | NA |
| | New York Stock Exchange | www.nyse.com | NY |
| | American Stock Exchange | www.amex.com | AM |
| Kanada | Toronto Stock Exchange | www.tsx.com | TO |
| Austrálie | Australian Stock Exchange Ltd. | www.asx.com.au | AU |
| Hong Kong | The Stock Exchange of Hong Kong, Ltd. | www.hkex.com.hk | HK |
| Japonsko | Tokyo Stock Exchange | www.tse.or.jp/english | JP |
| Nový Zéland | New Zealand Exchange Limited (NZSX) | www.nzx.com | NZ |
| Jihoafrická republika | The Johannesburg Stock Exchange | www.jse.co.za | SA |
| Další převodní místa | | | |
| Investiční nástroj / skupina investičních nástrojů | Název převodního místa | Popis | Zkratka*) |
| Fondy kolektivního investování (podílové fondy) | ING Investment Management Luxembourg | Pokyny týkající se ING fondů | IF |
| Fondy kolektivního investování | HSBC Global Investment | Pokyny týkající se HSBC fondů | HS |

| | | | |
|--|---|--|--------|
| (podílové fondy) | Funds SICAV | | |
| Fondy kolektivního investování (podílové fondy) | Volksbank Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. | Pokyny týkající se Volksbank Invest fondy | VF |
| Fondy kolektivního investování (podílové fondy) | Výše neuvedené fondy | Pokyny týkající podílových fondů výše neuvedených investičních společností | OF |
| | | | |
| Investiční nástroje dle článku 6, písm. a, b, c, d | Ostatní veřejné trhy výše neuvedené | | OM |
| Dluhopisy | Volksbank CZ (OTC) | | BC, OB |
| Strukturované produkty | Volksbank CZ (OTC) | Pokyny týkající se strukturovaných produktů obchodovaných v souladu s článkem 9.B. | IC |
| Investiční nástroje dle článku 6, písm. a, b, c, d | | Převodní místo klientem nevybráno, Banka postupuje dle tohoto předpisu | AA |

*) Zkratka převodního místa je uvedena na písemném pokynu v poli „Trh / Market“.

11. Pokyny k prodeji investičních nástrojů

V souvislosti s pokyny k prodeji vychází Banka ze skutečnosti, na kterém převodním místě byl investiční nástroj pořízen (nakoupen). Důvodem je omezení nákladů, které se mohou vyskytnout v souvislosti s převody investičních nástrojů mezi depozitáři. Pokud nelze dodržet tuto podmínku, postupuje se přesně v souladu s uvedenými pravidly. V případě, kdy klient i přes možné náklady související s převody mezi depozitáři a po upozornění na tuto skutečnost ze strany banky trvá na vlastním výběru převodního místa, bere tyto náklady na vědomí.

12. Závěrečné ustanovení

Pravidla pro provádění pokynů klientů jsou revidována průběžně zejména s ohledem na významné změny ve faktorech, které ovlivnily výběr převodních míst, případně dalších významných okolností. V takovém případě může Banka přistoupit k okamžité úpravě těchto pravidel. Minimální frekvence celkové revize pravidel pro provádění pokynů klientů je jednou ročně, a to ke konci kalendářního roku.

Banka své klienty o provedení změn v rámci tohoto dokumentu neinformuje jednotlivě. Aktuální znění je k dispozici na internetové stránce Volksbank CZ, a.s. www.volksbank.cz nebo v písemné podobě na všech pobočkách banky.