

WOOD
&
COMPANY



STRATEGIE PROVÁDĚNÍ POKYŇŮ ZÁKAZNÍKŮ

Datum účinnosti: 27.9.2018

OBSAH

1. Úvodní ustanovení
2. Převodní místa a kvalita provádění
3. Převodní místa využívaná Společností k provádění instrukcí zákazníků
4. Pokyny a instrukce
5. Specifické instrukce zákazníka
6. Strategie provádění pokynů za nejlepších podmínek
7. Obecné principy zpracovávání pokynů
8. Principy sloučení a rozdělení pokynů
9. Facilitační činnost pro zákazníka
10. OTC transakce
11. Systematický internalizátor (SI)
12. Provádění pokynů na burze mimo knihu pokynů
13. Provádění devizových operací v souvislosti s poskytováním investičních služeb
14. Provádění pokynů týkajících se dluhopisů
15. Obecná ustanovení

Článek 1

Úvodní ustanovení

1.1. Tyto Strategie provádění pokynů zákazníků (dále jen „Strategie“ nebo „Zásady“) obsahují informace o tom, jak společnost WOOD & Company Financial Services, a.s. (dále jen „Společnost“) zpracovává pokyny zákazníků a zajišťuje jejich nejlepší způsob provedení podle Směrnice 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů (dále jen „MiFID II“) a navazujících předpisů. Při poskytování služeb způsobilým protistranám nemusí Společnost dodržovat povinnosti související s prováděním pokynů za nejlepších podmínek.

1.2. Podle výše uvedených platných předpisů musí Společnost přijmout veškerá dostatečná opatření k tomu, aby dosáhla nejlepšího možného výsledku (dále jen „provádění pokynů za nejlepších podmínek“) pro zákazníka s ohledem na faktory uvedené níže v článku 6 odstavci 6.2., při provádění nebo přijímání a předávání pokynů zákazníka ve vztahu k investičním službám souvisejícím s investičními nástroji bez konkrétních instrukcí zákazníka. Společnost využívá tuto strategii při poskytování následujících investičních služeb: (i) přijímání a předávání pokynů zákazníka ve vztahu k investičním nástrojům, (ii) provádění takových pokynů a (iii) poskytování správy portfolia.

1.3. Při provádění pokynů zákazníka Společnost pro určení relativního významu faktorů uvedených níže v článku 6 odstavci 6.2. přihlíží zejména k následujícím kritériím: (i) charakteristice zákazníka, včetně jeho regulatorní kategorie; (ii) charakteristice pokynu zákazníka; (iii) vlastnostem finančních nástrojů, kterých se příslušný pokyn týká; a (iv) charakteristice převodních míst, kde lze příslušný pokyn provést.

Článek 2

Převodní místa a kvalita provádění

2.1. Hlavním cílem těchto Zásad je určení vhodného převodního místa pro jednotlivé finanční nástroje, kde Společnost provede pokyn na účet zákazníka, tj. místa, která podle názoru Společnosti konzistentně umožňují nejlepší způsob provedení pokynu. Společnost může při provádění pokynů využívat následující převodní místa:

- a) regulované trhy (*Regulated Markets - RM*);
- b) mnohostranné obchodní systémy (*Multilateral Trading Facilities - MTF*);
- c) organizované obchodní systémy (*Organized Trading Facilities - OTF*);
- d) systematické internalizátory (*Systematic Internalisers - SI*);
- e) tvůrce trhu a jiné poskytovatele likvidity,
- f) trhy mimo Evropskou unii a jiné subjekty poskytující podobné funkce jako převodní místa uvedená pod písmeny a) až e) výše.

Pokud s tím zákazník souhlasí, je možné realizovat pokyn na mimoburzovním trhu, tzv. OTC.

2.2. Společnost vynaloží přiměřené úsilí, aby nespravedlivě nediskriminovala některá převodní místa. Seznam hlavních převodních míst, na které se Společnost významně spoléhá, je připojen v článku 3.

2.3. Společnost je povinna každoročně zveřejnit seznam pěti nejlepších převodních míst (podle objemu obchodování), kde prováděla pokyny zákazníků v předchozím roce, a informaci o dosažené kvalitě provedení. Výše uvedené platí pro všechny finanční nástroje v rozsahu MiFID II. Tyto informace musí být každoročně zveřejněny na webové stránce Společnosti www.wood.cz.

Článek 3

Převodní místa využívaná Společností k provádění pokynů zákazníků

Stát	Přístup	Převodní místo	Nejrelevantnější třídy nástrojů
Česká republika	člen	Pražská burza cenných papírů	akcie, dluhové nástroje
Polsko	člen	Varšavská burza cenných papírů	akcie

Maďarsko	člen	Budapešťská burza cenných papírů	akcie
Rakousko	člen /třetí strana	Vídeňská burza cenných papírů	akcie
Rumunsko	člen	Bukurešťská burza cenných papírů	akcie
Bulharsko	třetí strana	Bulharská burza cenných papírů - Sofie	akcie
Slovinsko	člen	Lublaňská burza cenných papírů	akcie
Dubaj	člen	Dubajská burza NASDAQ	akcie
USA	třetí strana	Burzy cenných papírů NYSE, NASDAQ	produkty obchodované na burze
Kanada	třetí strana	Torontská burza cenných papírů	akcie
Německo	třetí strana	Frankfurtská burza cenných papírů XETRA	dluhové nástroje
Velká Británie	třetí strana	Londýnská burza cenných papírů	akcie
Itálie	třetí strana	Italská burza cenných papírů	akcie
Nizozemsk o	třetí strana	NYSE EURONEXT – Amsterdam	měnové deriváty
Francie	třetí strana	NYSE EURONEXT – Paříž	měnové deriváty, produkty obchodované na burze
Belgie	třetí strana	NYSE EURONEXT – Brusel	akcie
Dánsko	třetí strana	Kodaňská burza cenných papírů OMX	akcie
Švédsko	třetí strana	Stockholmská burza cenných papírů OMX	akcie

Finsko	třetí strana	Helsinská burza cenných papírů OMX	akcie
Norsko	třetí strana	Burza - Oslo	akcie
Švýcarsko	třetí strana	Švýcarská burza cenných papírů	akcie
Irsko	třetí strana	Irská burza cenných papírů	akcie
Malta	třetí strana	Maltská burza cenných papírů	akcie
Řecko	třetí strana	Aténská burza cenných papírů	akcie, dluhové nástroje
Turecko	třetí strana	Istanbulská burza cenných papírů	akcie
Chorvatsko	třetí strana	Záhřebská burza cenných papírů	akcie
Srbsko	třetí strana	Bělehradská burza cenných papírů	akcie
Slovensko	třetí strana	Bratislavská burza cenných papírů	dluhové nástroje
Rusko	třetí strana	Moskevská burza	akcie
Estonsko	třetí strana	Tallinnská burza cenných papírů	akcie
Lotyšsko	třetí strana	Rižská burza cenných papírů	akcie
Litva	třetí strana	Vilniuská burza cenných papírů	akcie
Izrael	třetí strana	Telavivská burza cenných papírů	akcie
Nigérie	třetí strana	Nigerijská burza cenných papírů	akcie
Jižní Afrika	třetí strana	Johannesburská burza cenných papírů	akcie
Japonsko	třetí strana	Tokijská burza cenných papírů	akcie
Hongkong	třetí strana	Hongkongská burza	akcie
Singapur	třetí strana	Singapurská burza	akcie

- 3.1. Pokud Společnost získá přístup na nové převodní místo, nebo nemá nadále účast na určitém převodním místě, nebo změní přístup na určité převodní místo, bude o tom informovat zákazníky na webové stránce www.wood.cz.
- 3.2. Pokud Společnost uplatňuje různé poplatky v závislosti na převodním místě, musí tyto rozdíly dostatečně podrobně vysvětlit tak, aby zákazník pochopil výhody a nevýhody výběru konkrétního převodního místa.
- 3.3. Společnost nesmí nastavit svou poplatkovou strukturu nebo účtovat poplatky takovým způsobem, aby docházelo k diskriminaci některých převodních míst.
- 3.4. Pokud Společnost vyzve klienty, aby si vybrali převodní místo, musí je informovat poctivým, objektivním a nezávadějícím způsobem, aby se předešlo tomu, že si zákazník vybere převodní místo pouze na základě poplatkové politiky uplatňované Společností.
- 3.5. Pokud Společnost není přímým členem určitého převodního místa a předá pokyn k provedení jinému subjektu, učiní tak v nejlepším zájmu zákazníka a přijme veškerá dostatečná opatření k tomu, aby dosáhla nejlepšího možného výsledku pro zákazníka. Může se stát, že Společnost nebude moci u každé jednotlivé transakce prokázat, že instrukce byla provedena za nejlepších podmínek pro zákazníka. I v tomto případě však Společnost bude dohlížet na plnění strategie.

Článek 4

Pokyny a instrukce

Pokud zákazník vydá konkrétní pokyn, Společnost provede pokyn podle instrukce zákazníka. Zákazník bere na vědomí, že konkrétní instrukce k provedení pokynu uvedené v odstavci 5 mohou Společnosti zabránit v přijetí opatření k tomu, aby při provedení takového pokynu dosáhla nejlepšího možného výsledku.

4.1. Standardní pokyny

Lze-li klientský pokyn provést pouze na jednom převodním místě, Společnost zpracuje pokyn na tomto převodním místě, přičemž zohlední všechny faktory a charakteristiku pokynu (likviditu trhu, velikost pokynu, transakční náklady, vlastnosti transakce – viz čl. 6.2. níže). Lze-li klientský pokyn provést na více než jednom převodním místě, Společnost vezme v úvahu všechny faktory

a charakteristiku pokynu (likviditu trhu, velikost pokynu, transakční náklady, vlastnosti transakce – viz níže v článku 5, odstavci 5.2.) a priority zákazníka (např. přání zákazníka ohledně denominace a zúčtovacího střediska příslušné transakce). Alternativou obchodování na převodních místech je obchodování proti vlastnímu účtu Společnosti, pokud takový způsob provedení zajistí nejlepší výsledek pro zákazníka. Ve vztahu k akcím přijatým k obchodování na regulovaném trhu, na kterém Společnost nepůsobí jako systematický internalizátor, je provádění proti vlastnímu účtu Společnosti možné pouze ad hoc a nepravidelně nebo u specifických transakcí, které se nepodílejí na procesu určování cen. OTC obchody provádí Společnost pouze pro zákazníky, kteří je předem schválí.

4.2. Směřované pokyny

Směřované pokyny jsou pokyny obsahující veškeré informace o tom, kde, jak a kdy má být instrukce provedena; všechny vlastnosti a faktory instrukce jsou definovány zákazníkem a Společnost pouze zpracuje instrukci přímo na převodním místě stanoveném zákazníkem a dohlédne na zákonnost a technickou správnost pokynu. Pokud Společnost klasifikuje takový pokyn jako nezákonný, zákazník bude informován způsobem stanoveným ve smlouvě, nebo stejným způsobem, jakým byl pokyn doručen ze strany zákazníka.

Článek 5

Specifické instrukce zákazníka

5.1. V případě specifických instrukcí zákazníka, včetně žádosti o provedení pokynu na jiném převodním místě, přijme Společnost veškerá přiměřená opatření k tomu, aby dosáhla nejlepšího možného výsledku pro zákazníka s ohledem na charakteristiku instrukce nebo jakékoli její části. Pokud je instrukce nebo jakákoli její část neurčitá, Společnost takovou neurčitou část definuje podle strategie provádění pokynů za nejlepších podmínek. Bez ohledu na to, že zákazník dává Společnosti specifickou instrukci, která pokrývá jednu část nebo aspekt pokynu, nezabývá to Společnost závazku dosáhnout nejlepšího možného výsledku pro zákazníka, pokud jde o jakoukoli jinou část nebo aspekt jeho pokynu, kterou tato instrukce nepokrývá.

5.2. V případě, že zákazník neudělí specifickou instrukci, bude Společnost při realizaci pokynu jednat podle vlastního uvážení s tím, že přihlédne k charakteru klientského pokynu tak, aby došlo k jeho realizaci za nejlepších podmínek.

Článek 6

Strategie provádění pokynů za nejlepších podmínek

6.1. Strategie Společnosti spočívá v nalezení rovnováhy mezi jednotlivými faktory pokynu zákazníka a provedením pokynu v rámci existujících omezení, přestože některé faktory mohou být protichůdné.

6.2. Při provádění pokynu přihlíží Společnost před výběrem převodního místa k řadě faktorů, aby dosáhla nejlepšího možného výsledku pro zákazníka. Způsob zpracování pokynu zákazníka se určuje mimo jiné podle následujících faktorů:

Faktory
Pravděpodobnost provedení pokynu
Cena dosažitelná na převodním místě
Clearingové (zúčtovací) podmínky
Rychlost provedení pokynu
Náklady na provedení pokynu
Pravděpodobnost provedení a vypořádání
Charakteristika pokynu
Velikost pokynu a aspekt likvidity
Vlastnosti finančního nástroje, kterého se příslušný pokyn týká (specifikace nástroje, jeho likvidita apod.)
Charakteristika převodního místa, na kterém má být obchod s nástrojem realizován (další specifikace jednotlivých trhů)
Jakékoli jiné relevantní aspekty související s provedením pokynu

6.3. Při zpracování pokynů na náklady zákazníka zohlední Společnost kromě výše uvedených faktorů rovněž charakteristiku zákazníka (zvyky zákazníka).

6.4. Při posuzování faktorů dává Společnost nejvyšší prioritu likviditě trhu a ceně dosažitelné na převodním místě (nebo pravděpodobnosti provedení pokynu vzhledem k požadovanému objemu transakce). Převodní místa, která mají nejvyšší likviditu, mají obvykle efektivní a méně nákladné clearingové (zúčtovací) systémy. Společnost neúčtuje zákazníkovi žádné poplatky, které zaplatí třetí stranám; zákazník platí pouze odměnu za provedení pokynu, jejíž výše je předem známa. Společnost nestrukturuje a neúčtuje svou provizi tak, aby nespravedlivě diskriminovala některá převodní místa.

6.5. Pokud je to efektivní, strategií Společnosti je být přímým členem burzy (regulovaného trhu), která je nejlikvidnějším převodním místem pro obchody s místními akciemi, aby tak dosáhla nejlepší možné ceny. Pokud se titul obchoduje na více než jednom převodním místě, Společnost upřednostní místo s nejvyšší likviditou (ve vztahu k denominaci a místě clearingů obchodu).

6.6. Přístup k hodnocení faktorů a charakteristiky zákazníka

Pokud Společnost obdrží pokyn, jehož objem je na trhu standardní, Společnost bude pravděpodobně dávat důraz na nejlepší dosažitelnou cenu a související náklady v okamžiku provedení obchodu. Avšak v případě pokynu, jehož objem může mít dopad na tržní cenu nebo přesahuje aktuální likviditu, bude Společnost přihlížet rovněž k dalším faktorům. V takovém případě může být obchod s nástrojem proveden v několika fázích a ne nezbytně za nejlepší tržní cenu, pokud nebude k dispozici dostatečná likvidita, a podstatná bude pravděpodobnost provedení. Dalším aspektem, který může mít vliv na provedení instrukce, je záměr, který zákazník příslušným pokynem sleduje. Pokud chce zákazník zajistit riziko vyplývající z jiné jeho pozice, může být podstatná rychlost provedení instrukce. Provedení pokynu se rovněž může lišit u méně standardních obchodů nebo obchodů na neregulovaných trzích, kdy musí Společnost jinak hodnotit způsobilost protistran, nebo může být obtížné získat srovnatelné ceny, protože na jiných trzích neexistují. Důležitým faktorem je také úvěrové riziko, obchodní podmínky, transparentnost nákladů apod.

6.7. Strategie provádění pokynů za nejlepších podmínek pro neprofesionální zákazníky

V případě poskytování služeb neprofesionálním zákazníkům je nejpodstatnějším a jediným faktorem nejlepší cena pro zákazníka, tj. nejlepší možný výsledek se určí z hlediska celkového plnění, které se skládá z ceny investičního nástroje a nákladů spojených s provedením pokynu.

Článek 7

Obecné principy zpracovávání pokynů

7.1. Pokyny prováděné jménem zákazníka musí být zpracovány spravedlivě a bez zbytečného prodlení, a musí být neprodleně a přesně zaznamenány a alokovány. Společnost monitoruje veškeré komunikační kanály pro přijímání pokynů a zaznamenává je ve svém interním systému bez zbytečného prodlení (na českém trhu by měl být pokyn podle burzovních pravidel zaznamenán do 15 sekund). Pokyny musí být jednoznačné a srozumitelné, pokud jde o množství, směr, počet cenných papírů, jejich názvy a případné limity. Pokud existuje cenový limit, musí být v souladu s burzovními pravidly a kroky kotace.

7.2. Pokud limitní pokyn zákazníka, který se týká investičního nástroje přijatého k obchodování na regulovaném trhu nebo obchodovaného v obchodním systému, není za převažujících tržních podmínek okamžitě proveden, Společnost je povinna takový pokyn okamžitě zveřejnit, pokud zákazník nestanoví jinak, nebo pokud pokyn nepřevyšuje standardní tržní objem.

7.3. Pokud Společnost obdrží dva nebo více srovnatelných pokynů od zákazníků, které se týkají jednoho investičního nástroje, každý z nich zpracuje spravedlivě a bez zbytečného prodlení ve vztahu k jiným zákaznickým pokynům a obchodním zájmům Společnosti vyplývajícím z facilitační činnosti pro zákazníky podle článku 9. Pokyny musí být prováděny neprodleně a podle okamžiku přijetí, pokud to

není vzhledem k charakteristice pokynu nebo převažujících tržních podmínek neproveditelné, neefektivní nebo pokud zájmy zákazníka nevyžadují jinak.

7.4. Společnost bude zejména plnit instrukce zákazníka tak, aby dosáhla nejlepšího výsledku pro zákazníka podle článku 4 a 6.

7.5. Společnost bude zákazníka informovat o jakýchkoli podstatných potížích relevantních z hlediska řádného provádění pokynů okamžitě poté, co se o nich dozví.

7.6. Společnost investiční nástroje prodá za vyšší cenu nebo koupí za nižší cenu, než je cena stanovená v instrukci zákazníka, pokud je to možné, a to i bez souhlasu zákazníka.

7.7. Společnost nezneužije žádné informace týkající se neprovedených pokynů zákazníka.

7.8. Další pravidla zpracování instrukcí zákazníka jsou specifikována v interním předpisu Administrativní postupy.

Článek 8

Principy agregování a alokování pokynů

8.1. Společnost nesmí zpracovávat pokyn zákazníka nebo transakci na vlastní účet společně s jiným pokynem zákazníka, pokud nejsou splněny následující podmínky:

- a) je nepravděpodobné, že by agregace pokynů a transakcí bylo v neprospěch jakéhokoli zákazníka, jehož pokyn má být agregován;

- b) každý zákazník, jehož pokyn má být agregován, je informován o tom, že agregování příslušného pokynu může být v jeho neprospěch;
- c) obchody vyplývající z agregovaných pokynů jsou rozděleny spravedlivě a podle pravidel stanovených v odstavcích 8.3 až 8.5.

8.2. Společnost agreguje pokyny tam, kde to uzná za vhodné, s ohledem na instrukce zákazníka, tržní standardy, stávající tržní podmínky a povinnost Společnosti jednat v zájmu zákazníka a předcházet střetu zájmů.

8.3. Pokud to není vzhledem k charakteristice pokynů nebo převažujících tržních podmínek neproveditelné, neefektivní či nespravedlivé, nebo pokud zájmy zákazníka nevyžadují jinak, obchody vyplývající z agregovaných pokynů budou alokovány buď:

- a) v příslušném poměru podle relativní kvantity (pro rata); nebo
- b) v poměru jedna ku jedné, dokud nejsou pokyny nebo transakce provedeny.

8.4. Obchody vyplývající z agregovaných pokynů nebudou rozděleny způsobem, který poškozuje jakéhokoli zákazníka. Společnost ani žádný zákazník nebude mít nespravedlivě přednost.

8.5. Pokud je sloučený pokyn proveden částečně, Společnost rozdělí obchody přednostně zákazníkům než sama sobě, pokud není schopna prokázat, že bez sloučení by pravděpodobně nebyla schopna provést pokyn zákazníka za tak výhodných podmínek, nebo by jej nebyla schopna provést vůbec. Pokud transakce na vlastní účet souvisí s facilitační činností pro zákazníka podle článku 9, má se za to, že podmínka je splněna a Společnost rozdělí transakce na vlastní účet podle pravidel stanovených v odstavcích 8.3. a 8.4.

Článek 9

Facilitační činnost pro zákazníka

9.1. Aby mohla Společnost svým zákazníkům poskytovat různé alternativy provedení pokynů a okamžitou likviditu, je oddělení Tradingu oprávněno vstoupit do rizikové pozice pouze v důsledku facilitační činnosti vykonávané pro zákazníka, což zahrnuje zejména následující situace:

- a) Společnost provede pokyn zákazníka proti svému vlastnímu účtu; takové transakce mohou rovněž vycházet z projevů zájmu (IOIs), které Společnost používá v souladu s tržními standardy a osvědčenými postupy; a
- b) Společnost provádí transakce v očekávání pokynu zákazníka poté, co zákazník jednoznačně a prokazatelně projevil zájem; je-li facilitační transakce nakonec realizována, cena, která je přidělena zákazníkovi, nesmí být horší než cena, která byla Společností na převodním místě skutečně dosažena.

9.2. Společnost je povinna udržovat informační bariéru mezi oddělením zabývajícím se obchody pro zákazníka a oddělením zabývajícím se obchodováním na vlastní účet.

9.3. Pokud jde o pozice vyplývající z facilitací pro zákazníka, Společnost je může zavírat souběžně s pokyny zákazníka, dokud nejsou plně pokryty. V takovém případě Společnost vynaloží přiměřené úsilí k tomu, aby minimalizovala tržní dopad a použije jednu z následujících strategií provedení nebo jejich kombinaci, s ohledem na stávající tržní podmínky, charakteristiku pokynů, instrukce zákazníka, tržní praxi a povinnost Společnosti jednat v zájmu zákazníka:

- a) počkat, dokud nebudou provedeny všechny pokyny zákazníka ve vztahu k příslušnému investičnímu nástroji a až poté zavírat pozici;
- b) postupovat podle ustanovení článku 3(2) Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/1052; při prodeji investičního nástroje se ustanovení uplatní obdobně;
- c) zavírat pozici automatizovaně prostřednictvím algoritmu procenta z objemu (POV – *Percentage of Volume*) nebo algoritmu objemově vážené průměrné ceny (VWAP – *Volume Weighted Average Price*) s objemovou restrikcí, aby byla vyloučena jakákoliv diskrece, která by mohla vést ke střetu zájmů.

9.4. Omezení stanovená v odstavci 3 se neuplatní, dokud se cena investičního nástroje pohybuje uvnitř denního rozpětí, které bylo zformováno do momentu provedení facilitační transakce, a zároveň není výrazně odchýlena od ceny facilitační transakce v nepříznivém směru.

Článek 10

OTC transakce

10.1. Transakce podle článku 9 může Společnost provádět jako systematický internalizátor nebo jako OTC. Za určitých podmínek mohou být pokyny zákazníka prováděny z účtu Společnosti za cenu lepší nebo stejnou jako je cena dosažitelná v převodním místě. Obchody jsou zúčtovány stejně jako obchody na regulovaných trzích. Společnost má povinnost zveřejnit kotace a objemy, které je v příslušném okamžiku schopna provést, v rámci tzv. předobchodní transparency.

10.2. Kotovaný objem v rámci předobchodní transparency odpovídá stávající podmínce obvyklého tržního objemu pro likvidní akcie; pro nelikvidní akcie, kde se předobchodní transparency nevyžaduje, se kotace pro investiční nástroje sděluje na žádost zákazníka. Po provedení jsou obchody zveřejněny na dostupném místě.

10.3. Pokud Společnost k provedení pokynu zákazníka použije jiný subjekt oprávněný poskytovat služby na kapitálovém trhu, který podléhá regulaci srovnatelné s regulací Společnosti, Společnost nemá povinnost kontrolovat, zda příslušný subjekt každou jednotlivou instrukci posoudil z hlediska strategie provádění pokynů za nejlepších podmínek. Společnost však bude průběžně dohlížet na to, zda subjekt splňuje obecné požadavky těchto Zásad. Pokud Společnost zjistí, že výkon subjektu nesplňuje požadavky Zásad, Společnost bez zbytečného prodlení přijme veškerá přiměřená nápravná opatření. Pokud třetí strana neprovede pokyn v souladu se Zásadami společnosti WOOD & Company, Společnost přijme veškerá přiměřená nápravná opatření.

10.4. Tyto Zásady se uplatní rovněž v případě, že zákazníci schválí provádění pokynů mimo regulované trhy a mnohostranné obchodní systémy.

10.5. Při výběru třetí strany, která provádí pokyny, posuzuje Společnost zejména následující faktory:

- základní kapitál společnosti;
- konkurenceschopnost;
- schopnost zajištění likvidity;
- historii společnosti;

- reputaci společnosti;
- pozici na trhu;
- jednání společnosti;
- reakci na úvodní poptávku ze strany WOOD & Company.

10.6. Společnost průběžně monitoruje, zejména v případě podstatných změn na trhu, přiměřenost výběru třetí strany ve vztahu ke stávajícím podmínkám na kapitálovém trhu. Průběžný monitoring znamená zejména kontrolu oddělení Trading, které zjišťuje, zda je pozice vybrané společnosti stále v souladu s výše uvedenými kritérii. Podobné hodnocení třetích stran se v souladu s právními předpisy pro obchodníky s cennými papíry provádí alespoň jednou ročně a vykonává ho oddělení Middle Office.

10.7. Ve vztahu k akcím přijatým k obchodování na regulovaném trhu, na kterém Společnost nepůsobí jako systematický internalizátor, je provádění pokynů na vlastní účet možné pouze *ad hoc* a nepravidelně nebo u specifických transakcí, které se nepodílejí na procesu určování cen.

10.8. Při provádění pokynů či rozhodování, zda obchodovat, které se týká OTC produktu, včetně produktů vytvořených „na míru“ pro zákazníka, má Společnost povinnost zkontrolovat přiměřenost ceny navržené zákazníkovi, a to tak, že shromáždí tržní data nutná ke kvalifikovanému odhadu ceny takového finančního nástroje nebo provede porovnání ceny podobných či srovnatelných finančních nástrojů.

Článek 11

Systematický internalizátor (SI)

11.1. Společnost se rozhodla, že bude působit jako systematický internalizátor pro akcie obchodované na regulovaných trzích ve střední a východní Evropě, tj. zejména na:

- a) Pražské burze cenných papírů,
- b) Varšavské burze cenných papírů,

- c) Bukurešťské burze cenných papírů,
- d) Vídeňské burze cenných papírů,
- e) Budapešťské burze cenných papírů,
- f) Lublaňské burze cenných papírů,
- g) Záhřebské burze cenných papírů,
- h) Bulharské burze cenných papírů v Sofii, a
- i) Aténské burze,

a to včetně globálních depozitních certifikátů (GDR) a amerických depozitních certifikátů (ADR) odvozených od těchto akcií.

11.2. Pokud Společnost začne nebo přestane působit jako systematický internalizátor pro akcie přijaté k obchodování na regulovaném trhu, budou o tom zákazníci Společnosti informováni na webové stránce Společnosti www.wood.cz.

11.3. V souladu se svými zásadami působí Společnost jako systematický internalizátor pouze pro transakce většího než obvyklého tržního objemu.

11.4. Společnost bude čtvrtletně zveřejňovat informace o kvalitě provádění pokynů poskytovaných prostřednictvím systematické internalizace.

Článek 12

Provádění pokynů na burze mimo knihu pokynů

12.1. V určitých situacích mohou být instrukce prováděny v době obchodování podle burzovních pravidel ale mimo knihu pokynů.

Článek 13

Provádění devizových operací v souvislosti s poskytováním investičních služeb

13.1. Jako doplňkovou službu k investičním službám nabízí Společnost převod měny.

13.2. Doplňková služba převodu měny v rámci transakce dává zákazníkovi možnost uzavřít transakci v jedné měně a zúčtovat ji v jiné měně, tj. převod měny je poskytován jako doplňková služba. V souvislosti s takovými operacemi provádí Společnost účetní transakce v různých měnách; likviditu nezbytnou pro zúčtování obchodů musí zajistit oddělení Treasury. Likviditu je nutné přísně sledovat, jak vzhledem k aktuálnímu stavu, tak i ve vztahu k jeho vývoji v návaznosti na zúčtování sjednaného obchodu.

13.3. Za uzavírání a provádění devizových operací pro zákazníky zodpovídá oddělení Trading. Oddělení Trading uzavře pro zákazníka obchod s investičním nástrojem a pokud zákazník požaduje zúčtování v jiné než místní měně, zajistí obchodník dostatečné prostředky v požadované měně prostřednictvím oddělení Treasury.

Článek 14

Provádění pokynů týkajících se dluhopisů

14.1. Pokyny týkající se dluhopisů se obvykle provádí na mimoburzovních (OTC) trzích. OTC trhy jsou decentralizované, fragmentované a vyznačují se nižší předobchodní transparentností, protože protistrany obvykle nezveřejňují kotované ceny. Cena a/nebo výnos a pravděpodobnost provedení tvoří nejdůležitější faktory, které Společnost u takto uskutečněných obchodů posuzuje. Další faktory se zohledňují, pokud není volně dostupná cena v reálném čase nebo pokud je cena získaná od poskytovatele dat (Bloomberg apod.) spíše indikativní než pevná a proveditelná. V takovém případě Společnost získá cenovou kotaci alespoň ze dvou zdrojů, pokud bude k dispozici, z nichž jedna může být indikativní (tzv. *on-screen*) cena.

14.2. Pokyny zákazníků mohou být přijímány emailem/faxem, telefonicky (s tím, že Společnost má povinnost telefonické hovory nahrávat) nebo prostřednictvím elektronických nástrojů běžně akceptovaných na mezibankovním trhu (např. Bloomberg nebo chat zaznamenaný specializovaným softwarem) a následně provádět pokyny na účet zákazníků.

14.3. Dluhopisové obchody s protistranami provádějí pracovníci vybavení speciálně upravenými počítači a dále prostřednictvím Bloombergu a elektronických obchodních systémů (jako např. BondVision nebo TradeWeb). To má zajistit efektivní správu a rozšíření portfolia, stejně jako obchodování s finančními nástroji v rámci jednoho obchodního dne, v každém případě v souladu s předpisy vedení Společnosti, které předpokládají „párování pokynů na vlastní účet“ (*matched sales principal*) (tj. bez přijímání rizikových pozic). Služba obchodování na vlastní účet typicky nemá otevřené pozice ke konci obchodního dne, a to ani dlouhé ani krátké.

Článek 15

Obecná ustanovení

15.1. Společnost bude zákazníka informovat o Zásadách prostřednictvím trvalého nosiče dat. Souhlas se Zásadami získá Společnost od zákazníka následovně: zákazník schválí Zásady tím, že je akceptuje jako součást zprostředkovatelské smlouvy nebo tím, že je neodmítne do 7 pracovních dnů od přijetí nebo zaznamenání příslušné obchodní instrukce.

15.2. Společnost bude průběžně monitorovat efektivitu provádění pokynů a těchto Zásad a alespoň jednou ročně tyto Zásady a související procesy a postupy přezkoumá, aby dosáhla nejlepšího možného výsledku pro zákazníka. Kdykoli dojde ke změně relevantní z hlediska schopnosti Společnosti dosáhnout nejlepšího možného výsledku (např. v případě podstatné změny trhu), přezkoumá Společnost přiměřenost Zásad ve vztahu k stávajícím podmínkám kapitálového trhu.

15.3. Průběžný monitoring znamená zejména kontroly oddělení Trading, které zjišťuje, zda ceny dosažené při poskytování investičních služeb, na které se Zásady vztahují, jsou v souladu s těmito Zásadami. Podobné hodnocení Zásad provádí alespoň jednou ročně podle právních předpisů pro obchodníky s cennými papíry oddělení compliance. O případných změnách Zásad Společnosti musí

být zákazník informován bez zbytečného prodlení, jak je uvedeno níže ve čl. 15.4.. Upravené znění Zásad bude zveřejněno na webové stránce Společnosti www.wood.cz.

15.4. Pokud Společnost změní tyto Zásady (mimo jiné zejména body 3.1, 9.2 a 13.3), musí být zákazník o změně informován prostřednictvím webové stránky Společnosti www.wood.cz a emailu zaslaného na adresu zákazníka nebo případně přes portál Portu. Pokud zákazník změny Zásad neodmítne do 7 pracovních dnů od doručení Zásad nebo jejich zveřejnění na webové stránce Společnosti, nebo pokud zákazník podá obchodní pokyn, má se za to, že změny Zásad schválil.

15.5. Na oprávněnou, přiměřenou a racionální žádost zákazníka ohledně specifikace skutečností týkajících se strategie musí Společnost reagovat bez zbytečného prodlení, nejpozději však do 10 pracovních dnů v České republice.

15.6. Zákazník má právo žádat, aby mu Společnost poskytla písemnou kopii těchto Zásad v aktuálním znění.