

## Pravidla provádění pokynů

### I. Obecná ustanovení

Společnost CYRRUS, a. s., (dále jen „**Společnost**“) tímto v souladu s ustanoveními zákona o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů vydává tato pravidla provádění pokynů zákazníků (dále jen „**Pravidla provádění pokynů**“).

Pravidla provádění pokynů obsahují hlavní zásady a principy, kterými se Společnost řídí při přijímání, předávání a provádění pokynů zákazníků k investičním nástrojům, přičemž účelem Pravidel provádění pokynů je, aby Společnost v rámci poskytované investiční služby s odbornou péčí zákazníkovi zajistila nejlepší možný výsledek.

Pravidla provádění pokynů se vztahují ke všem typům investičních nástrojů ve smyslu ZPKT (tzn. akcie, dluhopisy, podílové listy, investiční certifikáty, nástroje peněžního trhu, deriváty, aj.). Tím však není vyloučeno, že provedení některého pokynu podléhá specifickým požadavkům.

Jedním z cílů Pravidel provádění pokynů je určit pro každý pokyn vhodné převodní místo. Převodními místy se rozumí:

- a) regulovaný trh;
- b) mnohostranný obchodní systém;
- c) obchodník s cennými papíry provádějící systematickou internalizaci;
- d) tvůrce trhu nebo jiný poskytovatel likvidity, pokud nejde o činnost na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému nebo pro obchodníka s cennými papíry provádějícího systematickou internalizaci; nebo
- e) zahraniční převodní místo, jehož předmět činnosti je obdobný předmětu činnosti některého z převodních míst uvedených v písmenech a) až d).

(dále jen „Převodní místo“)

Pro určení nejvýhodnějšího Převodního místa, případně obchodníka s cennými papíry provádějícího pokyn zákazníka na příslušném Převodním místě, je hlavním kritériem cena. V případě, že je cena stejná, postupuje se podle následujících kritérií (seřazeno dle důležitosti):

- 1) Cena investičního nástroje
- 2) Celkový objem poplatků účtovaných zákazníkovi
- 3) Objem vlastních poplatků účtovaných zákazníkovi
- 4) Kvalita Převodního místa
- 5) Podmínky pro vypořádání
- 6) Pravděpodobnost provedení pokynu
- 7) Rychlost provedení pokynu
- 8) Objem požadovaného obchodu
- 9) Typ pokynu
- 10) Další faktory (viz níže)

## II. Seznam aktuálně používaných Převodních míst a třetích osob provádějících pokyny ve vztahu k jednotlivým typům investičních nástrojů

TYP INVESTIČNÍHO NÁSTROJE	ZEMĚ/REGION	HLAVNÍ PŘEVODNÍ MÍSTO	ZPŮSOB PROVÁDĚNÍ POKYŇŮ (vlastní provedení / prováděny třetí osobou)
Akcie ETF Certifikáty Dluhopisy	Evropské akcie	Obvykle primární trh příslušného investičního nástroje (nejlikvidnější trh v daném regionu)	
	Česká republika	Burza cenných papírů Praha	vlastní provedení
	Německo	Deutsche Börse Frankfurt	vlastní provedení
	Velká Británie	London Stock Exchange (LSE)	prováděny třetí osobou
	Maďarsko	Budapest Stock Exchange (BSE)	prováděny třetí osobou
	Polsko	Warsaw Stock Exchange (WSE)	prováděny třetí osobou
	USA	NYSE, AMEX, NASDAQ	prováděny třetí osobou
Jiné akcie	Výběr podle aktuálních tržních podmínek jednotlivých trhů	prováděny třetí osobou	
Jiné investiční nástroje	Investiční certifikáty a obdobné investiční nástroje - úpisy	Mimo trh - OTC, zpravidla proti účtu emitenta	vlastní provedení / emitentem
	Cenné papíry kolektivního investování (vyjma ETF)	Pokyny jsou předávány přímo emitentovi cenného papíru nebo jeho distributorovi	-
	Nekotované dluhopisy, nástroje peněžního trhu	Pokyny jsou předávány přímo emitentovi cenného papíru nebo jeho distributorovi	-

Jestliže Společnost není členem některého z výše uvedených trhů a nemá na příslušný trh přímý přístup, realizuje pokyny zákazníka prostřednictvím třetí osoby. V takovém případě Společnost ověří, že taková osoba zavedla a uplatňuje opatření, která Společnosti umožní postupovat v souladu s těmito Pravidly provádění pokynů.

Zákazník podpisem smluvní dokumentace souhlasí s tím, že Společnost je oprávněna provádět pokyny zákazníků též mimo regulovaný trh nebo mnohostranný obchodní systém.

## III. Pravidla provádění pokynů za nejlepších podmínek

Při provádění pokynů jsou zohledněny různé faktory jako cena, náklady, rychlost, pravděpodobnost provedení a podmínky vypořádání, objem, typ pokynu nebo jiné faktory mající význam pro provedení pokynů.

Společnost přijala pravidla, která mají vést k dosažení nejlepšího možného výsledku pro Zákazníka.

Při aplikaci těchto Pravidel provádění pokynů Společnost zohlední ty faktory, které jsou vzhledem k účelu provedení pokynu významné. Zejména pak zohlední cenu investičního nástroje, související náklady, rychlost, pravděpodobnost provedení pokynu, objem požadovaného obchodu a podmínky jeho vypořádání.

Při určování, které faktory jsou při provádění pokynů významné, přihlíží Společnost k následujícím kritériím:

- povaze zákazníka, tj. kategorizace zákazníka jako neprofesionálního či profesionálního
- povaze pokynu, včetně podání instrukce „Execution only“,
- typu investičního nástroje, jenž je předmětem pokynu,
- objemu transakce ve vztahu k likviditě a ovlivnění trhu apod.,
- rychlost a pravděpodobnost, s jakou lze pokyn realizovat,
- podmínky pro vypořádání transakce,
- dalším specifikům převodního místa, na němž může být pokyn proveden,
- jiné nepřímé transakční náklady atd.,
- ostatním specifikům transakce.

Společnost považuje za relativně nejdůležitější faktor cenu dosažitelnou na Převodním místě a náklady na provedení Pokynu k provedení obchodu. Ne v každém případě je možné považovat cenu a náklady za nejdůležitější faktory pro dosažení nejlepšího výsledku. Mohou nastat okolnosti, za kterých budou upřednostněny jiné faktory jako rychlost, pravděpodobnost provedení a podmínky vypořádání, objem a typ pokynu, ovlivnění trhu a jiné nepřímé transakční náklady před aktuální cenou a náklady v rozsahu, v jakém jsou rozhodující pro dosažení nejlepšího možného výsledku pro zákazníka.

Společnost je oprávněna považovat za jistých okolností za prioritní jiné faktory (pro určitého zákazníka, finanční nástroje nebo trhy), zejména v případě nedostatečné likvidity na předmětném převodním místě k úplnému provedení pokynu nebo podání pokynu ve velkém objemu nebo nelikvidních finančních nástrojů. Společnost je tak oprávněna s odbornou péčí rozhodnout, že dosažení aktuálně nejlepší ceny nemusí znamenat nejlepší výsledek pro zákazníka.

#### **IV. Provádění pokynů neprofesionálních zákazníků**

Provádí-li Společnost pokyn neprofesionálního zákazníka, určí se nejlepší podmínky s ohledem na celkové náklady, které zahrnují cenu investičního nástroje a náklady spojené s provedením pokynu. Náklady spojené s provedením pokynu zahrnují veškeré náklady účtované zákazníkovi, které přímo souvisí s provedením pokynu, včetně:

- a) úplaty převodnímu místu,
- b) úplaty za vypořádání obchodu uzavřeného na základě tohoto pokynu a
- c) dalších úplat jiným osobám zúčastněným na provedení tohoto pokynu.

Existuje-li více převodních míst, na nichž lze provést pokyn týkající se investičního nástroje, Společnost splní svou povinnost provést pokyn za nejlepších podmínek pro neprofesionálního zákazníka tak, že v rámci posouzení a porovnání výsledků pro zákazníka, kterých by dosáhl provedením pokynu v každém převodním místě, které je uvedeno těchto pravidlech pro provádění pokynů tohoto obchodníka s cennými papíry a na kterém lze daný pokyn provést, zohlední též vlastní provize a náklady spojené s provedením pokynu na jednotlivých dostupných převodních místech.

Společnost nesmí získat pobídku v souvislosti se směřováním nebo zadáním pokynu na konkrétním převodním místě, která může vést k porušení povinnosti provádět pokyny neprofesionálních zákazníků za nejlepších podmínek a řízení střetů zájmů.

#### **V. Mimořádné situace**

V případě nestandardních pokynů (např. objem) je Společnost nucena zvážit i další faktory, než jsou výše uvedené. Přestože cílem Pravidel provádění pokynů je dosáhnout nejlepšího možného výsledku pro zákazníka s přihlédnutím k daným podmínkám a situaci na kapitálovém trhu, Společnost nemůže s ohledem na komplexnost a dynamiku finančních trhů zajistit nejlepší možný výsledek pro každý jednotlivý pokyn. Cílem Pravidel provádění pokynů je dosáhnout trvale vysokého podílu pokynů, při jejichž realizaci bylo dosaženo nejlepšího možného výsledku.

## VI. Nedoporučení provedení pokynu

Na základě informací poskytnutých zákazníkem v investičním dotazníku a požadavků zákazníka na investiční službu/ způsob jejího poskytnutí/ a investiční nástroj, který měl být předmětem této služby, může Společnost vyhodnotit požadovaný pokyn zákazníka jako neodpovídající zákaznickým odborným znalostem a zkušenostem. Pokud zákazník odmítne poskytnout požadované informace, nebo jsou zákazníkem poskytnuté informace nedostatečné, nebo neúplné, nebude moci Společnost vyhodnotit pokyn jako přiměřený. V návaznosti na toto vyhodnocení informuje Společnost zákazníka o nedoporučení provedení pokynu.

Při nedoporučení provedení pokynu je zákazník oprávněn Společnost výslovným způsobem požádat o provedení příslušného pokynu. V takovém případě se však Společnost zprošťuje odpovědnosti za poskytnutí investiční služby, která není přiměřená znalostem a zkušenostem zákazníka dle příslušných ustanovení právních předpisů.

## VII. Výslovný pokyn zákazníka – „Execution only“

Od výše uvedených pravidel se Společnost může odchýlit jen v mezích stanovených výslovným příkazem zákazníka (např. zákazník určí Převodní místo pro provedení pokynu). Takový příkaz může Společnosti bránit v provedení pokynu podle Pravidel provádění pokynů se zajištěním nejlepšího výsledku pro zákazníka.

Společnost však i v takovém případě splní provedením pokynu dle výslovné instrukce zákazníka svou zákonnou povinnost činit potřebné kroky a provádět pokyny za nejlepších podmínek pro zákazníka.

## VIII. Sdružování pokynů

Společnost je oprávněna v rozsahu, v jakém to umožňují závazné právní předpisy a pravidla regulovaných trhů sdružovat pokyny zákazníka s pokyny jiných zákazníků, případně s obchody na vlastní účet Společnosti v případě, že není pravděpodobné, že takové sdružení pokynů bude pro dané zákazníky méně výhodné než samostatné provedení pokynů.

V případě, že sdružení pokynu může být pro zákazníka méně výhodné než samostatné provedení pokynu, je Společnost povinna zákazníka na tuto skutečnost upozornit.

Při sdružení pokynů musí Společnost zajistit, aby provádění a vypořádání takto sdružených pokynů bylo spravedlivé a nepoškoďovalo zájmy žádného ze zákazníků. Konečné vypořádání jednotlivých pokynů je vyřizováno podle časového pořadí, v jakém byly pokyny zákazníků Společnosti podány. V případě, že sdružený pokyn zákazníka a obchod na vlastní účet Společnosti byl proveden pouze částečně, Společnost přiznává plnění a odpovídající závazky přednostně zákazníkovi, ledaže je schopna doložit, že sdružený pokyn se uskutečnil za výhodnějších podmínek, než jakých by pravděpodobně dosáhla u jednotlivých pokynů nebo by se neuskutečnil vůbec, v tom případě může plnění a závazky rozdělit poměrně.

## IX. Nejlepší místa provádění pokynů

Společnost jednou ročně uveřejní pro jednotlivé druhy investičních nástrojů

- 5 převodních míst, na kterých prováděla pokyny zákazníků v posledním kalendářním roce a které jsou pro ni nejdůležitějších z hlediska objemů provedených obchodů, a
- shrnutí a závěry analýzy vyplývající ze sledování kvality provádění obchodů s investičními nástroji na převodních místech, na kterých prováděla pokyny zákazníků v posledním kalendářním roce.

## X. Monitoring a vyhodnocení Pravidel provádění pokynů

Společnost průběžně vyhodnocuje účinnost Pravidel provádění pokynů, zejména zda Převodní místa uvedená v Pravidlech provádění pokynů umožňují i nadále provádět pokyny zákazníků za nejlepších podmínek, kvalitu provedení pokynů ze strany třetí osoby a zjištěné nedostatky odstraňuje bez zbytečného odkladu.

Přezkoumání Pravidel provádění pokynů provádí Společnost vždy neprodleně po významné změně ovlivňující schopnost dosáhnout provedením pokynu nejlepší možný výsledek pro zákazníka, nejméně však jednou ročně.

Na žádost zákazníka Společnost doloží, že při přijímání, předávání a provádění pokynů postupuje v souladu s Pravidly provádění pokynů.

Před provedením Pokynu je Společnost povinna získat souhlas zákazníka s těmito Pravidly provádění pokynů. Zákazník při udělení souhlasu s těmito Pravidly provádění pokynů bere na vědomí, že pokyn obsahující výslovný specifický příkaz k určitému postupu či způsobu provedení Pokynu může vést k tomu, že Společnost nebude schopna postupovat v souladu s těmito pravidly provádění pokynů.

O veškerých podstatných změnách v Pravidlech provádění pokynů bude zákazník informován způsobem stanoveným právními předpisy a ujednáním příslušných smluv uzavřených se zákazníkem, zejména prostřednictvím jejich zveřejnění na internetových stránkách Společnosti.

## **XI. Závěrečná ustanovení**

Základní typy pokynů a jejich definice jsou uvedeny v Příloze č. 1.

Tato Pravidla provádění pokynů nabývají účinnosti dne 3. 1. 2018

## Příloha č. 1

### Základní typy pokynů a jejich provádění

#### 1. LIMITNÍ POKYNY

**Popis** – pokyny zákazníka k obchodu za pevně stanovenou cenu (limit order) nebo za cenu odvozenou od aktuální situace na trhu (market order), pokyn je tedy proveden za nejlepší cenu, jakou je možno na trhu dosáhnout.

##### Faktory rozhodné pro realizaci pokynu:

1. **Cena** – Společnost realizuje pokyn vždy za nejlepší cenu, jakou je možno na trhu dosáhnout. Pokud je pokyn stanoven jako „limit order“ pak Společnost nesmí překročit stanovenou limitní cenu.
2. **Objem** – objem (počet investičních nástrojů) zadaný v pokynu nesmí být překročen, pokud z pokynu nevyplývá něco jiného. Pokyn může být uspokojen plně nebo částečně. Společnost nesmí odložit realizaci pokynu z důvodu, že pokyn nelze v daný okamžik za stanovenou limitní cenu plně uspokojit – pokyn je neprodleně částečně uspokojen, zbytek pokynu je uspokojen, jakmile to podmínky na trhu umožní.
3. **Čas realizace** – pokyn je vložen na zvolený trh neprodleně po jeho přijetí, pokud to pravidla trhu umožňují, nebo neprodleně poté, co tak pravidla trhu umožní. Při vkládání pokynu se Společnost řídí časovou prioritou jejich přijetí s přihlédnutím k náležitostem pokynu a tržním podmínkám.
4. **Doba platnosti** např.:
  - pokyn k obchodu, jehož platnost automaticky končí plným uspokojením pokynu nebo v den podání pokynu
  - pokyn zákazníka k obchodu, jehož platnost končí plným uspokojením pokynu nebo zrušením pokynu ze strany zákazníka
  - jinak vymezený časový horizont.
5. **Náklady na provedení pokynu** – Společnost zohledňuje výši poplatků a provizí nezbytných k provedení pokynu a usiluje o minimalizaci celkových (po započtení ceny obchodu) nákladů.

**Způsob provedení** – pokyny jsou realizovány jedním nebo více obchody na účet zákazníka (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu zákazníka, identifikační číslo zákazníka jako majitele účtu a LEI).

#### 2. POKYNY S ODBORNOU PÉČÍ

**Popis** – pokyn, kdy zákazník požaduje dosažení nejlepších podmínek s přihlédnutím k situaci na trhu (zejména likvidita, vývoj kurzu) a parametrům pokynu. Pokyn umožňuje volnou úvahu makléře o času a způsobu jeho provedení.

##### Faktory rozhodné pro realizaci pokynu:

1. **Cena** – Společnost realizuje pokyn vždy za nejlepší cenu, jakou je možno v okamžik rozhodnutí o provedení pokynu na trhu dosáhnout, pokud v pokynu není uvedeno jinak. Pokud je v pokynu stanoven cenový limit, pak Společnost nesmí tento limit překročit.
2. **Objem** – objem (počet investičních nástrojů) zadaný v pokynu nesmí být překročen, pokud z pokynu nevyplývá něco jiného. Pokyn může být uspokojen plně nebo částečně. Společnost nesmí odložit realizaci pokynu z důvodu, že pokyn nelze v daný okamžik za stanovenou limitní cenu plně uspokojit – pokyn je neprodleně částečně uspokojen, zbytek pokynu je uspokojen, jakmile to podmínky na trhu umožní.
3. **Čas realizace** – pokyn je realizován v okamžiku, kdy dle posouzení Společnosti je možno dosáhnout pro zákazníka nejlepších podmínek. Společnost přihlíží zejména k:
  - aktuálnímu vývoji kurzu,
  - likviditě trhu,
  - dostupným informacím a doporučením vztahujícím se k předmětnému investičnímu nástroji, a to ve vazbě k parametrům pokynu.
4. **Doba platnosti pokynu**.
5. **Náklady na provedení pokynu** – Společnost zohledňuje výši poplatků a provizí nezbytných k provedení pokynu a usiluje o minimalizaci celkových (po započtení ceny obchodu) nákladů.

**Způsob provedení** – pokyny jsou realizovány jedním nebo více obchody na účet zákazníka (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu zákazníka, identifikační číslo zákazníka jako majitele účtu a LEI).

### 3. POKYNY PODMÍNĚNÉ

**Popis** – pokyny, jejichž realizace je podmíněna vznikem předem definované situace (např. dosažení stop ceny).

#### Faktory rozhodné pro realizaci pokynu:

1. **Čas realizace** – Společnost je povinna dodržet zákazníkem zadanou podmínku realizace (viz příklady pokynů). Pokud nedojde k naplnění podmínky, pokyn není realizován.
2. **Cena** – Společnost realizuje pokyn vždy za nejlepší cenu, jakou je možno na trhu dosáhnout. Pokud je pokyn stanoven jako „limit order“, pak Společnost nesmí překročit stanovenou limitní cenu.
3. **Objem** – objem (počet investičních nástrojů) zadaný v pokynu nesmí být překročen, pokud z pokynu nevyplývá něco jiného. Pokyn může být uspokojen plně nebo částečně. Společnost nesmí odložit realizaci pokynu z důvodu, že pokyn nelze v daný okamžik za stanovenou limitní cenu plně uspokojit – pokyn je neprodleně částečně uspokojen, zbytek pokynu je uspokojen, jakmile to podmínky na trhu umožní.
4. **Doba platnosti**
5. **Náklady na provedení pokynu** – Společnost zohledňuje výši poplatků a provizí nezbytných k provedení pokynu a usiluje o minimalizaci celkových (po započtení ceny obchodu) nákladů.

**Způsob provedení** – pokyny jsou realizovány jedním nebo více obchody na účet zákazníka (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu zákazníka, identifikační číslo zákazníka jako majitele účtu a LEI).