

## STRATEGIE PROVÁDĚNÍ POKYŇŮ

### 1. Účel strategie provádění pokynů

Při provádění pokynů klientů týkajících se finančních nástrojů je SALVE INVESTMENTS, o.c.p., a.s. (dále jen „Salve Investments“) povinen na základě § 73p zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papírech a investičních službách a o změně a doplnění některých zákonů ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon“) provádět tyto pokyny tak, aby dosáhl pro klienta nejlepší možný výsledek. Salve Investments v souvislosti s touto povinností zavedl účinné postupy, jejichž součástí je i Strategie provádění pokynů (dále jen „Strategie“), které zajišťují realizaci nejlepšího možného výsledku pro klienta. Strategie nabývá účinnosti od 1.11.2007.  
Strategie platí pro klienty, kteří se dle zákona zařazují mezi neprofesionální a profesionální klienty a pro finanční nástroje v rozsahu zákona.

### 2. Definice použitých pojmů

Pro účely Strategie se rozumí:

- klient – fyzická nebo právnická osoba, již Salve Investments poskytuje službu,
- profesionální klient – klient Salve Investments kategorizován jako profesionální klient ve smyslu § 8a zákona, klient má odborné znalosti, zkušenosti a poznatky pro uskutečňování vlastních rozhodnutí o investicích a na dostatečné posuzování rizik, která jsou s tím spojena,
- neprofesionální klient – klient Salve Investments kategorizován jako neprofesionální klient ve smyslu § 8a zákona,
- pokyn klienta – pokyn klienta k nákupu nebo prodeji finančního nástroje, přijatý Salve Investments za účelem jeho provedení nebo jeho postoupení třetí straně k provedení na účet klienta,
- finanční nástroj – nástroj finančního trhu uvedený v Informaci o finančních nástrojích,
- místo výkonu – regulovaný trh, mnohostranný obchodní systém, systematický internalizátor, tvůrce trhu, jiný poskytovatel likvidity nebo osoba provádějící obdobné činnosti v nečlenském státě,
- regulovaný trh – mnohostranný systém organizovaný organizátorem trhu, který spojuje nebo umožňuje spojování zájmů několika osob nakupovat a prodávat finanční nástroje v rámci systému a v souladu s pevně určenými pravidly způsobem, jehož výsledkem je uzavření obchodu s finančními nástroji přijatými k obchodování podle jeho pravidel a který funguje pravidelně a v souladu se zákonem,
- mnohostranný obchodní systém (dále jen „MTF“) – systém organizovaný obchodníkem s cennými papíry nebo organizátorem trhu, který spojuje nebo umožňuje spojovat zájmy více osob nakupovat a prodávat finanční nástroje v rámci systému a v souladu s pevně určenými pravidly způsobem, kterého výsledkem je uzavření obchodu s finančními nástroji,
- systematický internalizátor – obchodník s cennými papíry, který na organizovaném, opakovaném a systematickém základě obchoduje na vlastní účet tak, že provádí pokyny klienta mimo regulovaného trhu nebo mimo MTF,
- OTC trhy („Over The Counter“) – všechny trhy mimo regulovaného trhu, systematického internalizátora a mimo MTF, především trhy, na kterých poskytuje likviditu nezbytnou k provádění pokynu tvůrce trhu, jiný poskytovatel likvidity nebo osoba provádějící podobné činnosti v nečlenském státě.

### 3. Rozsah předmětu Strategie

Strategie se vztahuje na profesionální i neprofesionální klienty. Strategie se vztahuje na investiční služby a investiční činnosti prováděné Salve Investments ve smyslu § 6 zákona:

- přijetí a postoupení pokynu klienta týkajícího se jednoho nebo více finančních nástrojů,
- provedení pokynu klienta na jeho účet,
- řízení portfolia.

Salve Investments Strategii neuplatní:

- v případě podání konkrétního pokynu / instrukce klienta, v případě, pokud klient zadá při pokynu konkrétní pokyn / instrukci, například označení místa provedení pokynu, Salve Investments bude postupovat v souladu s tímto pokynem / instrukcí,
- v případě konkrétního pokynu / instrukce klienta, bere klient na vědomí, že konkrétní pokyn / instrukce klienta může zabránit Salve Investments, aby realizoval opatření, která navrhl a zavedl za účelem dosažení nejlepšího možného výsledku při provádění těchto pokynů s ohledem na parametry obsažené v těchto pokynech,
- v případě, že je klient ze strany Salve Investments zařazen jako oprávněná protistrana ve smyslu § 73u zákona a ve smyslu Pravidel a postupů členění klientů do jednotlivých kategorií klientů.

### 4. Pravidla pro provádění pokynů klientů

Při provádění pokynů na účet klienta se Salve Investments zavazuje realizovat všechny nezbytné kroky, které povedou k zajištění nejlepšího možného výsledku provedení pokynu (tzv. Best Execution) na účet klienta.

Salve Investments při provádění pokynů na účet klienta rozhoduje o relativní důležitosti kritérií určených v bodu 5 Strategie, přičemž relativní důležitost kritérií se stanovuje na základě dostupných informací z trhu, odborné zkušenosti Salve Investments z finančních trhů tak, aby Salve Investments dodržel zajištění požadavku nejlepšího provedení pokynu na účet klienta.

Salve Investments při provádění pokynů analyzuje dostupná místa výkonu pokynu tak, aby mohl identifikovat ta místa výkonu, která umožňují provést pokyny pro klienty s trvale nejlepším možným výsledkem. Současně Salve Investments při výběru místa výkonu pokynu zohledňuje kritéria uvedená v bodu 5 Strategie.

V případě, že klient požaduje provedení konkrétního pokynu / instrukce a Salve Investments provede pokyn klienta v souladu s instrukcemi klienta, povinnost Salve Investments dodržet princip nejlepšího provedení pokynu se bude považovat za splněnou.

### 5. Kritéria pro nejlepší provádění pokynů

Salve Investments musí zohlednit při provádění pokynů za účelem dosažení nejlepšího možného výsledku kritéria stanovená zákonem. Výjimkou je pouze případ, když klient požaduje provedení konkrétního pokynu / instrukce.

Při provádění pokynů posuzuje Salve Investments především kritéria:

- cena finančního nástroje,
- náklady na provedení pokynu,
- rychlost při provedení pokynu,
- pravděpodobnost realizace pokynu a podmínky vyrovnání,
- objem, typ pokynu,
- případně jiné faktory, které mají význam při provádění pokynu.

Salve Investments určí relativní důležitost jednotlivých kritérií při provádění pokynů klientů. Relativní důležitost těchto kritérií je určovaná hledisky:

- charakter klienta (vyplývá ze zařazení klientů na profesionální a neprofesionální, zařazení klienta Salve Investments klientovi oznamuje písemnou formou),
- charakter pokynu (upravený způsob povinností je při konkrétních pokynech / instrukcích klienta),
- charakteristika finančního nástroje, který je předmětem pokynu,
- charakteristika místa výkonu, na kterém může být pokyn realizován.

Při určení relativní důležitosti jednotlivých kritérií Salve Investments zohledňuje komplexně všechna kritéria a zohledňuje přiměřeně hlediska, při nichž jsou pokyny klientů prováděné se záměrem dosáhnout nejlepší možný výsledek pro klienta. Nejlepší možný výsledek provedení pokynů se hodnotí především ve vztahu k ceně finančního nástroje, k nákladům souvisejícím s provedením pokynu, k poplatkům trhů a k jiným poplatkům třetích stran.

V případě **neprofesionálních klientů** se nejlepší možný výsledek stanoví na základě zvážení podmínek, které vycházejí z ceny finančního nástroje a všech nákladů hrazených klientem, včetně poplatků třetích stran, zapojených do provedení pokynu.

V případě **profesionálních klientů** platí, že pro dosažení nejlepšího možného výsledku pokynu zadaného takovým klientem Salve Investments vyhodnocuje i jiné faktory jako je cena a náklady.

Pokud Salve Investments provádí pokyn klienta ve vztahu k finančním nástrojům obchodovaným výhradně na **OTC trzích**, Salve Investments jako prioritní kritérium použije pravděpodobnost provedení a vyrovnání pokynu klienta.

Za určitých okolností při provádění pokynů může Salve Investments na základě vlastního úsudku v případě některých klientů, pokynů, finančních nástrojů anebo míst výkonu vyhodnotit jako významná i jiná kritéria, zejména rychlost provádění pokynů, podmínky vyrovnání pokynů, objem a typ pokynu, případně jiné nepřímé náklady, které jsou v konkrétním případě nevyhnutné při provedení pokynu klienta.

Salve Investments nenese odpovědnost za nezrealizování pokynu klienta a/nebo za neprovedení maximálního úsilí na zajištění povinností vyplývajících ze Strategie v případě, že k realizaci anebo vyrovnání nedojde z důvodu porušení povinností klienta.

Pro účely posouzení nejlepšího možného výsledku nebude Salve Investments srovnávat výsledky, kterých bylo dosaženo na základě aplikace Strategie s výsledky, kterých by mohlo být dosaženo pro klienta jinou společností na základě aplikace strategie provádění pokynů této společností anebo na základě jiné struktury poplatků a provizí.

## 6. Výběr místa výkonu pro jednotlivé finanční nástroje

Pravidla provádění pokynů obsahují informace o různých místech výkonu pokynů na účet klienta, na kterých Salve Investments může realizovat pokyny klientů. Salve Investments v seznamu míst výkonu pro provádění pokynů klientů uvádí především trhy, kde může Salve Investments trvale provádět pokyny pro klienta s nejlepším možným výsledkem.

Salve Investments může využívat jeden anebo víc následujících trhů při realizaci pokynů klientů:

- regulované trhy,
- mnohostranné obchodní systémy (MTF),
- systematictí internalizátoři,
- tvůrci trhů,
- jiní poskytovatelé likvidity,
- osoby provádějící podobné činnosti v nečlenském státě.

S výjimkou podání konkrétního pokynu / instrukce klienta, Salve Investments realizuje pokyny ve vztahu k výběru příslušného místa výkonu následujícím způsobem:

- realizace konkrétních pokynů bere v úvahu specifické faktory pro příslušný trh a pro příslušné finanční nástroje a to především u trhů s nízkou likviditou,
- pro určité finanční nástroje bude Salve Investments realizovat pokyny pouze na jednom místě výkonu,
- pokud Salve Investments vybere konkrétní místo výkonu, pokyn na toto místo výkonu podá na realizaci a nechá ho tam až do částečného anebo konečného vyrovnání, uplynutí doby pokynu anebo zrušení pokynu,
- Salve Investments bude vystupovat sám o sobě jako místo výkonu v případech, kdy na základě posouzení kritérií uvedených v bodu 5 Strategie, Salve Investments usoudí, že takto dosažený výsledek provedení pokynu bude představovat nejlepší možný výsledek provedení pokynu,
- pokyn klienta může být realizovaný mimo regulovaný trh s dodržáním povinnosti realizace pokynu za nejlepších podmínek. K tomu, aby Salve Investments mohl realizovat pokyn mimo regulovaný trh je potřebný předcházející souhlas klienta,
- v případě finančních nástrojů obchodovaných na jednom anebo více regulovaných trzích na které Salve Investments nemá přímý přístup, Salve Investments při zohlednění kritérií uvedených v bodu 5 postoupí pokyn třetí osobě (prostřednictvím které vstupuje na tyto regulované trhy) v případě, že Salve Investments usoudí, že takto dosažený výsledek provedení pokynu bude představovat pro klienta nejlepší možný výsledek provedení pokynu.

## 7. Způsoby provedení pokynu

S výjimkou případu, když Salve Investments přijal konkrétní pokyn/instrukci klienta, Salve Investments provádí pokyny klientů jedním z následujících způsobů:

- provedení pokynu, když Salve Investments sám vystupuje jako místo výkonu,
- v případech, když Salve Investments nemá přímý přístup na regulovaný trh, provedení pokynu prostřednictvím třetí strany na regulovaných trzích, s níž Salve Investments uzavře dohodu o provádění pokynů na těchto trzích.

V případě, když Salve Investments sám vystupuje jako místo výkonu a provede pokyn klienta oproti vlastnímu portfoliu příslušného finančního nástroje, Salve Investments při určování ceny bere v úvahu typ finančního nástroje, splatnost, menu, likviditu příslušného finančního nástroje, případně jiné skutečnosti, které ovlivňují výšku ceny finančního nástroje, a použije všechny dostupné informace ze zdrojů, které jsou považovány za spolehlivé, včetně informací z regulovaných trhů, systémových internalizátorů, MTF pro dosažení nejlepšího možného výsledku provedení pokynu.

V případě, když Salve Investments postoupí provedení pokynu třetí straně, Salve Investments realizuje potřebné kroky, aby zajistil, že třetí strana bude při provedení pokynu postupovat podle Strategie anebo podle strategie provádění pokynů, kterou Salve Investments považuje za vhodnou. Současně Salve Investments může postoupit pokyn třetí straně, pokud Salve Investments usoudí, že třetí strana představuje pro klienta nejlepší místo výkonu pokynu.

## 8. Podání konkrétního pokynu / instrukce klienta

Při podání konkrétního pokynu klienta Salve Investments realizuje tento pokyn v souladu s konkrétním pokynem / instrukcí klienta.

Salve Investments upozorňuje klienta, že přijetím konkrétního pokynu klienta:

- Salve Investments nebude moci zajistit dosažení nejlepšího výsledku provedení pokynu na základě pravidel v Strategii s cílem dosáhnout nejlepšího možného výsledku při provádění pokynů ve vztahu ke konkrétním pokynům klienta,
- Salve Investments nemůže zaručit provedení pokynu a ukončení transakce,

- výsledek dosažený takto provedeným pokynem na základě konkrétního pokynu klienta se bude považovat za nejlepší možný.

V případech, když se konkrétní pokyn klienta dotýká pouze určité části pokynu (například místo výkonu), Salve Investments bude uplatňovat Strategii pro ty části pokynu, které nejsou ovlivněny konkrétními instrukcemi klienta, a to v případě jestliže to povaha jednotlivého obchodu umožňuje.

## 9. Provádění pokynů na OTC trzích

Salve Investments informuje klienta, že v souladu se Strategií může provést pokyny klienta mimo regulovaného trhu, mimo systémového internalizátora anebo mimo MTF, v případech, když na základě posouzení kritérií z bodu 5 Strategie přinese takové provedení pokynu podle uvážení Salve Investments, nejlepší možný výsledek pro klienta.

## 10. Pravidla provádění pokynů a spojování pokynů

Salve Investments při provádění pokynů bude postupovat tak, aby zajistil:

- neodkladně, spravedlivě a pohotově provedení pokynů klienta ve vztahu k pokynům ostatních klientů anebo k zájmům Salve Investments,
- provedení jinak srovnatelných pokynů klienta postupně podle času jejich přijetí a neodkladně s výjimkou případů, když to povaha pokynu anebo převládající podmínky na trhu neumožňují, anebo pokud to není v zájmu klienta,
- neodkladně a přesně zaznamenání a rozdělení provedených pokynů klienta,
- informování neprofesionálního klienta o jakýchkoli vážných překážkách týkajících se řádného provedení pokynu neodkladně po tom, co se Salve Investments o takových překážkách dozví.

Salve Investments se zavazuje, že nezneužije informace o neprovedených pokynech klienta a že přijal příslušná opatření k tomu, aby zabránil zneužití těchto informací ze strany jakékoli osoby Salve Investments.

Při provádění pokynů ve smyslu Strategie je dovoleno spojování pokynů klienta s pokyny jiných klientů při splnění těchto podmínek:

- spojené pokyny a obchody realizované na základě tohoto spojeného pokynu s velkou pravděpodobností nebudou pro klienty, jejichž pokyny mají být spojené, méně výhodné, než samostatné provedení pokynů,
- každý klient, jehož pokyny mají být sdruženy, je informován, že spojení ve vztahu k danému pokynu může být méně výhodné než samostatné provedení pokynů,
- je vypracovaná a účinně používaná rozvrhová základna, která svoji dostatečnou přesností zajišťuje spravedlivé rozdělení spojených pokynů, a která rovněž upravuje způsob, jakým objem a cena pokynů určují rozdělení a zacházení s částečně provedenými pokyny.

## 11. Vyhodnocování a změna Strategie

Salve Investments pravidelně vyhodnocuje Strategii, zejména ve vztahu k místům výkonu pokynů a ke způsobům realizace pokynů ve vztahu k výběru příslušného místa výkonu. Strategie se vyhodnocuje alespoň jednou do roka. Salve Investments je povinen informovat své klienty o každé podstatné změně Strategie prostřednictvím zveřejnění aktualizované verze na adrese [www.salveinvestments.cz](http://www.salveinvestments.cz).