



# STRATEGIE REALIZACE POKYŇŮ ZA NEJLEPŠÍCH PODMÍNEK

V Praze dne 22. února 2012

**OBSAH**

1. **Úvodní ustanovení**
2. **Trhy, na kterých společnost realizuje pokyny zákazníků**
3. **Pokyny**
4. **Strategie plnění pokynu za nejlepších podmínek**
5. **Nakládání se zákaznickými pokyny**
6. **OTC transakce**
7. **Provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb**
8. **Obecná ustanovení**
9. **Účinnost**

## Čl. 1 Úvodní ustanovení

- 1.1. Strategie realizace pokynu za nejlepších podmínek (dále jen strategie) je určena zákazníkům společnosti WOOD & Company Financial Services, a.s. (dále jen společnost). Služby poskytované způsobilým protistranám nepodléhají ze strany společnosti povinnostem spojeným s realizací pokynů za nejlepších podmínek.
- 1.2. Společnost je povinna při zpracování pokynů na účet zákazníka v souvislosti s poskytováním investičních služeb u investičních nástrojů a při absenci specifických instrukcí od zákazníka podniknout všechny možné kroky k tomu, aby dosáhla nejlepší možné realizace pokynu. Společnost uplatňuje strategii realizace pokynu za nejlepších podmínek při poskytování následujících služeb : přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, obchodování s investičními nástroji na vlastní účet nebo na účet zákazníka, provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb a provádění nestandardních obchodních případů vše ve vztahu k provádění jak na regulovaných tak neregulovaných trzích a ve vztahu k investičním cenným papírům a derivátům.

## Čl. 2 Trhy, na kterých společnost realizuje pokyny zákazníků

TRH	PŘÍSTUP	NÁZEV BURZY
Česká republika	člen	Burza cenných papírů Praha
Polsko	člen	Varšavská burza
Maďarsko	člen	Budepešťská burza
Rakousko	člen	Vídeňská burza
Německo	člen	Frankfurtská burza XETRA
Rumunsko	člen	Bukurešťská burza
Bulharsko	člen	Bulharská burza
Dubai	člen	NASDAQ Dubai
Slovinsko	člen	Ljubljanská burza
Řecko	třetí strana	Athénská burza
Turecko	třetí strana	Istanbulská burza
Chorvatsko	třetí strana	Záhřebská burza
Srbsko	třetí strana	Bělehradská burza
Slovensko	třetí strana	Bratislavská burza
Japonsko	třetí strana	Tokyo burza
USA	třetí strana	NYSE, NASDAQ
Velká Británie	třetí strana	Londýnská burza
Španělsko	třetí strana	Španělská burza
Itálie	třetí strana	Italská burza
Nizozemí	třetí strana	NYSE EURONEXT
Francie	třetí strana	NYSE EURONEXT
Belgie	třetí strana	NYSE EURONEXT
Dánsko	třetí strana	OMX Copenhagen
Švédsko	třetí strana	OMX Stockholm
Finsko	třetí strana	OMX Helsinky
Lucembursko	třetí strana	Lucemburská burza
Švýcarsko	třetí strana	Švýcarská burza
Irsko	třetí strana	Irská burza
Estonsko	třetí strana	Tallinská burza
Ostatní neregulované trhy		VOS, SI

- 
- 2.1. V případě, že společnost získá přístup na nový trh, nebo přestane na některém z trhů participovat nebo změní způsob přístupu na příslušný trh, uvědomí o tom zákazníky společnosti prostřednictvím internetové prezentace společnosti na adrese [www.wood.cz](http://www.wood.cz)
  - 2.2. V případech, kdy společnost není přímým členem příslušné burzy a na trh vstupuje prostřednictvím třetí strany, je odpovědnost společnosti za realizaci pokynu za nejlepších podmínek limitována. Společnost v těchto případech není povinna ve vztahu ke každému jednotlivému obchodu prokazovat klientovi splnění pokynu za nejlepších podmínek. Společnost však i v těchto případech monitoruje plnění strategie.

### Čl.3

#### Pokyny

- 3.1. Pokud zákazník zadává specifický pokyn (tedy pokyn, který má svojí instrukci nebo svůj limit), je společnost povinna realizovat tento pokyn dle instrukcí zákazníka. .
- 3.2. Standardní pokyn  
Je-li investiční nástroj obchodován pouze na jednom regulovaném trhu, zpracovává makléř pokyn na tomto trhu s přihlédnutím k faktorům a povaze pokynu (likvidita trhu, velikost pokynu, náklady transakce, povaha transakce – podrobněji viz níže). Je-li investiční nástroj obchodován současně na více regulovaných trzích, přihlíží makléř k faktorům a povaze pokynu (likvidita trhu, velikost pokynu, náklady transakce, povaha transakce – podrobněji viz níže) a prioritám zákazníka (např. v které měně a v jakém vypořádacím centru chce zákazník pokyn vypořádat). Alternativou obchodování na regulovaných trzích pak zůstává obchodování proti vlastnímu účtu společnosti, kde platí základní pravidlo, že pokyn nebude proveden za horších podmínek, než by mohl být proveden na regulovaném trhu. OTC ochody společnost provádí pouze pro zákazníky, kteří k tomu udělili předem souhlas.
- 3.3. DMA pokyn  
DMA pokyny jsou pokyny nesoucí všechny informace o tom, kde jak a kdy má být pokyn proveden, veškeré náležitosti a faktory pokynu si tak zákazník určuje sám, společnost zpracovává pokyn přímo na burze určené klientem a kontroluje legitimitu a technickou správnost při provádění pokynu. V případě, že společnost vyhodnotí pokyn jako nelegitímní, pak na tuto skutečnost upozorní zákazníka způsobem stanoveným ve smlouvě, nebo stejným způsobem, kterým klient zadal pokyn.
- 3.4. Specifické instrukce  
Pokud má zákazník pro zpracování celého nebo části pokynu specifické instrukce včetně požadavku zpracovat pokyn na jiném převodním místě, pak společnost podnikne všechny smysluplné kroky k tomu, aby zákazníkovi poskytla nejlepší možný výsledek s přihlédnutím ke specifiku pokynu nebo jeho části. V případě, že specifické instrukce nebo jejich část budou nesrozumitelné, určí společnost tyto nespecifikované části podle strategie.

### Čl. 4

#### Strategie plnění pokynu za nejlepších podmínek

- 
- 4.1. Společnost se v rámci strategie snaží najít největší rovnováhu mezi jednotlivými faktory zákaznického pokynu a realizovat zákazníkům pokyn nejlépe v rámci možností, kterými společnost disponuje, i když některé z faktorů mohou být protichůdné.
- 4.2. Společnost bere v úvahu následující faktory k určování toho, jak budou pokyny zákazníkům zpracovávány:
- 4.3. Faktor:
- |   | Váha: |
|---|-------|
| 4.4. Pravděpodobnost provedení pokynu   | 35%   |
| 4.5. Cena, kterou lze dosáhnout na převodním místě  | 35%   |
| 4.6. Podmínky pro vypořádání  | 5%    |
| 4.7. Rychlost s jakou lze pokyn realizovat  | 5%    |
| 4.8. Náklady na realizaci pokynu  | 5%    |
| 4.9. Charakter pokynu (zejména velikost)  | 5%    |
| 4.10. Charakter finančního nástroje, který je předmětem pokynu (specifika nástroje, jeho likvidita ap.) | 5%    |
| 4.11. Charakter execution venue, kam může být pokyn směřován (další specifika jednotlivých trhů)        | 5%    |
- 4.12. Při zpracovávání pokynů na účet klienta, bere společnost vedle výše uvedených faktorů v úvahu i charakter zákazníka (zvyklosti u jednotlivých klientů).
- 4.13. Společnost dává při zohlednění faktorů největší váhu likviditě trhu a ceně, které lze dosáhnout na převodním místě (čili pravděpodobnosti provedení pokynu s ohledem na objem požadovaného obchodu). Na nejlíkvinnější trhy (převodní místa) obvykle navazují i efektivní vypořádací systémy s nízkou nákladovostí. Společnost nepřeučtovává klientům žádné poplatky placené třetím osobám, zákazník platí společnosti pouze odměnu za provedení pokynu, která mu je dopředu známa.
- 4.14. Strategii společnosti je být v případech, kdy je to efektivní, přímým členem jednotlivých burz, které jsou nejlíkvinnějšími převodními místy pro obchodování lokálních akcií, aby byla schopna dosáhnout nejlepší možné ceny. Je-li některý titul obchodován na více převodních místech, společnost upřednostní převodní místo s největší likviditou (s přihlédnutím k tomu, v jaké měně a kde má být obchod vypořádán).
- 4.15. Přístup k vyhodnocení faktorů a charakteru klienta: V případě, kdy společnost obdrží pokyn k obchodu, který svým objemem odpovídá standardní velikosti obchodu na trhu, pak bude společnost s největší pravděpodobností klást důraz na nejlepší dosažitelnou cenu spolu se souvisejícími náklady v době realizace obchodu. Avšak v případě objemově větších pokynů, které mají větší dopad na trh nebo kde dokonce velikost obchodu přesahuje možnosti likvidity na trhu, společnost zvažuje i další faktory. V tomto případě může být pokyn realizován v několika fázích a to ne nezbytně nutně za nejlepší cenu na trhu, jestliže není dostatečná likvidita. V daném případě bude zvýšen důraz kladený na pravděpodobnost provedení pokynu. Dalším aspektem, který může ovlivnit provedení pokynu je záměr zákazníka sledovaný příslušným pokynem. V případě, kdy se zákazník zajišťuje proti riziku plynoucímu z jiné své pozice, může být akcentována rychlost provedení pokynu. Dále může být exekuce pokynu jiná v případě méně standardních obchodních operací nebo v případě obchodů na neregulovaných
-

---

tržích. V daném případě musí společnost hodnotit jiným způsobem způsobilost protistran případně může být i složité získat porovnatelné ceny z důvodu jejich neexistence na jiných tržích. Mezi důležité faktory patří i kreditní riziko, obchodní podmínky, transparentnost nákladů a další.

- 4.16. V případě obsluhování skupiny neprofesionálních zákazníků je největší a jediný důraz kladen na dozažení nejlepší možné ceny pro zákazníka, tzn. že faktor „cena, kterou lze dosáhnout na převodním místě“ má váhu 100%.

## Čl. 5

### Nakládání se zákaznickými pokyny

- 5.1. Makléři sledují všechny komunikační kanály, které jsou určeny pro přijímání pokynů a bez zbytečného odkladu po přijetí pokynu, musí pokyn zadat do interního systému společnosti (v případě českého trhu musí být pokyn v souladu s burzovními pravidly zadán do 15 vteřin). Pokyn musí být jasný a srozumitelný – zejména pokud jde o množství, směr, počet cenných papírů, název cenných papírů a limit. Pokud obsahuje pokyn cenový limit, měl by být v souladu s výkladem burzovních pravidel. Pokud je podán fixový pokyn, musí cenový limit respektovat krok kotace.
- 5.2. Společnost je povinna vyřizovat srovnatelné pokyny zákazníků v časovém pořadí, jak jí byly uděleny a plně přitom postupovat v souladu s cenovými limity. V případě, že společnost obdrží od svého zákazníka pokyn, který svým objemem významně převyšuje obvyklou velikost zadávaných pokynů, snaží se makléři společnosti tento pokyn exektovat s odbornou péčí bez zbytečného odkladu. Avšak může nastat situace, kdy společnost v průběhu realizace výše zmíněného pokynu obdrží pokyn ke shodnému cennému papíru ve významně menším objemu, pak může být tento menší pokyn realizován i v průběhu exekuce většího dříve zadaného pokynu. Povinností makléře je vždy jednat ve vztahu k oběma zákazníkům s odbornou péčí a zabezpečit co nejlepší realizaci ve vztahu k atributům pokynu.
- 5.3. Společnost je povinna zásadně plnit pokyny zákazníka za nejlepších podmínek zejména tím, že zajišťuje nejlepší cenu, kterou lze dosáhnout na finančním trhu v době platnosti pokynu, přiměřené vzhledem k objemu požadovaného obchodu (velikost menší, větší než 1 lot), se zohledněním poplatků třetím osobám (burzovní poplatky), a podmínek pro vypořádání (náklady na vypořádání a daně). Společnost stanovuje svou poplatkovou strukturu tak, aby nezvýhodňovala některá převodní místa. Společnost může v případě souhlasu zákazníka uzavírat obchody i nahodile z vlastního účtu (tzv. OTC obchody) v případě, že má od zákazníka písemný souhlas s tímto postupem.
- 5.4. Společnost je povinna prodat investiční nástroje za vyšší cenu nebo koupit investiční nástroje za cenu nižší, než která byla uvedena v pokynu zákazníka, pokud má takovou možnost a to i bez souhlasu zákazníka. Toto pravidlo nemůže být smluvně vyloučeno.
- 5.5. Bližší popis nakládání s klientskými pokyny je upraven ve vnitřní předpisu Administrativní postupy a Pravidla jednání se zákazníky.

---

**Čl. 6****OTC transakce**

- 6.1. WOOD & Company nabízí jako alternativu regulovaným převodním místům uspokojování klientských pokynů z vlastního účtu. V určitých situacích lze uspokojit klientův pokyn z vlastního účtu společnosti a to za cenu výhodnější nebo shodnou, jako by byl pokyn proveden na regulovaném trhu. Vypořádání obchodů přitom probíhá shodně jako při obchodování na regulovaných trzích. Povinností WOOD & Company je v rámci tzv. předobchodní transparency uveřejňovat kotace a objem, jaký je společnost schopna zobchodovat v kterémkoli okamžiku. Společnost si v rámci Strategie stanovuje tyto kotace u likvidních akcií jako best bid -0.5% a best offer +0.5% od kotací uveřejňovaných renomovanou agenturou, které jsou profesionálním klientům běžně dostupné. Společnost může cenu svým klientům zlepšit.
- 6.2. Kotovaný objem v rámci předobchodní transparentnosti odpovídá aktuálnímu stavu Standard Market Size u likvidních akcií, u nelikvidních akcií, kde není předobchodní transparentnost vyžadována, společnost kotace k takovýmto investičním nástrojům sděluje zákazníkům na požádání. Obchody budou po jejich realizaci uveřejněny na dostupném místě.
- 6.3. V případě, že společnost využije k realizaci pokynu klienta jiného subjektu licencovaného k poskytování služeb na kapitálovém trhu, jehož regulace je srovnatelná s regulací společnosti, pak není společnost povinna prověřovat, zda každý jednotlivý pokyn byl touto třetí stranou realizován, tak aby odpovídal Strategii realizace pokynů za nejlepších podmínek. Avšak společnost je povinna průběžně kontrolovat, zda třetí strana obecně odpovídá požadavkům strategie. V případě, že společnost zjistí, že výkon činnosti třetí stranou nesplňuje požadavky na realizaci za nejlepších podmínek, pak je povinna bez zbytečného odkladu podniknout všechny potřebné a rozumné kroky k nápravě. V případě, kdy třetí strana neprovede pokyn v souladu se strategií WOOD & Company, pak je společnost povinna podniknout všechny rozumné kroky k napravení situace.
- 6.4. Zákazníkům je zajištěna strategie i v případě, že schválí provádění pokynů mimo regulované trhy a vícestranné obchodní systémy.
- 6.5. Společnost při výběru třetích stran, prostřednictvím kterých realizuje pokyny zákazníků, hodnotí zejména následující faktory:
- kapitálová vybavenost společnosti
  - konkurenční postavení
  - schopnost zajištění likvidity
  - historie společnosti
  - renomé
  - tržní postavení
  - jednání společnosti
  - reakce na prvotní poptávku WOOD & Company
- 6.6. Společnost průběžně a to zejména v případě významných změn na trhu, monitoruje, zda je výběr třetí strany přiměřený s ohledem na aktuální podmínky na kapitálovém trhu. Průběžný monitoring znamená zejména kontrolu oddělení Trading, zda je zvolená společnost se svým postavením stále v souladu s výše uvedenými faktory. Podrobné hodnocení třetích stran je

---

prováděno v souladu s platnými právními předpisy upravujícími činnost obchodníků s cennými papíry minimálně jednou ročně oddělením Middle Office.

## Čl. 7

### **Provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb**

- 7.1. Společnost nabízí v rámci poskytování investičních služeb jako doplňkovou službu i možnost sjednání měnové konverze.
- 7.2. Doplňková služba devizové směny k obchodu s investičním nástrojem spočívá v poskytnutí možnosti zákazníkovi uzavřít obchod v jedné měně a vypořádat jej v měně druhé, tzn. provést jako doprovodnou službu také směnu peněžních prostředků. Důsledkem takovýchto operací je pohyb na účtech společnosti v různých měnách; úkolem oddělení Treasury je zajistit v den vypořádání obchodů potřebnou likviditu. Likvidita musí být podrobně sledována, a to jak její aktuální stav, tak její vývoj a průběh v závislosti na vypořádávání smluvených obchodů.
- 7.3. Sjednávání a provádění devizových operací pro zákazníky spadá do kompetence oddělení Trading, který za uzavřené obchody plně odpovídá. Oddělení Trading uzavírá obchod s investičním nástrojem pro zákazníka, a pokud si zákazník přeje obchod vypořádat v jiné než lokální měně, je úkolem makléře zajistit u oddělení Treasury potřebné množství prostředků v dané měně.

## Čl. 8

### **Obecná ustanovení**

- 8.1. Společnost seznamuje zákazníky se svou strategií prostřednictvím trvalého nosiče dat. Společnost od svých zákazníků získává souhlas se strategií následujícím způsobem: zákazník souhlasí se strategií tak, že její znění neodmítne do 7 obchodních dnů od jejího obdržení nebo zadáním pokynu k obchodu. V případě, že společnost mění svou strategii, pak své zákazníky informuje o této změně prostřednictvím své internetové prezentace na adrese [www.wood.cz](http://www.wood.cz) a zasláním e-mailu na adresu zákazníka. Zákazník vyjadřuje souhlas se změnou strategie tak, že její nové znění neodmítne do 7 obchodních dnů od jejího obdržení resp. umístění na internetové prezentaci nebo zadáním pokynu k obchodu.
- 8.2. Společnost prohlašuje, že je schopna na základě žádosti zákazníka doložit provedení jeho pokynu v souladu se strategií do 5 pracovních dnů v České republice od obdržení takové žádosti od zákazníka.
- 8.3. Společnost průběžně a zejména pak v případě významných změn na trhu, monitoruje, zda je její strategie přiměřená s ohledem na aktuální podmínky na kapitálovém trhu. Průběžný monitoring znamená zejména kontrolu oddělení Trading, zda ceny, které byly získány v rámci poskytování investičních služeb, na které se vztahuje strategie, jsou v souladu s touto strategií. Podrobné hodnocení strategie je prováděno v souladu s platnými právními předpisy upravujícími činnost obchodníků s cennými papíry minimálně jednou ročně oddělením compliance. V případě změn ve strategii společnosti jsou zákazníci společnosti bez zbytečného odkladu o těchto změnách informováni výše uvedeným způsobem.

- 
- 8.4. V případě, že bude mít zákazník oprávněný, opodstatněný a racionální dotaz na bližší specifikaci skutečností souvisejících se strategií, odpoví společnost na tento dotaz bez zbytečného odkladu nejpozději však do 10 pracovních dnů v České republice.