

POLITIKA PROVÁDĚNÍ POKYŇŮ
(best execution)
Pioneer Asset Management, a.s.

Název	Politika provádění pokynů (best execution)		
Cílová skupina	Zaměstnanci společnosti Pioneer Asset Management, a.s.		
Vytvořil	CS - procedures team		
Důvod předpisu	- zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění - vyhláška České národní banky č. 237/2008 Sb., o podrobnostech některých pravidel při poskytování investičních služeb, v platném znění		
Schváleno	Představenstvo společnosti		
Koordinátor	Radka Kunovská	Kontakt na koordinátora	296354803
Platné od	29.9.2009	Účinné od	1.10.2009
Dodatky a přílohy			
Změny	Změny v souvislosti s novým produktem Platforma		

OBSAH

I.	ÚČEL VNITŘNÍHO PŘEDPISU A DEFINICE	4
II.	PRAVIDLA PRO PROVÁDĚNÍ POKYNŮ ZA NEJLEPŠÍCH PODMÍNEK	4
2.1	OBECNÉ ZÁSADY	4
2.2	ZÁSADY PRO JEDNOTLIVÉ TYPY INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ (TRÍDY AKTIV)	6
a)	<i>Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně tuzemských akcií</i>	<i>6</i>
b)	<i>Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně tuzemských dluhopisů</i>	<i>6</i>
c)	<i>Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně zahraničních akcií, dluhopisů, warrantů, certifikátů a ostatních obdobných investičních nástrojů</i>	<i>6</i>
d)	<i>Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně cenných papírů fondů kolektivního investování</i>	<i>6</i>
e)	<i>Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně strukturovaných cenných papírů</i>	<i>7</i>
f)	<i>FX swapy, FX forwardy</i>	<i>7</i>
III.	PROVÁDĚNÍ POKYNŮ NA VLASTNÍ ÚČET	7
IV.	INFORMACE PRO ZÁKAZNÍKY	8
V.	SPOLEČNÁ USTANOVENÍ	8
VI.	ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ	8

I. ÚČEL VNITŘNÍHO PŘEDPISU A DEFINICE

Pioneer Asset Management, a.s. (dále jen „Společnost“) tímto v souladu s ustanovením § 151 zákona č. 256/2004 Sb., zákon o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“) vydává tuto Politiku provádění pokynů.

Politika provádění pokynů je souhrn pravidel a zásad, podle kterých Společnost postupuje při nakládání s pokynem zákazníka (zákazníka, kterému je poskytována předmětná investiční služba ve smyslu Zákona). Cílem Politiky provádění pokynů je závazně stanovit pravidla pro Společnost a její pracovníky, která zajistí, že pokyny zákazníků Společnosti týkající se investičních nástrojů při výkonu investičních služeb Společností, budou vždy provedeny za předem daných podmínek a především zajistí nejlepší podmínky (způsob) provedení předmětných pokynů zákazníka.

Politika provádění pokynů obsahuje (i) pravidla pro provádění pokynů zákazníků za nejlepších podmínek, (ii) pravidla pro předávání pokynů třetím osobám a (iii) provádění pokynů na vlastní účet.

Pokyny dle této Politiky provádění pokynů zahrnují výhradně pokyny, které se týkají investičních nástrojů (tj. typicky podílových listů, dluhopisů, akcií či derivátů apod.) a těch organizačních útvarů Společnosti, které vykonávají pro zákazníky investiční služby.

II. Pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek

2.1 Obecné zásady

Společnost se zavazuje vždy vynakládat patřičnou odbornou péči k dosažení celkově nejlepších podmínek při provádění pokynů zákazníků, resp. pokynů na jejich účet, to však vždy v rámci jejich praktických možností, při vynaložení adekvátních nákladů a v intencích globální politiky pro oblast provádění zákaznických pokynů uplatňovaných v rámci bankovní skupiny UniCredit, které je Společnost členem.

Pravidla pro provádění pokynů za nejlepších podmínek stanovuje Společnost jakožto pravidla společná pro všechny kategorie svých zákazníků (ve smyslu kategorizace zákazníků neprofesionálních, profesionálních anebo způsobilých protistran). Tím však není vyloučeno, že určité místo převodu vyžaduje specifické parametry pokynu jako je zejména objem apod. (viz. níže kritéria pro místa převodu), a tedy mohou být dostupná spíše jen pro určité skupiny zákazníků.

Pokud zákazník odůvodněně usoudí na základě této Politiky provádění pokynů, že preferuje vlastní specifický pokyn, který je odlišný od pravidel provádění pokynů dle této Politiky provádění pokynů, Společnost takový pokyn zákazníka provede dle jeho instrukce, která má přednost před touto Politikou provádění pokynů. Společnost není v takovém případě žádným způsobem odpovědná za dodržení pravidel dle této Politiky provádění pokynů v rozsahu, v kterém se individuální instrukce zákazníka odlišuje od této Politiky provádění pokynů, a neodpovídá zákazníkovi za to, že jeho pokyn bude proveden za nejlepších podmínek. Specifický pokyn (instrukce k pokynu) zákazníka má vždy přednost před touto Politikou provádění pokynů. Společnost není povinna upozorňovat v tomto smyslu zákazníka při každém zadaném pokynu.

Smyslem aplikace této Politiky provádění pokynů je určit pro každý pokyn zákazníka nejlepší místo převodu, kterým je typicky regulovaný trh (burza), obdobné tržní platformy (mnohostranné obchodní systémy), pravidelné protistrany na mezibankovním či obdobném trhu (systematicí internalizátoři, market-makeři apod.), emitenti (primární trh) či případně i ad hoc obchodní strany (OTC trh apod.) (dále společně též jen „místa převodu“).

Pro určení nejvýhodnějšího místa převodu jsou stanovena specifická kritéria, na jejichž základě dojde k výběru místa převodu. Místo převodu musí zajistit celkově nejlepší možné podmínky provedení pokynu, a proto se pro kritéria stanoví určité závazné pořadí či případně kombinace či váhy jejich důležitosti.

Vedle níže uvedených kritérií je dále pak třeba zohlednit, že každý investiční nástroj, kterého se pokyn týká, je obchodován v rámci specifických tržních segmentů, a proto vedle obecných zásad je třeba rozčlenit pravidla provádění pokynů též dle příslušných typů aktiv (viz níže bod 2.2 Zásady pro jednotlivé typy investičních nástrojů).

Konkrétní místa převodu jsou určena na základě těchto kritérií, seřazených dle jejich relativní důležitosti sestupně, přičemž tam, kde Společnost předává pokyny třetí osobě, musí být primárně splněny požadavky vnitřního předpisu Společnosti Pravidla pro výběr obchodníků s cennými papíry pro realizaci obchodů s investičními nástroji, které vycházejí z celoskupinové politiky bankovní skupiny UniCredit, jejímž je Společnost členem.

Kritérium	Postup a význam kritéria	Pořadí důležitosti
a) cena investičního nástroje, kterou lze dosáhnout na místě převodu	V případě nákupu investičního nástroje je rozhodující nejnižší cena, v případě prodeje investičního nástroje je rozhodující nejvyšší cena. Společnost hodnotí oceňovací mechanismy míst převodu, aby stanovila, zda je místo převodu příznivé, pokud jde o cenu. Kvalita ceny závisí především na počtu účastníků trhu, možnosti pověření tvůrců trhu a orientace na hlavní burzu (princip referenčního trhu), pokud je přítomna.	1
b) celkový objem poplatků účtovaných zákazníkovi	Společnost při výběru místa převodu zohledňuje celkový objem poplatků, kterými je zákazník zatížen. Rozhodující je nižší celkový objem poplatků.	2
c) objem vlastních poplatků účtovaných zákazníkovi	Pokud pokyn zákazníka může být proveden na více než jednom místě převodu a celkový objem poplatků třetím osobám účtovaných zákazníkovi by pro zákazníka byl v těchto případech stejně výhodný, je rozhodující nižší objem vlastních poplatků.	3
d) kvalita (kredibilita) místa převodu včetně osoby zajišťující vypořádání	Společnost v souladu s vlastními pravidly řízení rizik vyhodnocuje místa převodu, včetně vypořádání ve smyslu kvality jejich služeb (hloubka trhu, likvidita, počet účastníků, regulatorní prostředí), důvěryhodnosti, historie, finanční stability apod.	4
e) rychlost, s jakou lze pokyn provést	Prioritou je vyšší rychlost s jakou lze pokyn provést, včetně rychlosti vypořádání obchodu.	5
f) pravděpodobnost provedení pokynu	Společnost hodnotí aktuální hloubku trhu, likviditu, vypořádací algoritmy, otevřené vhodné segmenty trhu apod.	6
g) objem požadovaného obchodu	Společnost zohledňuje objem požadovaného obchodu v souvislosti s podmínkami či limity na jednotlivých místech převodu (loty, nadlimitní pokyny apod.). Pokud je objem dostatečný, využije výhodnější tržní segmenty míst převodu.	7
h) typ pokynu	Specifické pokyny ve smyslu limitních pokynů, stop lossů apod. Společnost umísťuje na trh v souladu s podmínkami a v rámci pravidel stanovených místem převodu.	8

V případě, že existuje pro jeden pokyn více míst převodu, postupuje Společnost podle uvedených kritérií od nejdůležitějšího směrem k méně významným, přičemž v okamžiku, kdy Společnost může dosáhnout lepšího výsledku pro zákazníka u jednoho místa převodu než u jeho alternativy, vybírá právě toto místo převodu.

Nejlepší možný výsledek se určí primárně z hlediska celkového plnění, které představuje cenu investičního nástroje (kritérium a) a náklady spojené s provedením pokynu (kritérium b) a c). Pokud Společnost provádí pokyn zákazníka, provedení pokynu za nejlepších podmínek se určí z hlediska celkového plnění, které se skládá z ceny investičního nástroje a nákladů spojených s provedením pokynu, kam patří i veškeré výlohy zákazníka přímo související s provedením pokynu, včetně poplatků převodním místům, poplatků za zúčtování a případné další poplatky placené třetím osobám, které se účastní na provedení pokynu.

Seznam Společností aktuálně používaných míst převodu je uveden dále v bodu 2.2. této Politiky provádění pokynů. Výběr míst převodu zohledňuje ovšem vždy přiměřeně náročnost vstupu na dané místo převodu, jako jsou zejména finanční náklady, technické zabezpečení, geografická dostupnost apod.

2.2 Zásady pro jednotlivé typy investičních nástrojů (třídy aktiv)

a) Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně tuzemských akcií

Společnost nemá zajištěn přímý přístup na trhy a proto předává pokyny třetí osobě, kterou může být výhradně osoba oprávněná k výkonu investičních služeb (obchodník s cennými papíry, banka). Tato třetí osoba musí mít zavedenou vlastní politiku provádění pokynů, na jejíž dodržení je Společnost oprávněna se spolehnout. Třetí osoby podléhají stejnému monitoringu a vyhodnocování, jako ostatní převodní místa; bližší podrobnosti jsou stanoveny ve vnitřním předpisu Společnosti Pravidla pro výběr obchodníků s cennými papíry pro realizaci obchodů s investičními nástroji.

Společnost má smluvně zajištěn přístup především na Burzu cenných papírů Praha.

b) Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně tuzemských dluhopisů

Pokyny ohledně tuzemských dluhopisů jsou prováděny na tuzemském mezibankovním trhu, a to tím způsobem, že Společnost osloví několik osob oprávněných k výkonu investičních služeb (obchodník s cennými papíry, banka) s poptávkou na kotaci. Třetí osoby podléhají stejnému monitoringu a vyhodnocování, jako ostatní převodní místa; bližší podrobnosti jsou stanoveny ve vnitřním předpisu Společnosti Pravidla pro výběr obchodníků s cennými papíry pro realizaci obchodů s investičními nástroji. Společnost dle kritérií pro vyhodnocení realizuje pokyn s nejvýhodnějšími podmínkami, které může Společnost v rámci oslovených obchodníků při aktuálních tržních podmínkách pro zákazníka dosáhnout.

Společnost má rovněž smluvně zajištěn přístup na trh krátkodobých státních dluhopisů.

c) Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně zahraničních akcií, dluhopisů, warrantů, certifikátů a ostatních obdobných investičních nástrojů

Společnost nemá zajištěn přímý přístup na trhy a proto předává pokyny třetí osobě, kterou může být výhradně osoba oprávněná k výkonu investičních služeb (obchodník s cennými papíry, banka). Tato třetí osoba musí mít zavedenou vlastní politiku provádění pokynů, na jejíž dodržení je Společnost oprávněna se spolehnout. Třetí osoby podléhají stejnému monitoringu a vyhodnocování, jako ostatní převodní místa; bližší podrobnosti jsou stanoveny ve vnitřním předpisu Společnosti Pravidla pro výběr obchodníků s cennými papíry pro realizaci obchodů s investičními nástroji.

Společnost má smluvně zajištěn přístup na následující trhy: Korea Stock Exchange, Singapore Stock Exchange, Australian Stock Exchange, Austrian Stock Exchange, Belgian Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSE – Ventura, Copenhagen Stock Exchange, Helsinki Stock Exchange, Paris Stock Exchange, Athens Stock Exchange, Frankfurt Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Hong Kong Stock Exchange, Milan Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, JASDAQ Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Hercules Exchange, London International Order Book, London Composite, Amsterdam Stock Exchange, Norwegian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, Lisbon Stock Exchange, Warsaw Stock Exchange, Johannesburg Stock Exchange, Madrid Stock Exchange, Stockholm Stock Exchange, Swiss Stock Exchange, NYSE/NASDAQ, Virtex.

d) Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně cenných papírů fondů kolektivního investování

Pokyny ohledně cenných papírů fondů kolektivního investování jsou předávány přímo převodním místům, emitentovi nebo registrátorovi a převodnímu agentovi fondu nebo depozitáři fondu nebo jinému oprávněnému zprostředkovateli. Podstatnými faktory při výběru převodního místa jsou cena investičního nástroje (zpravidla NAV), transakční náklady vzniklé zákazníkovi v souvislosti s provedením pokynu, včetně poplatků převodního místa, poplatků za vypořádání a jiných poplatků hrazených třetími stranami podílejících se na provádění pokynů a rovněž rychlost, s jakou lze pokyn provést.

Investiční nástroje	Převodní místo
Podílové listy lucemburských fondů Pioneer Funds a Pioneer P.F. (skupina Pioneer Investments)	European Fund Services, S.A., se sídlem 17, rue Antoine Jans, L-1820 Luxembourg
Podílové listy fondů obhospodařovaných Pioneer investiční	Pioneer Asset Management, a.s., se sídlem Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00

společností, a.s. (skupina Pioneer Investments)	
Podíly hedge fondů skupiny Pioneer Alternative Investments	HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A., se sídlem 40 Avenue Monterey, BP 413, L-2014 Luxembourg
Cenné papíry kolektivního investování	Platforma Fundsettle™ - Euroclear Bank S.A./N.V., 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210, Brussels
Cenné papíry kolektivního investování	UniCredit Bank Austria AG, 1010 Wien, Schottengasse 6 – 8, Rakousko
Cenné papíry kolektivního investování	Manažerská společnost obhospodařující daný fond podle prospektu fondu nebo jím pověřená osoba, zpravidla registrátor a převodní agent fondu

V případě investiční služby obhospodařování majetku zákazníka Společnost zásadně po zákazníkovi nevyžaduje udělení předchozího souhlasu s realizací rozhodnutí portfolio manažera týkajících se produktů Pioneer Investments či Pioneer Alternative Investments mimo regulovaný trh nebo mnohostranný obchodní systém, a to z toho důvodu, že produkty Pioneer Investments či Pioneer Alternative Investments zásadně nejsou přijaty k obchodování na regulovaných trzích nebo v mnohostranných obchodních systémech, a že mezi převodními místy, která jsou uvedena výše, není ve vztahu k produktům Pioneer Investments či Pioneer Alternative Investments uváděn žádný regulovaný trh ani žádný mnohostranný obchodní systém. Obdobně se postupuje při přijetí a předání pokynu zákazníka týkajících se produktů Pioneer Investments či Pioneer Alternative Investments, kdy pokyny jsou zásadně předány výše uvedeným převodním místům. Obdobně se postupuje v rámci produktu Platforma, nicméně pro případ, že dojde ke změně těchto skutečností a předmětný souhlas by měl být vyžadován, zákazník v příslušných obchodních podmínkách uděluje souhlas s prováděním pokynů týkajících se cenných papírů kolektivního investování mimo regulovaný trh nebo mnohostranný obchodní systém.

e) Přijetí a předání nebo provedení pokynu ohledně strukturovaných cenných papírů

Společnost předává pokyny třetí osobě, kterou může být výhradně osoba oprávněná k výkonu investičních služeb (obchodník s cennými papíry, banka), a která je oprávněným zprostředkovatelem cenných papírů, v zásadě dle emisních podmínek cenných papírů.. Tato třetí osoba musí mít zavedenou vlastní politiku provádění pokynů, na jejíž dodržení je Společnost oprávněna se spolehnout. Třetí osoby podléhají stejnému monitoringu a vyhodnocování, jako ostatní převodní místa.

Investiční nástroje	Oprávněný zprostředkovatel
Strukturované cenné papíry	UniCredit Bank Czech Republic a.s., se sídlem Praha 1, Na Příkopě 858/20, PSČ: 11121

f) FX swapy, FX forwardy

Pokyny k FX swapům a FX forwardům jsou z povahy věci předávány pouze bance, u které jsou vedeny bankovní účty, na kterých jsou vedeny peněžní prostředky zákazníků, kterým je poskytována investiční služba.

Investiční nástroje	Převodní místo
FX swapy a FX forwardy	UniCredit Bank Czech Republic a.s., se sídlem Praha 1, Na Příkopě 858/20, PSČ: 113 80

III. PROVÁDĚNÍ POKYNU NA VLASTNÍ ÚČET

Základní zásadou Společnosti je, že Společnost nebude obchodovat s investičními nástroji na vlastní účet. Výjimkou z této zásady je možnost uskutečnění obchodů na vlastní účet Společnosti v případě, kdy Společnost tímto napravuje chybu vzniklou při obchodech na účet zákazníků Společnosti; výjimku v tomto případě schvaluje ředitel úseku investic (Chief Investment Officer) společně s generálním ředitelem Společnosti. Ostatní výjimky jsou možné pouze na základě předchozího

schválení představenstvem Společnosti; kritéria provedení pokynu jsou pak stanovena oboustrannou dohodou smluvních stran

IV. INFORMACE PRO ZÁKAZNÍKY

Společnost je povinna získat předchozí souhlas zákazníka s pravidly provádění pokynů, tedy s touto Politikou provádění pokynů. Zákazník vždy, v rámci Obchodních podmínek Společnosti pro poskytovanou investiční službu, obdrží i Informace pro zákazníky, které obsahují souhrnné informace týkající se pravidel provádění pokynů pro poskytovanou investiční službu. Zákazník podáním pokynu Společnosti vyjadřuje svůj souhlas s pravidly provádění pokynů, resp. s touto Politikou provádění pokynů. Společnost vždy zákazníkovi na jeho žádost doloží, že provádí nebo provedla jeho pokyn nebo pokyny v souladu s těmito pravidly pro provádění pokynů. Aktuální verze Politiky provádění pokynů je vždy k dispozici na webových stránkách Společnosti www.pioneerinvestments.cz a na vyžádání bude zdarma poskytnuta zákazníkům Společnosti i potenciálním zákazníkům.

V. SPOLEČNÁ USTANOVENÍ

Společnost průběžně vyhodnocuje účinnost svých pravidel pro provádění pokynů, zejména kvalitu provedení pokynů ze strany třetí osoby (místo převodu) a zjištěné nedostatky odstraňuje bez zbytečného odkladu. Přezkoumání pravidel pro provádění pokynů provádí Společnost vždy neprodleně po významné změně ovlivňující schopnost dosáhnout provedením pokynu nejlepší možný výsledek pro klienta, nejméně však jednou ročně.

Tato Politika provádění pokynů výslovně stanoví, že Společnost je oprávněna provádět pokyny zákazníků též mimo regulovaný trh nebo mnohostranný obchodní systém.

VI. ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

Tento vnitřní předpis byl schválen představenstvem Společnosti dne 29.9.2009 a nabývá účinnosti dnem 1.10.2009. Tento vnitřní předpis ruší vnitřní předpis Politika provádění pokynů (best execution), který byl schválen představenstvem Společnosti dne 27.11.2008 a nabyl účinnosti dne 1.12.2008.