

## **Politika provádění pokynů a obchodů**

### **1. Úvodní ustanovení**

#### **1.1. Zásady pro provádění pokynů a obchodů**

Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika (dále jen „**Pobočka**“) jakožto entita vykonávající činnosti kolektivního investování a portfolio management v této Politice provádění pokynů a obchodů (dále též jen „**Politika**“) v souladu s právními předpisy zavádí a udržuje následující pravidla a zásady pro organizační uspořádání a pro provádění pokynů a obchodů.

Tyto zásady jsou společné pro všechny fondy obhospodařované Erste Asset Management GmbH prostřednictvím pobočky Česká republika a ve vztahu ke všem jednotlivým typům investičních nástrojů, které jsou součástí majetku obhospodařovaných fondů nebo individuálních portfolií.

Pokyny a obchody musí být prováděny za nejlepších podmínek a neupřednostňovat zájmy jedné skupiny vlastníků cenných papírů vydávaných fondem nad zájmy jiné skupiny vlastníků cenných papírů vydávaných fondem nebo zájmy jednoho individuálního investora nad zájmy jiného individuálního investora.

#### **1.2. Způsob provádění pokynů a obchodů**

Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika zásadně neprovádí pokyny a obchody sama. Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika předává pokyny k provedení obchodu prostřednictvím jiných osob, a to za následujících podmínek:

- jiná osoba musí plnit regulatorní povinnost zavést a udržovat politiku provádění pokynů a obchodů;
- Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika má k dispozici politiku provádění pokynů a obchodů této osoby;
- provádění pokynů a obchodů přes tuto osobu je efektivní, v zájmu ochrany majetku fondu nebo individuálního investora před jeho znehodnocením a obchod je pro fond nebo individuálního investora výhodný;
- provádění pokynů a obchodů přes tuto osobu nelze realizovat za výhodnějších podmínek se třetí osobou (a to včetně celkových nákladů, podmínek vypořádání, dostupné likvidity trhu apod.);
- prováděním pokynů a obchodů přes jinou osobu nezpůsobuje riziko škodlivého střetu zájmu fondu, jeho investorům či individuálním investorům.

### **2. Postupy**

#### **2.1. Faktory mající význam pro provádění rozhodnutí o obchodu nebo zadávání pokynů**

Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika zohledňuje předemtné faktory (jako jsou zejména cena, celkový objem nákladů, rychlost a pravděpodobnost provedení pokynu a dále další faktory stanovené právními předpisy) s přihlédnutím ke konkrétnímu cíli, způsobu pokynu, k povaze a vlastnostem investičního nástroje, jakož i povaze převodních míst, tak, že dříve než předává pokyny k provedení obchodu prostřednictvím jiné osoby, prověří akceptovatelnost její politiky provádění pokynů a obchodů.

## 2.2. Pravidla pro provádění obchodů

Určení relativní důležitosti vybraných faktorů uvedených výše resp. způsob určení jejich relativní důležitosti a určení osob (execution venues) pro jednotlivé druhy investičních nástrojů, jimž je možné zadávat pokyny k provedení, vyplývá přímo z politik provádění pokynů a obchodů osob, prostřednictvím kterých Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika předává pokyny k provedení a jejichž politiky provádění pokynů a obchodů včetně předmětných faktorů a jejich relativní důležitosti prověřila Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika jako akceptovatelné.

## 2.3. Informace o osobách, prostřednictvím kterých Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika předává pokyny k provedení, a o převodních místech

Osobami, prostřednictvím kterých Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika předává pokyny k provedení, jsou primárně osoby (s uvedením odkazu na jejich politiku provádění pokynů a obchodů) uvedené v příloze POP č.2 Internal limit system.

## 2.4. Převodní místa

Pro investiční nástroje, které jsou přijaty k obchodování na regulovaných trzích, využívá Pobočka primárně regulované trhy, pokud nabízejí dostatečnou likviditu a k obchodování s investičními nástroji na těchto trzích skutečně dochází. Jde především o akcie a jiné obdobné finanční nástroje, jako jsou např. investiční certifikáty, warranty apod. Aktuální situace na finančním trhu může způsobit, že jiné, v demonstrativním výčtu neuvedené, převodní místo bude výjimečně a v odůvodněných případech použito pro realizaci obchodů. Investiční nástroje, které nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo pro které neexistuje veřejný trh, kde dochází k obchodům s nimi, jsou obvykle obchodovány OTC podle vlastností daného investičního nástroje.

	Region / Skupina finančních nástrojů	Převodní místo	
Akcie	evropské akcie	obvykle primární trh příslušného investičního nástroje (nejlikvidnější trh v dané zemi)	
	z toho	Česká republika	Burza cenných papírů Praha
		Německo	primárně XETRA Frankfurt / Frankfurt parket
		Rusko	RTS, MICEX (Moskva) nebo německé nebo britské trhy
	Severní Amerika	NYSE, AMEX, NASDAQ, Toronto Stock Exchange	
	jiné akcie (Asie, Afrika, Jižní Amerika a další trhy)	výběr podle aktuálních tržních podmínek z lokálních trhů nebo z trhů v Německu nebo Velké Británii	
Jiné	warranty, indexové certifikáty a obdobné nástroje	EUWAX / Stuttgart Stock Exchange, OTC nebo jiný trh, který převyšší likviditou a podmínkami uvedené	
	futures a swapy obchodované na veřejných trzích	EUREX nebo LIFFE, případně jiný trh, který převyšší likviditou a podmínkami uvedené	

Pro jednotlivé investiční nástroje je stanovován tzv. trh s nejvyšší likviditou. Tento trh je využíván primárně pro realizaci obchodů.

### **3. Závěrečná ustanovení**

#### **3.1. Informační povinnost**

Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika informuje vlastníky cenných papírů vydávaných fondem též o případných podstatných změnách této Politiky, a to prostřednictvím svých webových stránek.

#### **3.2. Průběžné vyhodnocování**

Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika účinnost pravidel pro provádění obchodů, včetně kvality provedení pokynů k obchodu ze strany třetí osoby, vyhodnocuje průběžně a zjištěné nedostatky odstraňuje bez zbytečného odkladu. Přezkoumání pravidel pro provádění obchodů provádí Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika vždy bez zbytečného odkladu po významné změně ovlivňující kolektivní investování, nejméně však jednou ročně.