

*Strategie společnosti ING Investment Management  
pro provádění pokynů / výběr makléře  
Datum: květen 2010*

## **1. Úvod**

Společnost ING Investment Management (dále jen „ING IM“) má jako obchodník s cennými papíry jednat čestně, spravedlivě a profesionálně v souladu s nejlepšími zájmy svých klientů. Společnost ING IM je povinna přijmout veškerá přiměřená opatření k tomu, aby při bezprostředním provádění transakcí s jinými stranami (dále jen makléř nebo protistrana) dosáhla nejlepšího možného výsledku pro své klienty. Obdobně je společnost ING IM povinna v případě zadávání nebo předávání pokynů makléřovi přijmout veškerá přiměřená opatření, aby dosáhla nejlepšího možného výsledku. Pokud jde o přenesení těchto povinností, společnost ING IM se domnívá, že zájmům klientů se nejlépe vyhoví, pokud bude zajištěna transparentnost výběru a přidělování makléřů při provádění pokynů u operací s finančními nástroji.

## **2. Cíl a rozsah**

Cílem Strategie společnosti ING IM pro provádění pokynů / výběr makléře je zavést a popsat postup, jímž společnost ING IM bude provádět výběr makléřů, a tedy i přijímat veškerá přiměřená opatření, aby pro své klienty dosáhla nejlepšího možného výsledku při provádění transakcí s finančními nástroji. Součástí provádění transakce je rozhodnutí obchodovat na klientův účet v rámci správy portfolia. V případech, kdy společnost ING IM provádí pokyn prostřednictvím makléře, určí, s ohledem na dosažení nejlepšího možného výsledku, konečné místo provedení společnost ING IM sama a/nebo se spolehne a spokojí s makléřovým postupem provedení, jak je popsáno zde.

Společnost ING IM dává tuto Strategii svým klientům k dispozici, aby prokázala transparentnost svých postupů při zajišťování nejlepšího způsobu provedení, na který mají klienti nárok a který vyžadují příslušné právní předpisy. Tato Strategie platí pro vztahy společnosti ING IM s jakýmkoliv profesionálním nebo neprofesionálním klientem (ve smyslu (Přílohy II) směrnice MiFID, jak byla implementována do vnitrostátních právních řádů).

Tato Strategie popisuje způsob provedení a postup při výběru makléřů vzhledem k finančním nástrojům ve smyslu Přílohy I, Oddílu C směrnice MiFID,<sup>1</sup> jak byla implementována do vnitrostátních právních řádů. Rozsah je omezen na transakce s finančními nástroji, na kterých se společnost ING IM a její klienti dohodli v souvislosti s pověřením společnosti ING IM ke správě portfolia.

## **3. Místo provedení**

Níže popsané výběrové řízení naznačuje, zda a kdy mohou být prováděny transakce na mimoburzovních trzích (OTC) nebo zda a kdy mohou být transakce provedeny (makléřem) na konkrétních regulovaných trzích, v mnohostranných systémech obchodování nebo jiném místě provedení. Místa provedení, o kterých se společnost ING IM domnívá, že jí umožní trvale dosahovat nejlepšího možného výsledku, budou průběžně doplňována. Bližší informace o konkrétních místech provedení využívaných pro určité finanční nástroje podá společnost ING IM na požádání.

## **4. Schválený seznam makléřů**

---

<sup>1</sup> Směrnice Evropské Unie 2004/39/ES o trzích s finančními nástroji.

Transakce smějí provádět pouze makléři splňující minimální požadavky společnosti ING IM. Společnost ING IM vede seznam makléřů, s nimiž může provádět obchody nebo jimž může předávat pokyny (schválený seznam protistran). Do schváleného seznamu makléřů může být zařazena jakákoliv makléřská firma, o níž se společnost ING IM domnívá, že může přispět k procesu spravování portfolia, a která je regulována příslušnými úřady.

## 5. Kritéria pro výběr makléřů

Pokud jde o přidělování nebo provádění obchodů, společnost ING IM bude spolupracovat pouze s makléři, kteří jsou uvedeni na schváleném seznamu protistran. Při výběru makléřů pro obchodování zvažuje společnost ING IM mnoho faktorů. Při volbě makléře, který bude provádět obchod, se berou v úvahu kritéria specifická pro danou transakci, mezi něž patří *mimo jiné* cena a náklady, rychlost a pravděpodobnost realizace a vypořádání obchodu a velikost a povaha pokynu. Rozhodující faktor pro přidělení konkrétního obchodu různým makléřům, jakož i relativní důležitost výše uvedených kritérií závisí na různých okolnostech, specifikovaných níže. Přitom se přihlíží také k zařazení klienta, povaze pokynu, příslušného finančního nástroje a místa provedení. Nejvyšší relativní důležitost pro dosažení nejlepšího možného výsledku je obecně přisuzována ceně a nákladům. Nicméně společnost ING IM může přisoudit vysokou relativní důležitost jiným faktorům (jakým je například velikost transakce nebo likvidita), pokud bude na základě svého profesionálního úsudku považovat takový faktor pro dosažení nejlepšího možného výsledku pro klienta za rozhodující.

### *Nástroje s pevným výnosem*

Pokud jde o nástroje s pevným výnosem,<sup>2</sup> obecně lze říci, že postup výběru makléřů je z velké části určen specifickými vlastnostmi trhů s pevným výnosem. Poměrně značná část obchodovaných nástrojů s pevným výnosem je nelikvidní a na trzích nejsou k dostání vůbec nebo jen v omezeném množství. To způsobuje, že mnoho obchodů se provádí na mimoburzovních trzích (OTC) na základě dvoustranného jednání a ne prostřednictvím regulovaných trhů nebo mnohostranných systémů obchodování. Z toho vyplývá, že nabídky makléřů se nutně liší. Jestliže jsou trhy velmi proměnlivé, bere se v úvahu rychlost provedení, která může převážit potenciální výhody výběru z více nabídek od různých makléřů. Vedlejší vlastností nástrojů s pevným výnosem, která je relevantní pro povinnost společnosti ING IM zajistit nejlepší způsob provedení, je skutečnost, že trhy nástrojů s pevným výnosem nejsou vůbec nebo jen v omezené míře cenově transparentní. Tyto faktory a vlastnosti trhů nástrojů s pevným výnosem určují důležitost, která se přikládá jednotlivým relevantním faktorům podle druhu finančního nástroje.

Všechny obchodní týmy společnosti ING IM, které provádí obchody s výše uvedenými finančními nástroji, pracují na základě seznamu vybraných makléřů. Složení tohoto seznamu a vlastní výběr určitého makléře závisí na konkrétních vlastnostech daného druhu finančního nástroje, vlastnostech trhu a úrovni, v jaké je makléř schopen (uspokojivě) splnit kritéria výběru či která se od něj při jejich plnění očekává. Vzhledem k tomu, že tržní podmínky se u každého finančního instrumentu liší, bude se využívat různého počtu makléřů, pracujících samostatně vedle přednostních makléřů, pokud povaha příslušného finančního nástroje bude vyžadovat zvláštní místní přístup a bude klást nároky na konkrétní schopnosti pro zacházení s velmi nelikvidními nástroji nebo novými emisemi. Podle velikosti a likvidity transakce zvolí společnost ING IM způsob provedení a/nebo vybere konkrétního makléře. Pokyny mohou být prováděny prostřednictvím elektronických obchodních systémů nebo telefonicky. Společnost ING IM na základě svého úsudku a zkušeností rozhodne, zda-li se v konkrétní situaci, půjde-li například o velmi likvidní nástroje, obrátí na různé konkurenční protistrany. Může však také zvolit jen jednu protistranu, aby nedošlo k poruše trhu, zejména v případě obchodů s velmi nelikvidními nástroji a/nebo konkrétních trhů.

---

<sup>2</sup> V těchto Zásadách jsou finanční devizové nástroje považovány za nástroje s pevným výnosem.

U likvidnějších nástrojů s pevným výnosem, především u exchange traded futures, není nedostatečná likvidita a transparentnost prvořadým faktorem. Na mimoburzovních trzích se proto tyto likvidnější nástroje s pevným výnosem obchodují pouze v omezené míře, obchodují se především na regulovaném trhu nebo v rámci mnohostranného systému obchodování prostřednictvím makléře za užití vlastních metod nejlepšího způsobu provedení s přihlédnutím k provizi takového makléře.

### ***Akciové nástroje***

Také u akciových nástrojů je postup výběru makléřů do značné míry určen vlastnostmi trhu. Avšak na rozdíl od nástrojů s pevným výnosem u akciových nástrojů (s výjimkou některých akciových derivátů) se dosahuje vyšší míry transparentnosti.

Obecně se pro transakce s akciovými finančními nástroji užívá některé z následujících metod: algoritmického, hotovostního nebo programového obchodování. K provedení obchodu na regulovaném trhu lze využít jakékoliv metody podle toho, která z nich bude nevhodnější vzhledem k dominujícím tržním podmínkám. Nicméně tyto metody mohou vést k tomu, že bude obchod proveden mimo regulovaný trh, pokud například makléř přistoupí ke křížovému obchodování. O metodě, kterou využije, společnost ING IM rozhodne na základě svého úsudku a zkušeností a podle konkrétní (tržní) situace a dalších kritérií, jež byla uvedena výše.

Opční obchody se provádí hlavně jako přímé OTC transakce prostřednictvím makléře. Při každém obchodě se stanoví minimální počet makléřů, kteří budou zkontaktovaní, aby pro navržený obchod podali svou nabídku. Počet protistran závisí na různých faktorech (například na velikosti a složitosti obchodu, diskrétnosti), které společnost ING IM musí vzít v úvahu. Kterému makléři společnost ING IM konkrétní obchod přidělí záleží především na cenové nabídce a úrovni provedení jednotlivých makléřů. Obvykle provádí obchod makléř, který nabídne nejlepší cenu.

### ***Podílové fondy***

Úpis, odkoupení nebo konverze v případě podílů v subjektech kolektivního investování UCITS a UCIs se provádí v hodnotách čistého jmění příslušných fondů vypočítaných v souladu s prospektem a podmínkami příslušných fondů.

## **6. Hodnocení makléřů**

Investiční experti společnosti ING IM budou pravidelně, alespoň jednou ročně hodnotit makléře na základě již zmíněných kritérií. U některých finančních instrumentů je však vhodné mít neustálý přehled, což zajišťuje několik obchodních týmů společnosti ING IM, kteří makléře hodnotí průběžně.

## **7. Zvláštní pokyny a další výjimky při zajištění nejlepšího způsobu provedení**

Ze zaměření společnosti ING IM vyplývá, že při zadávání obchodů obvykle nepostupuje na základě klientových specifických požadavků, pokud jde o určitého konkrétního makléře nebo typ makléře. Je třeba upozornit, že v případech, kdy vztah společnosti a klienta takový postup umožňuje, mohou takové specifické požadavky bránit společnosti ING IM podle míry, do níž konkrétní požadavky klienta plní, aby jednala podle zde vyložené Strategie pro dosažení nejlepšího možného výsledku, pokud jde faktory, jichž se takové požadavky týkají.

K tomu je nutno dodat, že povinnost zajistit nejlepší způsob provedení se obvykle nevztahuje na transakce s finančními nástroji na zakázku, které jsou do značné míry upraveny potřebám klienta a jeho účtu nebo transakce, prováděné přímo společností ING IM, s finančními instrumenty týkající se pouze jednoho konkrétního místa provedení.

## **8. Kontrola a přezkoumání Strategie**

### *Zjišťování nedostatků Strategie*

Efektivita a přesnost této Strategie, její dodržování a jednání v souladu s principy a postupy jí stanovenými bude prověřována průběžně. Součástí kontroly *mimo jiné* bude průběžné hodnocení makléřů vybraných na základě této Strategie z hlediska kvality provádění pokynů a také schopnosti společnosti ING IM samé dosáhnout při provádění transakcí nejlepšího možného výsledku pro své klienty. Jestliže budou zjištěny nedostatky ve schopnosti společnosti dosáhnout nejlepších možných výsledků pro klienty, Strategie bude přepracována, tak aby tyto nedostatky byly odstraněny.

### *Každoroční revize*

Aby byla společnost ING IM schopna svým klientům trvale zaručit nejlepší možné výsledky při provádění pokynů, hodlá svou Strategii revidovat alespoň jednou za rok, popřípadě dříve, dojde-li k nějaké věcné události, která si to vynutí. Při revizi Strategie se přezkoumá, je-li společnost ING IM nadále schopna zajistit nejlepší způsob provedení pokynů nebo zda by mohla dosáhnout lepších výsledků, pokud by přibrala další a/nebo jiné makléře či místa provedení nebo provedla další úpravy této Strategie.

## **9. Dostupnost Strategie**

Tato Strategie bude dána k dispozici na internetových stránkách společnosti ING IM na adrese [www.ingim.com](http://www.ingim.com), popř. [www.ingfondy.cz](http://www.ingfondy.cz). O všech změnách, které budou průběžně provedeny, bude společnost své klienty informovat alespoň prostřednictvím těchto stránek. Zde také bude uveřejňována aktualizovaná verze Strategie. Kopie nejnovější verze Strategie bude klientům zaslána na jejich žádost.

## **10. Souhlas**

Společnost ING IM na svých klientech požaduje, aby potvrdili, že s touto Strategii souhlasí, a to především z toho důvodu, že některé finanční nástroje se obvykle obchodují mimo regulovaný trh nebo mnohostranný systém obchodování.