

Zásady provádění pokynů u finančních nástrojů Commerzbank AG

Platí od 16. května 2022

A. Předběžná poznámka

Commerzbank AG (dále jen „banka“) umožňuje svým zákazníkům provádět pokyny k nákupu nebo prodeji finančních nástrojů (například akcií).

Zákazníci mohou dát bance instrukce, na kterém místě provádění (např. Frankfurtská burza) nebo za jakých dalších podmínek (např. cenový limit) má být pokyn proveden. Tyto instrukce mají přednost před ustanoveními těchto zásad provádění pokynů. Diskreční pokyn představuje instrukci (viz část D).

Upozornění: Pokyny založené na pevných instrukcích nemusí nutně vést k dosažení nejlepších možných výsledků.

Pokyn, který neobsahuje žádnou specifickou instrukci, se označuje jako pokyn bez instrukcí. Následující ustanovení se vztahují na pokyn bez instrukcí, aby bylo dosaženo co nejlepšího výsledku pro zákazníka při jeho provádění.

1. Působnost

Tyto zásady se vztahují na provádění pokynů zadaných soukromým nebo profesionálním zákazníkem (dále jen „zákazník“), jak to předpokládá německý zákon o obchodování s cennými papíry (Wertpapierhandelsgesetz). „Provedení“ v tomto smyslu znamená, že banka na základě zákaznickova pokynu uzavře na jeho účet odpovídající transakci s jinou osobou (komisionářská transakce). V rozsahu, v jakém tyto zásady provádění pokynů neumožňují jejich provedení na burze*, na místě provádění obdobně burze* ani uzavřením transakce se systematickým internalizátorem** (dále společně jen „místo provádění“), získá banka předchozí souhlas zákazníka.

Pokud banka a zákazník uzavřou obchod s cennými papíry (transakce s pevnou cenou) přímo, použije se část C.

Pro transakce s cennými papíry Commerzbank AG pod jejími značkami comdirect a Onvista a pro správu aktiv (správu finančního portfolia) platí samostatné zásady provádění.

2. Cíl provedení pokynu

Pokyny zákazníků se obvykle provádí na různých domácích nebo zahraničních místech provádění. Místem provedení pokynu může být i samotná banka.

Při provádění pokynů zohledňuje banka následující faktory:

- Typ a velikost pokynu
- Cena finančního nástroje a náklady na provedení pokynu
- Rychlost a pravděpodobnost provedení
- Zabezpečení provedení

Typy pokynů

Provedení pokynu závisí především na třídě finančních nástrojů, kterých se týká. Část B popisuje kanály provádění a místa provádění pro příslušné třídy finančních nástrojů, u nichž lze zpravidla důsledně očekávat, že budou poskytovat nejlepší provedení v zájmu zákazníka, a prostřednictvím kterých bude banka provádět zákaznickovy pokyny.

Zákazník může bance vydat instrukce týkající se kanálu provedení pokynu. Kromě toho banka požádá zákazníka o instrukce vždy, když jí určí cenový limit pro provedení pokynu. Tyto instrukce mají přednost před dále uvedenými zásadami (viz výše před č. 1).

Velikost pokynu

Pokud pokyn zákazníka dosáhne objemu, který výrazně přesahuje průměrný objem pokynu, požádá jej banka také o instrukce ke kanálu provedení, pokud je to nutné u pokynu, který chrání zákaznickovy zájmy (viz část D).

Cena finančního nástroje a náklady na provedení pokynu

Při určování konkrétních míst provádění ve vztahu k příslušnému pokynu banka předpokládá, že zákazník chce získat nejlepší možnou cenu, s přihlédnutím ke všem nákladům spojeným s provedením transakce. **V případě pokynů bez instrukcí proto banka vychází při provádění pokynu především z očekávaného celkového poplatku, tj. z ceny transakce se zohledněním nákladů, jako z rozhodujícího cíle při provádění pokynu.**

* regulovaný trh, multilaterální obchodní systém nebo organizovaný obchodní systém.

** Systematický internalizátor je investiční firma, která systematicky a pravidelně obchoduje na vlastní účet prostřednictvím provádění pokynů zákazníků. Commerzbank může provádět pokyny také jako systematický internalizátor vybraných finančních nástrojů.

Zásady provádění pokynů u finančních nástrojů Commerzbank AG

Pravděpodobnost a rychlost provedení

Za účelem provedení pokynu zákazníka banka v každém jednotlivém případě zjišťuje situaci na trhu a aktuálně dostupné cenové nabídky (viz část B 1.). Tím se zajistí, že jednotlivé pokyny budou pravděpodobně rychle provedeny. Pokud toto porovnání ukáže, že pokyn lze provést na různých místech provádění za stejně dobrých podmínek, tj. za stejný celkový poplatek, provede banka pokyny na tom místě provádění, které v předchozím účetním roce vykázalo nejvyšší počet nejlepších možných provedení.

Zabezpečení provedení

Banka provádí pokyny zákazníků pouze prostřednictvím kanálů provádění, u nichž se předpokládá bezpečné vypořádání.

3. Předávání pokynů

Pokud banka nemá přímý elektronický přístup k místu provádění, neprovede zákazníkům pokyn sama. V takovém případě potřebuje od zákazníka instrukce ohledně místa provedení pokynu. Tento pokyn pak předá k provedení specializovanému poskytovateli finančních služeb s přímým přístupem k místu provedení.

Přehled míst provádění pokynů, kam banka prostřednictvím poskytovatele finančních služeb pokyny zákazníků předává, je uveřejněn na internetu pod označením „Přehled míst provádění pokynů“ ([Allgemeine Geschäftsbedingungen - Commerzbank](#)).

4. Výjimečné podmínky na trhu

V případě výjimečných podmínek na trhu nebo narušení běžného chodu trhu se může stát, že banka nebude schopna předat nebo zadat pokyny v souladu s ustanoveními uvedenými výše v části A 2) těchto zásad provádění pokynů. V takových případech si banka vyžádá od zákazníka specifické instrukce. V jednotlivých případech může banka odmítnout pokyn přijmout, pokud není možné transakci včas zpracovat a vypořádat. Provedení pokynů, které již byly předány místům provádění, se liší podle ustanovení platných v těchto místech provádění.

5. Místa provádění pokynů

Přehled aktuálních míst provádění pokynů bez instrukcí je uveřejněn na internetu pod označením „Přehled míst provádění pokynů“ ([Allgemeine Geschäftsbedingungen - Commerzbank](#)). Banka zákazníkovi tento přehled zpřístupní na vyžádání. Banka může výběr míst provádění pokynů uvedených v přehledu měnit; tento výběr není předmětem smluvního ujednání mezi bankou a zákazníkem.

6. Správci v zahraničí

Při nákupu finančního nástroje v jiném než německém místě provádění bude finanční nástroj převzat do úschovy zahraničním správcem přiděleným k místu provádění. V rozporu s výše uvedenými zásadami pro výběr míst provádění je prodej finančních nástrojů možný pouze v dané zemi, kde jsou tyto nástroje drženy.

B. Zásady provádění v různých třídách finančních nástrojů

1. 1. Akciové nástroje (zejména akcie a práva na úpis), dluhopisy, sekuritizované deriváty (certifikáty (Zertifikate) včetně jiných strukturovaných dluhopisů, záruky) a další finanční nástroje obchodované na burze, jako jsou fondy obchodované na burze (ETF), komodity obchodované na burze (ETC) nebo dluhopisy obchodované na burze (ETN).

Při provádění pokynů bez instrukcí týkajících se míst provádění pokynů bude banka používat pouze ta místa provádění, ke kterým má elektronický přístup. Pokud se v průběhu procesu obchodu s finančním nástrojem na různých místech provádění současně, určí banka místo provádění, na kterém lze pro zákazníka předvídatelně dosáhnout nejlepšího výsledku, a pokyn zadá na tomto konkrétním místě provádění pokynů. Za tímto účelem banka provede systémové srovnání aktuálních cenových nabídek, nákladů a likvidity trhu (prostřednictvím služby „ComBest“). Poté zadá pokyn v místě provádění, u kterého se v daném okamžiku očekává nejlepší možné provedení. ComBest bere v úvahu také ceny a náklady vybraného finančního nástroje nabízeného samotnou bankou, tj. považuje samotnou banku za možné místo provádění pokynů. V rozsahu, v jakém banka v tomto porovnání nabízí pro zákazníka nejlepší možný výsledek jako místo provedení, uzavřou zákazník a banka transakci s pevnou cenou (obchod s pevnou cenou, viz část C).

Upozornění: ComBest běžně umožňuje dosahovat nejlepšího možného plnění pro zákazníka.

Pokyn bez instrukcí ohledně místa provedení pokynu lze zadat s neomezeným statusem pouze pro aktuální den obchodování.

Zákazníkovou instrukcí ohledně místa provádění se vyžaduje, pokud zákazník zadává pokyn mimo obchodní hodiny míst provádění nebo pokud objem pokynu výrazně převyšuje dostupnou likviditu na trhu.

Zásady provádění pokynů u finančních nástrojů Commerzbank AG

2. Podíly v investičních fondech (kromě fondů obchodovaných na burze)

Ustanovení o nejlepší realizaci se nevztahují na nabývání a prodej podílů v investičních fondech, které jsou přípustné k distribuci v Německu a které vydává a odkupuje správce v souladu s německým zákoníkem o kapitálovém investování (Kapitalanlagegesetzbuch). Z tohoto důvodu se na tyto případy nevztahuje ComBest.

Banka prodává podíly v investičních fondech za pevnou cenu odpovídající emisní ceně stanovené podle pravidel německého zákona o kapitálovém investování (Kapitalanlagegesetzbuch). V takových případech nepřesáhne kupní cena emisní cenu stanovenou podle ustanovení německého zákona o kapitálových investicích (Kapitalanlagegesetzbuch). Příkazy k prodeji a/nebo zpětnému odkupu se předávají kapitálové investiční společnosti/depozitní bance.

Pokud obchodování s investičními fondy probíhá v místě provádění, ke kterému má banka přístup, přijímá v tomto místě také instrukce spojené s pokyny k provedení.

3. Finanční deriváty (úrokové, úvěrové, měnové, akciové, komoditní deriváty a deriváty emisních povolenek)

Banka provádí pokyny k finančním derivátům, které se obchodují za standardizovaných podmínek na burze opcí a futures, na příslušné burze futures. Pokud je kontrakt nabízen na více než jedné burze futures, banka si vždy vyžádá od zákazníka instrukce ohledně místa provádění.

Finanční deriváty obchodované pouze mimo burzu uzavírá banka se zákazníkem individuálně (transakce s pevnou cenou; viz část C).

4. Rozdílové smlouvy (CFD)

Banka si vyhrazuje právo rozhodnout, zda bude svým zákazníkům rozdílové smlouvy nabízet. V rozsahu, v jakém banka rozdílové smlouvy nabízí, je bude realizovat výhradně prostřednictvím transakce s pevnou cenou.

5. Emisní povolenky

Banka provádí pokyny týkající se emisních povolenek výhradně podle konkrétních instrukcí zákazníka.

C. Transakce s pevnou cenou

Pokud jde o transakce s pevnou cenou, banka a zákazník uzavřou kupní smlouvu na finanční nástroje za pevnou nebo určitelnou cenu.

Podle příslušných smluvních ujednání jsou banka a zákazník povinni dodat dlužné finanční nástroje, případně za ně zaplatit kupní cenu. To platí, pokud banka nabízí cenné papíry k úpisu nebo pokud banka a zákazník uzavřou vzájemné dohody ohledně finančních nástrojů, které nejsou obchodovatelné v místě provádění pokynů.

Banka splní své požadavky ohledně nejlepšího provedení transakcí s pevnou cenou tím, že nabídne cenu, která odpovídá tržním cenám s přihlédnutím k vynaloženým nákladům a poplatkům.

D. Diskreční pokyny

Vystavení diskrečního pokynu zákazníka bance představuje pokyn. Diskreční pokyn je pokyn k provedení po částech, kdy banka provádí pokyn ve finančních nástrojích s ohledem na převládající tržní podmínky. Příkaz může být proveden i na místech provádění, která nejsou zveřejněna v přehledu míst provádění (dále jen „Přehled míst provádění pokynů“) v rámci služby internetového bankovníctví banky ([Allgemeine Geschäftsbedingungen - Commerzbank](#)) (např. mezibankovní obchodování).

E. Doplnující informace

Banka monitoruje a reviduje implementaci a účinnost zásad provádění pokynů. Přezkoumání se provádí každoročně nebo vždy, když banka zjistí podstatné změny, které vyžadují odpovídající úpravu zásad provádění.