

# Versute investiční společnost a.s.

---

## Politika provádění obchodů

---

Účinnost ke dni: 10.6.2022

## 1. Úvodní ustanovení

### I. Úvod

- A. Představenstvo Versute investiční společnost a.s. (dále jen „**Společnost**“) tímto v souladu s ustanoveními Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále též jen „Nařízení“) schvaluje a vydává tuto politiku provádění obchodů (dále též jen „**Politika provádění obchodů**“ nebo „**Politika**“).
- B. Pravidla obsažená v této Politice provádění obchodů se vztahují na obchody týkající se majetku fondu obhospodařovaného Společností a dále i na jejich zpracování, které Společnost případně svěřila jiné osobě. V takovém případě pak pravidla pro provádění obchodů přijatá touto osobou mohou stanovit zvláštní podmínky.

### II. Zásady pro provádění obchodů

- A. Společnost jakožto osoba vykonávající činnosti obhospodařování investičních fondů v této Politice provádění obchodů v souladu s právními předpisy zavádí následující pravidla a zásady pro provádění obchodů a jejich zpracování zajišťující, aby investiční rozhodnutí jménem obhospodařovaných fondů byla prováděna v souladu s cíli, investiční strategií a rizikovými limity každého fondu a aby při výběru a průběžném sledování investic byl uplatňován vysoký standard opatrnosti (due diligence). Zásady obsažené v této Politice provádění obchodů jsou společné ve vztahu ke všem jednotlivým typům aktiv, které jsou součástí obhospodařovaného majetku.
- B. Níže uvedená pravidla zohledňují skutečnost, že Společnost obhospodařuje majetek fondů kvalifikovaných investorů a speciálních fondů kolektivního investování, a to majetek spočívající zejména v investičních nástrojích (dluhopisech), obchodních podílech, a nemovitostech („**majetek**“). Níže uvedená pravidla dále zohledňují skutečnost, že majetek fondů kvalifikovaných investorů obhospodařovaný Společností obvykle představují specifická jedinečná aktiva neobchodovaná na (regulovaných) trzích.
- C. Vnitřní předpisy Společnosti mohou konkretizovat další zvláštní zásady a postupy týkající se jednotlivých typů aktiv ve Společnosti obhospodařovaném majetku, které však vždy musí být v souladu s Nařízením.
- D. Obchody musí být prováděny za nejlepších podmínek a jejich provedení nesmí upřednostňovat zájmy Společnosti nad zájmy investorů fondu obhospodařovaného Společností (dále společně též jen „**investoři**“).
- E. Společnost při obhospodařování fondů neprovádí sdružování pokynů.

### III. Způsob provádění obchodů

- A. Odpovědnost za provádění obchodů Společnost upravuje vnitřními předpisy, a to konkrétně Organizačním řádem vymezujícím jednotlivé organizační útvary, resp. pracovníky, kteří se na procesu provádění obchodu podílí. Postupy jsou pak nastaveny tak, aby provádění obchodů bylo efektivní, v zájmu ochrany obhospodařovaného majetku před jeho znehodnocením, a aby obchod byl pro fond obhospodařovaný Společností výhodný.
- B. Společnost se vždy snaží dosáhnout nejlepšího provedení obchodu. Nejlepší provedení obchodu je závislé na několika faktorech, které Společnost před každým obchodem vyhodnocuje, a mimo jiné znamená, že obchod s daným aktivem nemohl být za lepších podmínek uzavřen s jinou protistranou. Blíže viz níže.

- C. Při provádění obchodů Společnost vždy zohledňuje riziko škodlivého střetu zájmu, další pravidla obsahuje dokument Politika střetů zájmů.

## 2. Postupy

### I. *Rozhodování o obchodech*

- A. Představenstvo rozhoduje o statutech fondů a jejich změnách, včetně vymezení investičních strategií.
- B. Představenstvo si vyhrazuje právo rozhodnout v případě obchodu s majetkem ve fondu obhospodařovaného Společností namísto konkrétního obchodu též o rámcových podmínkách obchodu (strategické alokaci aktiv), přičemž o jednotlivých obchodech v rámci představenstvem stanovených podmínek je oprávněn rozhodovat organizační útvar vykonávající činnost obhospodařování majetku.
- C. Rozhodnutí o obchodech (včetně neprovedených obchodů a podkladů návrhu) jsou řádně archivována. Podkladem pro provedení obchodu je vždy analýza ekonomické výhodnosti. Závazná forma je stanovena v příloze Analýza ekonomické výhodnosti. Součástí jsou dle povahy obchodu dostatečné podklady, na nichž se dle povahy podílí i další relevantní pracovníci Společnosti (typicky se jedná o posouzení ekonomické výhodnosti, případné ocenění nezávislymi odborníky, dopady na limity apod.)
- D. Za obchody se považuje jak pořízení, tak zcizení majetku.

### II. *Výběr přípustných protistran a makléřů*

- A. Společnost při výběru protistran transakcí v portfoliích obhospodařovaných fondů, při výběru obchodníků s cennými papíry (makléřů), které využívá pro provádění pokynů, i v průběhu obchodních vztahů s nimi, jedná s patřičnou dovedností, péčí a opatrností.
- B. V případě OTC derivátových obchodů, repo obchodů a výpůjček cenných papírů mohou být protistranou takového obchodu nebo výpůjčky pouze osoby splňující tyto podmínky („přípustné protistrany“):
1. podléhají průběžnému dohledu orgánu státu, v němž mají sídlo;
  2. jsou finančně zdravé (tato podmínka je považována za splněnou zejména, pokud protistrana podléhá obezřetnostní regulaci včetně dostatečných kapitálových požadavků a dohledu v členském státě EU);
  3. mají nezbytnou organizační strukturu a zdroje pro výkon činností, které mají v daném obchodním vztahu provádět.

V případě speciálních fondů je přípustnou protistranou pouze osoba uvedená v § 6 odst. 3 nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování.

### III. *Faktory mající význam pro provádění rozhodnutí o obchodu*

- A. Při vyhodnocení nejlepšího provedení obchodu Společnost zohledňuje s ohledem na charakter a investiční zaměření Společností obhospodařovaného majetku následující faktory (od nejdůležitějšího k méně důležitým):
- cena;
  - související náklady (správní poplatky, právní a poradenské služby atd.);

- rychlost a pravděpodobnost provedení obchodu;
- další faktory vyplývající z právních předpisů, které jsou relevantní pro jednotlivé typy aktiv.

B. Nejlepší provedení obchodu je posuzováno ve smyslu celkového zohlednění relevantních faktorů (celkově nejvýhodnější provedení obchodu).

#### **IV. Specifika provádění obchodu v portfoliích fondů kvalifikovaných investorů**

- A. Způsob provádění obchodu může v případě některých typů majetku fondů kvalifikovaných investorů obhospodařovaných Společností odrážet specifickou povahu aktiv, která mohou být v souladu se statutem v majetku takového fondu a mají individuální charakter.
- B. S ohledem na skutečnost, že se jedná o aktiva v zásadě jedinečná a nezastupitelná, neexistují pro ně trhy obdobné regulovaným trhům ani jiná obdobná převodní místa, nejsou na žádném trhu kotovaná ani neexistuje zdroj realizovaných cen, není tedy možno specifikovat upřesňující pravidla ve vztahu k tzv. převodním místům.
- C. Pokud fond v souladu s investiční strategií definovanou statutem investuje do aktiv s omezenou likviditou a pokud takové investici předchází fáze vyjednávání, pak:
1. Představenstvo sestavuje pro každý takový fond obchodní plán (viz Příloha – Obchodní plán) odpovídající době, na kterou je fond založen, a tržním podmínkám daného typu aktiva a který
    - a) zachycuje plánované transakce představující více jak 10% podíl na celkovém majetku fondu,
    - b) je pravidelně jednou za 12 měsíců představenstvem Společnosti zpětně vyhodnocován a porovnáván se skutečnými výsledky fondu,
    - c) je jednou za 12 měsíců pravidelně aktualizován.
  2. Pracovníci vykonávající činnost obhospodařování majetku
    - a) vyhledávají a volí možné transakce v souladu s obchodním plánem schváleným Představenstvem;
    - b) před provedením transakce provádějí nebo zajišťují provedení due diligence externími dodavateli dle charakteru daného aktiva (právní, technická, finanční due diligence, zajištění expertního ocenění apod.);
    - c) zvolené transakce posuzují se zvážením případných příležitostí a celkového souvisejícího rizika, veškerých relevantních právních, daňových, finančních nebo jiných faktorů s vlivem na hodnotu, lidských a materiálních zdrojů a strategií, včetně strategií pro divestici (exit strategie).

#### **V. Pravidla zpracování obchodů**

- A. Provedení obchodů je vždy zaznamenáno v příslušných evidencích, a to vždy ke dni jeho provedení; v případě, kdy Společnost obdrží informaci o provedení obchodu až v následujících dnech (zejména v případě, kdy je pokyn/obchod prováděn prostřednictvím třetích osob, kdy dochází k zápisu do evidence typu katastr zpětně, apod.), je oprávněna zaznamenat provedení pokynu zpětně;
- B. Srovnatelné obchody se zpracovávají dle zásady časové priority, tj. v pořadí, v jakém byly pokyny k obchodům podány, a neprodleně (vyjma případů, kdy to odůvodňuje povaha obchodu, aktuální

podmínky na trhu nebo zájem investorů fondu), u pokynu investorů se vychází z časového údaje jejich doručení, jak toto stanoví příslušná pravidla jednotlivých statutů fondů), přičemž se obvykle jedná o čas doručení Společnosti;

- C. Provedené obchody jsou vypořádány spravedlivě, v souladu s podmínkami této Politiky a statutů fondů; související poplatky a náklady mohou být účtovány jen dle podmínek příslušných právních ujednání (zejm. pravidly regulovaných trhů, pravidly pro provádění obchodů osob zajišťujících provedení obchodů, a především pravidly pro vypořádání pokynů investorů a statuty vymezenými pravidly pro poplatky a náklady hrazené z majetku fondů), při vypořádání je třeba vždy dát přednost investorům;
- D. Společnost při obhospodařování fondů neprovádí sdružování pokynů.
- E. Společnost vnitřními předpisy stanoví zvláštní organizační požadavky, pravidla oddělení činností, omezené sdílení informací (need to know) a zásady pro osobní obchody, aby bylo zamezeno využití informace týkající se neprovedených obchodů.

## VI. Průběžné vyhodnocování

Společnost průběžně vyhodnocuje účinnost pravidel pro provádění obchodů a zjištěné nedostatky odstraňuje bez zbytečného odkladu. Přezkoumání pravidel pro provádění obchodů provádí Společnost vždy bez zbytečného odkladu po významné změně ovlivňující obhospodařování majetku fondů, nejméně však jednou ročně.

## VII. Informační povinnost

- A. Společnost je povinna informovat investory o této Politice. Aktuální Politika je investorům k dispozici:
  1. při první investici do obhospodařovaného fondu v papírové podobě
  2. v sídle Společnosti v papírové podobě
  3. v elektronické podobě na webových stránkách Společnosti.

## VIII. Informace o protistranách, (hlavních) makléřích a převodních místech

- A. Společnost provádí pokyny u níže uvedených protistran, převodních míst za případného využití níže uvedených subjektů:

Druh nástroje *)	Protistrana/prostřednictvím jiného subjektu (makléř, hlavní makléř)	Převodní místo/ prostřednictvím jiného subjektu (makléř, hlavní makléř)
Vklady, termínované vklady nebo pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu	Československá obchodní banka, a.s., Raiffeisenbank a.s.	n/a
Nástroje peněžního trhu	Československá obchodní banka, a.s.,	n/a
Investiční cenné papíry	BH Securities a.s.	n/a

<b>cenné papíry kolektivního investování</b>	n/a	n/a
<b>Nemovitosti</b>	n/a	n/a
<b>Nemovitostní společnost</b>	n/a	n/a
<b>Finanční deriváty</b>	Československá obchodní banka, a.s.,	n/a

\*) Výše uvedeným výčtem druhů nástrojů nejsou dotčeny zvláštní další podmínky a požadavky právních předpisů na konkrétní nástroje daného druhu.

Cenné papíry kolektivního investování – pořizovány a zcizovány (formou zpětného odkupu) vždy na primárním trhu, tedy přímo u jejich emitenta

- B. Výše uvedeným není dotčena možnost ad hoc dalších třetích osob či převodních míst ve smyslu výše uvedeného ustanovení týkajícího se specifik provádění obchodů některých typů fondů.
- C. Výše uvedené třetí osoby současně vydávají vlastní pravidla pro provádění obchodů. Investoři se s nimi mohou seznámit na jejich webových stránkách.

### 3. Přílohy

- I. Příloha – Analýza ekonomické výhodnosti