

Pale Fire Capital investiční společnost a.s.

Politika provádění obchodů

Datum účinnosti	6. května 2025	
Verze	3	
Schválil	Mgr. Dušan Šenkypí, člen představenstva	Ing. Petr Krajíček, člen představenstva

OBSAH

1. ÚVODNÍ USTANOVENÍ	3
2. POSTUPY	5
3. PŘÍLOHY	7

1. ÚVODNÍ USTANOVENÍ

1.1. Úvod

- (i) Představenstvo společnosti **Pale Fire Capital investiční společnost a.s.**, IČO: 21671478, se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1 (dále jen „**Společnost**“), tímto v souladu s ustanoveními vyhlášky č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech (dále též jen „**Vyhláška**“), a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013, 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**“).
- (ii) Pojmy používané v tomto vnitřním předpise a v něm nedefinované mají význam uvedený v článku 1.1 Organizačního řádu.
- (iii) 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.
- (iv) Cílem této Politiky je umožnit Fondům obhospodařovaným Společností a jejich Investorům dosáhnout při provádění obchodů nejlepšího možného výsledku v souladu s čl. 27 a 28 Nařízení.

1.2. Zásady pro provádění obchodů

- (i) 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. Zásady obsažené v této Politice provádění obchodů jsou společné ve vztahu ke všem jednotlivým typům aktiv, které jsou součástí Obhospodařovaného majetku.
- (ii) Níže uvedená pravidla zohledňují skutečnost, že Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit a že obhospodařuje majetek fondů kvalifikovaných investorů, a to majetek spočívající zejména v obchodních podílech akciových a jiných obchodních korporacích. Níže uvedená pravidla dále zohledňují skutečnost, že majetek Fondů obhospodařovaných Společností může být tvořen též specifickými a jedinečnými aktivy, která nejsou obchodová a na regulovaných trzích, a tudíž mohou být do značné míry nelikvidní.
- (iii) Vnitřní předpisy Společnosti mohou konkretizovat další zvláštní zásady a postupy týkající se jednotlivých typů aktiv v Obhospodařovaném majetku, které však musí být vždy v souladu s Vyhláškou.
- (iv) Obchody musí být prováděny za nejlepších podmínek a jejich provedení nesmí upřednostňovat zájmy Společnosti nad zájmy Investorů Fondu obhospodařovaného Společností ani nesmí upřednostňovat zájmy jedné skupiny Investorů nad zájmy jiné skupiny Investorů.

- (v) Společnost do Obhospodařovaného majetku může nabýt vlastnické právo k podílu na právnické osobě od společnosti Pale Fire Capital SE, IČO: 041 65 918, se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1 („PFC SE“), pouze tehdy, pokud podkladem pro určení hodnoty podílu nabývaného do Obhospodařovaného majetku bylo ocenění hodnoty tohoto podílu ze strany obecně uznávaného nezávislého odborníka za využití obecně uznávaných standardů ne starší než 6 měsíců před uzavřením smlouvy („Ocenění“). Společnost je povinna k Ocenění přihlídnout a úplata za nabytí podílu nesmí v žádném případě o 5 % překročit hodnotu stanovenou v Ocenění. Aniž je dotčeno ustanovení předchozí věty, pokud úplata za takto nabývaný podíl přesahuje hodnotu stanovenou v Ocenění, musí být obchod schválen představenstvem Společnosti a v Analýze ekonomické výhodnosti musí být zvlášť uvedeno, z jakých důvodů úplata přesahuje hodnotu uvedenou v Ocenění. V případě, že by se jednalo o podíl na veřejně obchodované společnosti, tak Ocenění není třeba s tím, že nabytí musí proběhnout za tržní cenu, tedy na příklad za závírací cenu k předem určenému obchodnímu dni.
- (vi) V případě převodu vlastnického práva k podílu na právnické osobě z Obhospodařovaného majetku do majetku PFC SE musí být podkladem pro určení hodnoty podílu převáděného z Obhospodařovaného majetku Ocenění. Společnost je povinna k Ocenění přihlídnout a úplata za nabytí podílu nesmí být v žádném případě o 5 % nižší než hodnota stanovená v Ocenění. Aniž je dotčeno ustanovení předchozí věty, pokud úplata za takto pozbývaný podíl nedosahuje hodnotu stanovenou v Ocenění, musí být obchod schválen představenstvem Společnosti a v Analýze ekonomické výhodnosti musí být zvlášť uvedeno, z jakých důvodů úplata nedosahuje hodnoty uvedené v Ocenění. V případě, že by se jednalo o podíl na veřejně obchodované společnosti, tak Ocenění není třeba s tím, že převod musí proběhnout za tržní cenu, tedy na příklad za závírací cenu k předem určenému obchodnímu dni.
- (vii) Společnost při obhospodařování Fondů neprovádí sdružování pokynů.
- (viii) Společnost nebude jménem Fondů otevírat žádné sekuritizační pozice.

1.3. Způsob provádění obchodů

- (i) 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 nebo ztrátou, a aby byl obchod pro Fond a jeho Investory výhodný.
- (ii) 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 s jinou protistranou uzavřen. V podrobnostech viz níže.
- (iii) Při provádění obchodů Společnost vždy zohledňuje riziko škodlivého střetu zájmů. Další související pravidla obsahuje dokument Politika střetů zájmů.

2. POSTUPY

2.1. Rozhodování o obchodech

- (i) Při provádění rozhodnutí o obchodu jménem spravovaného Fondu jedná Společnost v nejlepším zájmu tohoto Fondu a jeho Investorů.
- (ii) Představenstvo rozhoduje o statutech Fondů a jejich změnách, včetně vymezení investičních strategií.
- (iii) Představenstvo si vyhrazuje právo rozhodnout v souvislosti s Obhospodařovaným majetkem též o rámcových podmínkách jednotlivých obchodů (strategické alokaci aktiv). Prováděné obchody musí být v souladu s rámcovými podmínkami stanovenými představenstvem podle tohoto odstavce.
- (iv) K provedení každého obchodu jménem spravovaného Fondu je nutné získat souhlas (i) útvaru obhospodařování majetku a (ii) útvaru řízení rizik.
- (v) Útvar řízení rizik hodnotí potenciální obchod zejména z následujících hledisek:
 - (a) identifikovaných rizik spojených s potenciálním obchodem;
 - (b) způsobu ošetření těchto rizik;
 - (c) dopadu na schválené limity rozložení aktiv a pasiv a likviditu Fondů;
- (vi) Rozhodnutí o obchodech (včetně neprovedených obchodů a podkladů návrhu) jsou řádně archivována tak, aby Společnost byla schopna prokázat, že daná rozhodnutí byla přijata v souladu s touto Politikou. Podkladem pro provedení obchodu je vždy analýza ekonomické výhodnosti. Závazná forma je stanovena v Příloze č. 1 – Analýza ekonomické výhodnosti. Analýzu ekonomické výhodnosti připravuje útvar obhospodařování majetku, přičemž informace o rizicích posuzovaného obchodu dodává vedle zmíněného útvaru též útvar řízení rizik. Součástí jsou dle povahy obchodu dostatečné podklady, na nichž se dle povahy podílí i další příslušní Pracovníci Společnosti (typicky se jedná o posouzení ekonomické výhodnosti, případné ocenění nezávislými odborníky, dopady na limity apod.).
- (vii) Za obchody se považuje jak pořízení, tak zcizení majetku.

2.2. Faktory mající význam pro provádění rozhodnutí o obchodu

- (i) Při vyhodnocení nejlepšího provedení obchodu Společnost zohledňuje s ohledem na charakter a investiční zaměření Fondu následující faktory:
 - (a) cena;
 - (b) související náklady (správní poplatky, právní a poradenské služby atd.);
 - (c) rychlost a pravděpodobnost provedení obchodu;
 - (d) povaha dotčeného aktiva; a
 - (e) další faktory vyplývající z právních předpisů, které jsou relevantní pro jednotlivé typy aktiv.
- (ii) Nejlepší provedení obchodu je posuzováno ve smyslu celkového zohlednění relevantních faktorů (celkově nejvýhodnější provedení obchodu).

2.3. Specifika provádění obchodu

- (i) Způsob provádění obchodu může v případě některých druhů aktiv v Obhospodařovaném majetku odrážet jejich specifickou povahu.
- (ii) S ohledem na skutečnost, že se v Obhospodařovaném majetku mohou nacházet aktiva svojí povahou jedinečná a nezastupitelná, pro která neexistují trhy obdobné regulovaným trhům ani jiná obdobná převodní místa, která nejsou na žádném trhu kotovaná a pro která neexistuje zdroj realizovaných cen, není pro tato aktiva možné specifikovat upřesňující pravidla ve vztahu k tzv. převodním místům.

2.4. Pravidla zpracování obchodů

- (i) 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), je oprávněna zaznamenat provedení pokynu zpětně;
- (ii) Srovnatelné obchody se zpracovávají dle zásady časové priority tj. v pořadí, v jakém byly pokyny k obchodům podány (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 statutů jednotlivých Fondů), přičemž se obvykle jedná o čas doručení Společnosti;
- (iii) Provedené obchody jsou vypořádány spravedlivě, v souladu s podmínkami této Politiky a statutů Fondů; související poplatky a náklady mohou být účtovány jen v souladu s podmínkami příslušných právních ujednání (zejm. pravidly vypořádacích systémů a 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;
- (iv) Společnost při obhospodařování Fondů neprovádí sdružování pokynů.
- (v) 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 informací týkajících se dosud neprovedených obchodů.

2.5. 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 nebo podstatné změně ovlivňující schopnost Společnosti nadále dosahovat pro Fondy nejlepších možných výsledků, nejméně však jednou ročně.

2.6. Informační povinnost

- (i) Společnost je povinna informovat Investory o této Politice. Aktuální Politika je Investorům k dispozici:
 - (a) při sjednání služby (první investici) v papírové podobě;
 - (b) v sídle Společnosti v papírové podobě; a

(c) v elektronické podobě na webových stránkách Společnosti.

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

(i) Společnost provádí pokyny u níže uvedených protistran, převodních míst a za případného využití níže uvedených subjektů:

Druh aktiva *)	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.	n/a
Nástroje peněžního trhu	Československá obchodní banka, a.s.	n/a
Investiční cenné papíry	Interactive Brokers Ireland Limited	n/a
Cenné papíry kolektivního investování	Požizovány a zcizovány (formou zpětného odkupu) vždy na primárním trhu, tedy přímo u jejich emitenta	n/a
Finanční deriváty	Interactive Brokers Ireland Limited	n/a

*) Výše uvedeným výčtem druhů aktiv nejsou dotčeny další podmínky a požadavky právních předpisů na konkrétní druh daného aktiva.

- (ii) Výše uvedeným není dotčena možnost ad hoc využití dalších třetích osob či převodních míst ve smyslu článku 2.3. této Politiky, který se týká specifik provádění obchodů některých typů Fondů.
- (iii) Výše uvedené třetí osoby současně vydávají vlastní pravidla pro provádění obchodů. Investoři se s nimi mohou seznámit na jejich webových stránkách.

3. PŘÍLOHY

Příloha č. 1 – Analýza ekonomické výhodnosti

Příloha č. 2 – Pravidla pro evidenci pokynů a provedených obchodů

Příloha č. 3 – Pravidla pro využití pákového efektu