

Politika umístování investičních nástrojů

Československá obchodní banka a.s., Radlická 333/150, 150 57 Praha 5 (ČSOB)

1. Úvod

Tato politika stanoví postupy ČSOB při umisťování investičních nástrojů na kapitálovém trhu.

Při této činnosti ČSOB jedná v nejlepším zájmu klienta, který je emitentem investičních nástrojů umisťovaných ČSOB (**Klient emitent**). Tato politika popisuje základní principy a pravidla, kterými se ČSOB řídí, aby zajistila, že umístění investičních nástrojů emitovaných Klientem emitentem proběhne zejména čestně a spravedlivě, při zohlednění zájmů ostatních klientů (investorů) ČSOB.

ČSOB v každém případě a vždy hodnotí případná rizika, která mohou vzniknout při poskytování služby umisťování investičních nástrojů a provede veškeré nezbytné či vhodné kroky pro jejich řízení.

Přístup ČSOB k řízení střetů zájmů je dále obecně shrnut v dokumentu „Přístup ČSOB k omezování střetů zájmů při poskytování investičních služeb“ dostupném na webových stránkách ČSOB.

2. Působnost

2.1. Cíle

Tato politika byla vyhotovena s cílem naplnit následující požadavky:

- Informovat klienty o procesu umisťování investičních nástrojů a umožnit jim pochopení vztahů, které ČSOB může mít s klienty při transakcích na kapitálovém trhu;
- Podporovat zdravé obchodní postupy a pomáhat udržovat řádný trh;
- Předcházení vzniku a řízení střetu zájmů;
- Zajistit soulad s regulatorními požadavky.

2.2. Použitelnost

Tato politika se vztahuje na všechny pracovníky útvaru Primární emise ČSOB, kteří jsou zapojeni do procesu tzv. *bookbuildingu* a stanoví minimální požadavky, které mohou být doplněny pravidly jiných vnitřních předpisů ČSOB.

3. Výběr investorů pro umístění investičních nástrojů

ČSOB je povinna při poskytování investiční služby umisťování investičních nástrojů a výběru investorů pro transakce na kapitálovém trhu jednat v zájmu Klienta emitenta a klienta-investora. Při poskytování této investiční služby se ČSOB bude řídit primárně pokyny a požadavky Klienta emitenta, nebudou-li tyto v rozporu se zákonem či vnitřním předpisem ČSOB či se zájmy klienta-investora.

Při výběru investorů a umisťování investičních nástrojů je ČSOB povinna řídit řádně střety zájmů, kterým může být při této činnosti vystavena tak, aby svou činnost mohla vykonávat řádným, čestným a spravedlivým způsobem.

Proces umisťování je otázkou úsudku ČSOB založeného na rozsáhlých zkušenostech z oblasti umisťování investičních nástrojů. Pro proces umisťování standardně platí, že není ovlivněn pouze jedním převažujícím faktorem a konkrétní aspekty na straně Klienta emitenta a potenciálních investorů jsou základem pro umístění.

ČSOB má zavedené kontroly a systémy pro vyhodnocování, rozpoznávání a řízení střetů zájmů ve vztahu k podcenění či nadcenění emise. Naším základním principem je dosažení nejlepší ceny pro Klienta emitenta v rámci časového prostoru dohodnutého pro umístění.

Naplněním kroků uvedených v bodě 3.1 níže ČSOB vytvoří finální plán umístění za cenu schválenou Klientem emitentem. Zvlášť je Klient emitent informován o odůvodněném ocenění emise, což je zaručeno postupem uvedeným v bodě 3.3 této politiky. Naplněním postupů podle bodu 3.1.1 stanovených k dosažení cílů umístění dohodnutých s Klientem emitentem a postupů podle bodu 3.2 ohledně zakázaného umístění, ČSOB dále sleduje zamezení jakékoli možnosti upřednostnění zájmů ostatních klientů ČSOB, klientů investorů či vlastních zájmů způsobem, který by mohl být v rozporu se zájmy Klienta emitenta či klienta-investora.

3.1. Způsob tvorby tzv. *bookbuildingu* k dosažení finálního umístění

- ČSOB si na úvodní schůzce s Klientem emitentem dohodne návrh umístění dle typu klientů-investorů. Vzorový návrh rozvržení umístění emise je uveden v příloze 1. této politiky;

- ČSOB si následně zaznamená jakékoli další diskuse a instrukce či preference, které jí, ve vztahu k procesu umístění, poskytne Klient emitent, ČSOB či její klienti-investoři;
- Finální návrh umístění bude schválen Klientem emitentem ke dni ukončení *bookbuildingu*;
- V případech, kdy je to slučitelné s cíli Klienta emitenta, ČSOB umístí investiční nástroje u institucionálních klientů a jiných investorů, kteří jsou klienty-investory ČSOB, do vlastních knih ČSOB či u správců majetku spřízněných s ČSOB. Taková umístění mohou za určitých okolností vytvářet střet zájmů na úrovni ČSOB, který však bude řízen v souladu se zákonem a vnitřními předpisy ČSOB tak, aby nedošlo k poškození zájmů Klienta emitenta ani klienta-investora;
- Při zohlednění povinnosti mlčenlivosti ČSOB bude aktualizovat trh potenciálních investorů identifikovaných v rámci *bookbuildingu* dle potřeby.

3.1.1. Kritéria pro výběr investorů za účelem umístění

- Preference Klienta emitenta (včetně typu investora a geografického vymezení);
- Podstata a míra projeveného zájmu investora při transakci (například zapojení do sondování trhu, setkání na místě, poskytnutí zpětné vazby vedení společnosti);
- Zájem investora o oblasti emisí obecně či jeho zájem o předchozí emise Klienta emitenta anebo o emise z daného sektoru, případně i zohlednění jeho předchozích úpisů;
- Jakákoli indikace, důkazy nebo přesvědčení, že investor přexponoval skutečný rozsah svého zájmu v očekávání, že bude následně snížen;
- Načasování zájmu investora a velikost objednávky, zejména pokud je úrok vyjádřen v pozdější fázi;
- Míra překročení základního objemu pro upsání;
- Předpokládaná míra investičního horizontu;
- Jakákoli omezení prodeje platná v jurisdikci spojené s investorem;
- Vyhýbání se umístěním v nevhodných či nevhodných částkách;
- Jakékoli objednávky preferované přímo emitentem – tzv. chráněné objednávky.

3.2. Zakázaná umístění

3.2.1. Quid Pro Quo ujednání/pobídky

ČSOB zakazuje ujednání či ujednání *quid pro quo* jakéhokoli druhu s investory jako protiplnění za umístění. Umístění nesmí být učiněna na základě následujícího:

- Objednávky nebo užívání jiné služby a produktu ze skupiny ČSOB
- Neukončení užívání služby či produktu ze skupiny ČSOB
- Přenechání podílu na syndikovaném úvěru ve prospěch ČSOB
- Úpravu krácení objednávky v důsledku stanovení lepší míry krácení u některé dřívější emise umisťované investorem

3.3. Zásady ocenění

Ocenění emise se skládá z následujících prvků:

- Hodnota obvyklé referenční sazby pro zvolený tenor;
- Aplikovatelné kreditní rozpětí (spread) ke kompenzaci kreditního rizika;
- Případná prémie za první emisi na trhu daného emitenta.

Za účelem stanovení logiky ocenění pro kreditní rozpětí (spread) ČSOB hodnotí následující aspekty:

- Hlavním vstupem jsou obchodované dluhopisy subjektů s podobným předmětem podnikání, jaký převažuje v činnosti Klienta emitenta. ČSOB se podívá se na nesplacené dluhopisy a určuje teoretickou úvěrovou křivku pro Klienta emitenta tím, že přidá prémii za rozdíly v ratingu a strukturální podřízenost mezi emitentem a provozními subjekty;

- Dále ČSOB zohledňuje srovnatelné společnosti s podobným ratingem;
- Současně ČSOB zohledňuje příslušné podnikové dlužníky ze stejného regionu, aby získala přehled o úvěrovém rozpětí týkajícího se daného regionu (je-li to možné);
- ČSOB zohledňuje aktuální tržní podmínky ke stanovení příslušné prémie za první emisi daného emitenta, která bude použita při oznamování transakce.

Není-li s Klientem emitentem dohodnuto jinak, je umístění investičních nástrojů v rámci *bookbuildingu* prováděno zejména do těchto skupin a v následujícím pořadí a uspokojení zájmu:

Popis skupiny pro umístění	Rámcový objem umístění v %
I. Fyzické osoby, zpravidla	100
a. Klienti ČSOB či jiných finančních institucí ze segmentu privátního bankovníctví, případně;	100
b. Klienti ČSOB či jiných finančních institucí, kterým je poskytována investiční služba spočívající v individuálním portfolio managementu.	100
II. Investoři z řad profesionálních zákazníků ¹ s dlouhodobým investičním horizontem	80
III. Ostatní skupiny investorů – tyto skupiny jsou si při alokaci rovni a návrh poměru uspokojení jejich objednávek je ve shodné výši.	60

¹ Profesionálním zákazníkem se v souladu s § 2a a 2b zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (ZPKT) rozumí:

- a) banka,
 - b) spořitelní a úvěrní družstvo,
 - c) obchodník s cennými papíry,
 - d) pojišťovna,
 - e) zajišťovna,
 - f) investiční společnost,
 - g) investiční fond,
 - h) penzijní společnost,
 - i) jiná osoba, která vykonává svou podnikatelskou činnost na finančním trhu na základě povolení uděleného orgánem dohledu nad finančním trhem nebo na základě zápisu do registru provedeného orgánem dohledu nad finančním trhem, zejména platební instituce, instituce elektronických peněz, vydavatel elektronických peněz malého rozsahu, poskytovatel platebních služeb malého rozsahu, nebankovní poskytovatel spotřebitelského úvěru, hlavní administrátor, investiční zprostředkovatel, pojišťovací agent, pojišťovací makléř, samostatný zprostředkovatel spotřebitelského úvěru, samostatný likvidátor pojistných událostí, provozovatel platebních systémů s neodvolatelností zúčtování, provozovatel vypořádacího systému s neodvolatelností vypořádání a centrální depozitář, avšak s výjimkou vázaného zástupce investičního zprostředkovatele, vázaného zástupce podle zákona o spotřebitelském úvěru, vázaného zástupce obchodníka s cennými papíry, vázaného zástupce penzijní společnosti, vázaného pojišťovacího zprostředkovatele, podřízeného pojišťovacího zprostředkovatele a výhradního pojišťovacího agenta,
 - j) osoba, která jako svou rozhodující činnost provádí sekuritizaci,
 - k) osoba, která obchoduje na vlastní účet s investičními nástroji za účelem snížení rizika (hedging) z obchodů s investičními nástroji uvedenými v § 3 odst. 1 písm. d) až k) ZPKT a tato činnost patří mezi její rozhodující činnosti,
 - l) osoba, která obchoduje na vlastní účet s investičními nástroji uvedenými v § 3 odst. 1 písm. g) až i) ZPKT nebo komoditami a tato činnost patří mezi její rozhodující činnosti,
 - m) právnická osoba, která je příslušná hospodařit s majetkem státu při zajišťování nákupu, prodeje nebo správy jeho pohledávek nebo jiných aktiv, anebo při restrukturalizaci obchodních společností nebo jiných právnických osob s majetkovou účastí státu,
 - n) zahraniční osoba s obdobnou činností jako některá z osob uvedených v písmenech a) až m),
 - o) stát nebo členský stát federace,
 - p) Česká národní banka, zahraniční centrální banka nebo Evropská centrální banka a
 - q) Světová banka, Mezinárodní měnový fond, Evropská investiční banka nebo jiná mezinárodní finanční instituce.
- (2) Profesionálním zákazníkem se dále rozumí
- a) právnická osoba založená za účelem podnikání, která podle poslední účetní závěrky splňuje alespoň 2 ze 3 kritérií, kterými jsou
 1. aktiva celkem odpovídající částce alespoň 20000000 EUR,
 2. roční úhrn čistého obrátu odpovídající částce alespoň 40000000 EUR,
 3. vlastní kapitál odpovídající částce alespoň 20000000 EUR,
 - b) zahraniční osoba založená za účelem podnikání, která splňuje podmínky stanovené v písmenu a).