

ALOKAČNÍ POLITIKA

Tento informační dokument je určen k informování emitentů Investičních nástrojů („**emitentů**“) o zásadách a postupech, které společnost J&T BANKA, a. s., se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8 („**Banka**“), uplatňuje při poskytování upisování a umísťování Investičních nástrojů. Postupy a zásady, které Banka při poskytování upisování a umísťování Investičních nástrojů uplatňuje, vyplývají z požadavků právní úpravy týkající se kapitálového trhu, a to zejména z prováděcího nařízení (EU) č. 2017/565, které doplňuje směrnici č. 2014/65/EU (MiFID II), pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a nařízení (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu. Banka současně ve svých postupech zohledňuje stanoviska a doporučení dohledových orgánů, a to jak Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA) nebo České národní banky.

Účelem tohoto informačního dokumentu je seznámit emitenty, kteří hodlají využít služby při upisování a umísťování Investičních nástrojů, se základními zásadami a významnými procesy spojenými s upisováním a umísťováním Investičních nástrojů („**Alokační politika**“) tak, aby se klienti Banky v pozici emitentů mohli aktivněji zapojit do procesu přípravy emise Investičních nástrojů, a spoluutvářet její výslednou podobu. Takový postup umožní dosažení časově i finančně neefektivnějšího řešení emise Investičních nástrojů, neboť již v počáteční fázi eliminuje přirozeně vznikající nedorozumění v postupech Banky při umísťování emisí a jednání s emitenty.

Emitent má v jakémkoli okamžiku úpisu či umísťování Investičních nástrojů právo vznášet dotazy nebo předkládat návrhy k preferovanému postupu při umísťování emise, přičemž tyto případné návrhy budou konfrontovány se zněním Emisních podmínek.

1. Použité pojmy

1. „**Investiční nástrojem**“ se rozumí cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír, který je současně investičním nástrojem ve smyslu § 3 odst. 2 písm. a) zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, na jehož emisi se Banka podílí a kterým se rozumí zpravidla dluhopis nebo jiný (zaknihovaný) cenný papír, s nímž je spojeno právo na splacení dlužné částky, včetně případu, kdy je právo na splacení určité dlužné částky závislé na tom, zda určitá okolnost nastane, nebo nenastane.
2. „**Emitentem**“ se rozumí tuzemská nebo zahraniční právnická osoba, která hodlá prostřednictvím Banky upsat nebo umístit Investiční nástroje a takto získaný kapitál zpravidla použít pro svoji podnikatelskou činnost.
3. „**Investorem**“ se rozumí zákazník Banky, který poptává či jinak deklaruje zájem o Investiční nástroje.
4. „**ONE**“ znamená odbor nových emisí pověřený komunikací s Emitentem a vyjednání podmínek smluvního vztahu s Bankou.
5. „**OCA**“ znamená odbor Compliance a AML, který obecně zabezpečuje soulad výkonů činnosti banky s právními předpisy a interními předpisy Banky.
6. „**ZPKT**“ je zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.
7. „**Aranžér**“ je osoba odlišná od Banky, se kterou Emitent spolupracuje při činnostech spojených s přípravou a zajištěním vydání Investičních nástrojů, a která na odborné úrovni komunikuje s Bankou.
8. „**Syndikát**“ či „**Syndikovaná emise**“ znamená takovou emisi Investičních nástrojů, na jejímž umístění se podílí více subjektů s povolením poskytovat investiční službu upisování a umísťování Investičních nástrojů.

2. Obecné informace a zásady

1. Prioritním zájmem Banky při umístění emise je, aby výsledek umístění emise Investičních nástrojů odpovídal zájmům, cílům a preferencím Emitenta. Sdělené zájmy, cíle a preference Emitenta Banka vždy zaznamenává a při plánování umístění emise Investičních nástrojů klade důraz na její správné načasování, přičemž zohledňuje aktuální nabídku konkurenčních Investičních nástrojů na cílových trzích, a dále usiluje, je-li to s přihlédnutím k okolnostem relevantní, o efektivitu alokace Investičních nástrojů, finanční stabilitu Investičních nástrojů a vytvoření dostatečně likvidního sekundárního trhu. V případě, že požadavky a preference Emitenta k umístění emise nejsou v jeho nejlepším zájmu, upozorní jej Banka na existenci postupu, který podle nejlepšího mínění Banky zajistí dosažení efektivnějšího výsledku umístění emise Investičních nástrojů.
2. Rozsah činností Banky při umístění emise Investičních nástrojů vychází vždy z nastavení konkrétních parametrů smlouvy o umístění emise mezi Bankou a Emitentem, a proto se může obsah poskytovaných služeb pro jednotlivé Emitenty lišit – to se zejména dotýká rozsahu angažovanosti, resp. závazku, Banky při upsání emise Investičních nástrojů (tj. míry odpovědnosti Banky za celkové množství prodaných/umístěných Investičních nástrojů) a ocenění její nabídky. Nevyplývá-li z konkrétní

dohody Emitenta a Banky něco jiného, Banka neposkytuje investiční službu úpisu a umístění Investičních nástrojů se závazkem jejich upsání ve smyslu § 4 odst. 2 písm. h) ZPKT.

3. Je-li to s ohledem na rozsah emise vhodné, může se Banka podílet na umístění Investičních nástrojů, formou Syndikované emise. V takovém případě závisí rozsah povinností Banky při umístění emise na postavení Banky v rámci Syndikátu, kde Banka může působit jako vedoucí manažer odpovědný za alokaci (tzv. leading manager), nebo jako spolumanažer plnící povinnosti směřující k umístění Investičních nástrojů v součinnosti s ostatními členy Syndikátu. Povinnosti a komunikace Banky ve vztahu k Emitentovi se tak mohou značně lišit. Konkrétní práva a povinnosti Banky a Emitenta při umístění emise Syndikátem budou vždy vyplývat z konkrétních podmínek dohody zakládající Syndikovanou emisi.

3. Komunikace s Emitentem

1. Banka s Emitentem za účelem umístění emise Investičních nástrojů podle potřeby komunikuje, a je-li to vhodné či potřebné vyžaduje po Emitentovi adekvátní doplnění a upřesnění. Komunikační procesy Banky vždy směřují k dosažení takové informační báze, aby umístění emise Investičních nástrojů dostatečně odpovídalo potřebám a finančním cílům Emitenta. V závislosti na rozsahu poskytovaných služeb Emitentovi Bankou budou tyto subjekty mezi sebou sdílet zejména tyto okruhy informací:
 - návrh na umístění Investičních nástrojů na trh a jeho distribuce včetně návrhu na stanovení cílového trhu Investičních nástrojů;
 - návrh předpokládané úplaty za umístění emise Investičních nástrojů;
 - míra závaznosti předkládané nabídky, případně podmínky omezující její platnost;
 - popis procesu úpisu a alokace Investičních nástrojů
 - podmínky krácení emise Investičních nástrojů;
 - personální složení týmu podílejícího se na přípravě umístění emise Investičních nástrojů;
 - opatření Banky přijatá k prevenci nebo řízení střetu zájmů.
2. Banka poskytne Emitentovi na jeho žádost další vysvětlení umístění Investičních nástrojů. Před provedením alokace si Banka vyžádá od Emitenta souhlas s předběžným harmonogramem a podmínkami alokace Investičních nástrojů, a dále postupuje pouze v případě, že souhlas byl Emitentem, jehož Investiční nástroje má Banka upisovat, udělen.
3. Banka zaznamenává veškerou komunikaci nezbytnou pro ochranu zájmu Emitenta v souvislosti s umístěním emise Investiční nástrojů, probíhající mezi Bankou a Emitentem, a je-li to relevantní, také mezi ostatními členy Syndikátu. Banka má zavedeny postupy všech činností upisování a umisťování, které dokumentují proces umístění emise pro Emitenta. Banka zaznamenává také rozhodné údaje související s poptávkou Investorů po Investičních nástrojích.

4. Střet zájmů

1. Střet zájmů při umístění emise Investičních nástrojů označuje takovou situaci, kdy specifický a od Emitenta odlišný zájem Banky či člena skupiny, které je Banka součástí (JTFG), Investora, či jiného emitenta, který je také klientem Banky, může negativně ovlivnit celkový výsledek umístění emise Investiční nástrojů pro Emitenta.
2. Při umístění emise Bankou může hrozit střet zájmů ohrožující výsledek emise Investičních nástrojů zejména na úrovni vztahu:
 - Emitent-Banka (jiný člen JTFG), a to zejména při souběžném poskytování služby umístění emise s investiční službou přijímání a předávání pokynů poskytované Investorovi, kdy je Banka k poskytnutí této služby motivována uspokojením potřeb Investorů, za což jí náleží úplata, nebo při možnosti Emitenta splatit Bance či jinému členu JTFG dříve poskytnutý úvěr prostřednictvím výnosu emise Investičních nástrojů;
 - Emitent-Banka-jiný Emitent (upřednostnění emise jiného Emitenta tak, že tento jiný emitent dosáhne ve smluvní i faktické rovině výhodnějších podmínek realizace umístění emise); nebo na úrovni
 - Emitent-Banka-Investor při poskytování investičních služeb investičního poradenství, provádění pokynů Investorů nebo obhospodařování portfolia (například nesprávným postupem při procesu umístění nebo zvýhodněním nabývacích podmínek Investičních nástrojů pro Investory). Střet zájmu v souvislosti s umístěním emise může hrozit také při tvorbě a šíření investičního doporučení (na základě služby investičního výzkumu).
 - Emitent-Banka-osoba spřízněná s Bankou, kdy vztah propojení Banky a spřízněné osoby může vyvolat situaci střetu zájmů.
3. Za účelem předcházení střetu zájmů nevystupuje Banka jako tvůrce Investičního nástroje a nepodílí se na procesu stanovení ceny, pokud o tomto není uzavřena samostatná dohoda s Emitentem. Banka pouze prostřednictvím svých útvarů hodnotí, zda parametry Investičního nástroje (cena, výnos, splatnost a riziko) jsou v souladu s tržními podmínkami. O tomto hodnocení

vyhotoví Banka písemný záznam. Banka při výkonu činnosti umísťování a upisování vždy bere v potaz odlišné zájmy Banky (popřípadě jiného člena JTFG), Emitentů a jednotlivých Investorů. Vnitřní struktura Banky je proto organizačně uspořádána tak, aby zabezpečila nezávislost činností Banky ve vztahu k Emitentům a ve vztahu k Investorům a zabránila vzájemnému propojení a ovlivňování činností. Banka proto vytvořila samostatné organizační uspořádání režimů investičních služeb poskytovaných Emitentům a Investorům, přičemž působnost těchto útvarů se z hlediska střetu zájmů nepřekrývá, když:

- útvar ONE ve spolupráci s Aranžérem je odpovědný za veškerá jednání vůči Emitentům,
 - a za veškerá jednání vůči Investorům jsou odpovědné obchodní útvary Banky,
 - útvar OCA potom hodnotí jednotlivé okolnosti emise a případné střety zájmů způsobitelné poškodit zájmy Emitentů, Banky, nebo Investorů či třetích osob v rámci schvalování poskytnutí investiční služby umístění ve vztahu k Emitentovi.
4. V souvislosti s umístěním emise Banka nepřijme žádné platby ani výhody od třetí strany, pokud takové platby nebo výhody nejsou navrženy tak, aby zvýšily kvalitu příslušné služby poskytované Emitentovi, nebo aby neměly nepříznivý vliv na plnění povinností Banky jednat čestně, spravedlivě a profesionálně v nejlepším zájmu Emitentů. Zejména se zakazují jakékoli ujednání nebo dohody s jakýmkoli Investorem či potenciálním Investorem, za které by Banka poskytla příslib určité alokace, nebo provedla alokaci dohodnutým způsobem (tzv. ujednání quid pro quo).
5. V případě, že ani přes organizační a systémové opatření nelze střetu zájmu zabránit, vyhodnotí Banka tento střet zájmů prostřednictvím pracovníka OCA a přijme v návaznosti na jeho stanovisko případná další opatření k jeho zabránění. Pokud by ani uvedený postup nepostačoval k řádnému řízení a uřízení střetu zájmů, Banka příslušnou emisí Investičních nástrojů pro Emitenta neumístí.

5. Pravidla a kritéria alokační politiky

1. Není-li dohodou Banky a Emitenta stanoveno jinak, jsou Investiční nástroje oceněny na základě ujednání Emitenta s Aranžérem, resp. na základě schválení nabídky Aranžéra Emitentem; v takovém případě Banka vychází z ujednání Emitenta a Aranžéra o cenových parametrech Investičních nástrojů. Po obdržení souhlasu Emitenta s podmínkami nabídky Banky k umístění emise Investičních nástrojů předloží Banka Investiční nástroje potenciálním Investorům. Investiční nástroje jsou nabízeny potenciálním Investorům po dobu stanovenou v nabídce umístění emise Investičních nástrojů, a není-li doba trvání nabídky Investičních nástrojů v nabídce stanovena, po dobu, kterou Banka s ohledem na své zkušenosti s podobnými emisemi považuje za přiměřenou, která ale nepřekročí v Emisních podmínkách stanovené upisovací období. Potenciálním Investorům Banka poskytuje zejména tyto informace a podklady:
- základní údaje o emisí Investičních nástrojů a Emitentovi;
 - prospekt (pokud je vyhotoven) a emisní podmínky Investičních nástrojů;
 - začátek a konec období pro přijímání nabídek;
 - předpokládané datum emise, jež vychází z předběžného harmonogramu alokace;
 - upozornění na možný střet zájmů.
2. Jednáním s potenciálními Investory jsou pověřeni pracovníci obchodních útvarů Banky, kteří seznamují potenciální Investory s nabídkou Investiční nástrojů; případná doporučení ohledně alokace Investiční nástrojů Banka zaznamenává. Banka současně zaznamenává obsah, datum a čas obdržení každé žádosti o alokaci ze strany Investora, jakož i informaci o jeho pravděpodobném klientském zařazení. Banka důsledně dbá, aby se na poskytování doporučení Investorům k alokaci Investiční nástrojů nepodíleli pracovníci Banky pověřeni výkonem činností k umístění Emise.
3. Po uplynutí lhůty pro úpis emise Investičních nástrojů, případně dříve, pokud je již plánovaný objem emise na trh umístěn, Banka ukončí nabídku Investičních nástrojů („uzavře knihy“). Okamžikem uzavření knih se (poslední) podaná žádost o alokaci stává pro Investora závaznou. Banka následně jednotlivé žádosti o alokaci vyhodnotí, a podle pravidel stanovených vnitřními předpisy nabídne Investiční nástroje jednotlivým Investorům.
4. Postupy Banky při alokaci Investiční nástrojů vycházejí zejména z ekonomických a finančních charakteristik Investičních nástrojů, tak jak vyplývají z příslušných prospektů a emisních podmínek, přičemž Banka dále zohledňuje především následující kritéria (význam jednotlivých kritérií se může podle konkrétních podmínek nebo specifických potřeb různých Emitentů lišit, stejně jako se může lišit jejich význam pro různé emise stejného Emitenta, stejně tak nemusí být v příslušné situaci určité kritérium relevantní):
- zájmy, preference a cíle Emitenta;
 - aktuální podmínky na trhu;
 - zařazení Investora a charakteristiky, požadavky a potřeby cílového trhu (resp. typického investora cílového trhu);

- tržní chování potencionálních Investorů (s ohledem na jejich vnímání ideální kvantity dluhopisů, časového harmonogramu, jejich kupní síly apod.)
- zájem Investorů o konkrétní emisi dluhopisů včetně analýzy přechozího zájmu o emisi Emitenta, či emise obdobných Investičních nástrojů na trhu;
- načasování zájmu Investora o Investiční nástroje, včasnost podání žádosti o alokaci, četnost žádostí o alokaci, či reakce Investora na alternativní nabídku Banky;
- sektor trhu, ve kterém Investor působí;
- regionální příslušnost Investora;
- regulační omezení alokace podle jednotlivých jurisdikcí;
- důsledky specifického postavení Investora (předpokládaný časový horizont pro držení Investičních nástrojů, jeho význam pro tvorbu vyváženého portfolia investorů, tj. Investorů se zájmem držet Investiční nástroj dlouhodobě, a těch, kteří zajistí dostatečně likvidní sekundární trh);
- preferenci vyhnout se ekonomicky neefektivní alokaci;
- a další kritéria, které jsou v souladu s příslušnými právními, regulačními předpisy.