

Informace o totožnosti míst provádění pokynů a kvalitě provádění pokynů za rok 2025

Informace o investičních podnicích, kterým byly předávány k provedení pokyny zákazníků v roce 2025

(Zveřejnění roční zprávy o převodních místech společnosti BH Securities a.s.)

Společnost BH Securities a.s., IČO: 60192941, se sídlem Na příkopě 848/6, 110 00, Praha 1, jako obchodník s cennými papíry, tedy investiční podnik, který v roce 2025 prováděl pokyny zákazníků, plní tímto dokumentem povinnost, jež mu ukládá Nařízení Evropské Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/576 ze dne 8. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy týkající se každoročního zveřejňování informací o totožnosti míst provádění a kvalitě provádění pokynů investičními podniky.

Společnost BH Securities a.s. v tomto dokumentu uvádí pět klíčových míst provádění (dále jen „převodní místa“), kde v roce 2025 realizovala převody investičních nástrojů, plnila pokyny klientů a prováděla převody na jejich účty. Cílem je poskytnout klientům srozumitelné informace, které jim umožní tato místa porovnat a analyzovat. Tím podporujeme jejich schopnost činit informovaná rozhodnutí a optimalizovat své investiční strategie do budoucna. Součástí dokumentu je také shrnutí a závěry z analýzy kvality provádění obchodů na těchto převodních místech za rok 2025, které odrážejí závazek firmy k poskytování vysoce kvalitních a obezřetných investičních služeb.

Průvodce investora:

Základní rozdělení 5 hlavních převodních míst vychází z jednotlivých druhů investičních nástrojů a dále z likvidity, která je zásadním parametrem pro případnou optimalizaci převodních míst. V rámci rozdělení zákazníků na profesionální a neprofesionální společnost BH Securities a.s. v roce 2025 vyhodnotila nepřítomnost skutečností vedoucích k odlišení převodních míst mezi těmito dvěma skupinami zákazníků. Tabulky převodních míst jsou tak ve vztahu k oběma skupinám shodně platné. Bylo-li společností BH Securities a.s. použito k převodům daného druhu investičního nástroje méně než 5 převodních míst, obsahuje tento dokument všechna použitá převodní místa. Z hlediska posouzení kvality převodního místa přisoudila BH Securities a.s. význam postupně všem požadovaným faktorům – v první řadě likviditě, tj. pravděpodobnosti provedení, rychlosti, cenám a nákladům a důraz byl kladen také i na kvalitu převodních míst. Souhrnný přehled kritérií je uveden níže ve „Shrnutí analýzy“.

Společnost BH Securities a.s. nezaznamenala v roce 2025 žádnou skutečnost, která by ve vztahu využívaným převodním místům vystupovala ve střetu zájmů či společného vlastnictví s kterýmkoli z těchto míst.

Jedinou užší spoluprací mezi subjekty je členství BH Securities a.s. na Burze cenných papírů Praha (BCPP) a status „zvláštního zákazníka RM-S“ na burze RM-System. BH Securities a.s. působí jako tvůrce trhu v rámci pravidel BCPP, což jí zajišťuje cenové zvýhodnění podle

sazebníku BCPP. Tento typ cenového zvýhodnění je také aplikován na převodním místě burzy RM-System. Na ostatních převodních místech žádný podobný vztah neexistuje.

Podle nařízení (EU) 2017/575 zahrnují místa provádění BH Securities a.s. především regulované trhy, mnohostranné obchodní systémy, organizované obchodní systémy, tvůrce trhu a další zajišťovatele likvidity. Společnost BH Securities a.s. zajišťuje dohled nad aktualizací a pravidelným přehodnocováním kvality převodních míst prostřednictvím svých vedoucích zaměstnanců obchodních oddělení, a to minimálně jedenkrát za kalendářní čtvrtletí.

5 nejlepších převodních míst BH Securities a.s. v roce 2025 pro jednotlivé investiční nástroje

1. Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry

Analýza:

Faktory ovlivňující jednotlivé informace z předchozích let mají nadále značnou tendenci se opakovat, zejména s ohledem na dlouholeté historické působení společnosti na BCPP. Rok 2025 navázal na předchozí období silným zastoupením pokynů umístěných v měně CZK. I v tomto roce však pokračovala změna poměru mezi počtem transakcí uskutečněných v CZK a v cizích měnách. Počet transakcí v CZK dosáhl 10 161, zatímco transakce v cizích měnách činily celkem 11 262. Rozdělení všech transakcí v cizích měnách bylo následující: USD 10 048, EUR 1 096, GBP 92, CHF 18 a PLN 8.

V roce 2025 tak zahraniční obchody opět převýšily obchody realizované v CZK, přičemž podíl transakcí v cizích měnách činil 52,57 % oproti 47,43 % transakcí uskutečněných v měně CZK. Oproti předchozímu roku je patrné, že rozdíl mezi objemem obchodů v CZK a v cizích měnách se významně snížil, a struktura měnového rozložení se tak částečně vyrovnala. Nadále však zůstává dominantní cizí měnou USD, která tvoří rozhodující část všech zahraničních transakcí.

BH Securities a.s. se zaměřuje na neprofesionální zákazníky a zprostředkovává obchody na kapitálovém trhu, především s akciemi, v menší míře s deriváty, dluhopisy, investičními certifikáty a fondy. Neposkytuje převody komoditních, úvěrových, emisních derivátů, rozdílových smluv ani futures. Služby pro jiné investiční nástroje než akcie a cenné papíry nabízí výjimečně, stejně jako pro profesionální zákazníky, které zařazuje jen jako způsobilé protistrany.

Pokyny jsou směřovány výběrem převodního místa makléřem nebo zákazníkem v aplikaci BHS Eagle a jsou vždy specifikovány měnou a trhem, čímž jsou považovány za směřované. Aktivita na převodních místech je sledována elektronickou archivací a tříděním dle trhů, s manuálním přepočtem makléřem z Front Office jako potvrzující metodou.

A: Kategorie „neprofesionální zákazník“

a) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 5 a 6 (od 2 000 obchodů denně)

Druh finančního nástroje	Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry				
a) pásmo likvidity v režimu kroků kotace 5 a 6 (od 2000 obchodů denně)					
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
NASDAQ, XNAS	34,22	25,62	44,11	55,89	100
NYSE, XNYS	14,54	18,19	32,66	67,34	100
PSE (BCPP), XPRA	23,40	28,20	40,20	59,80	100
NYSE (ARCA), ARCX	18,16	23,28	42,67	57,33	100
XETRA (IBIS), XETR	9,68	4,71	64,28	35,72	100

b) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 3 a 4 (od 80 do 1999 obchodů denně)

Druh finančního nástroje	Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry				
a) pásmo likvidity v režimu kroků kotace 3 a 4 (od 80 do 1999 obchodů denně)					
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
NASDAQ, XNAS	32,80	33,50	58,20	41,80	100
PSE (BCPP), XPRA	25,60	27,40	41,30	58,70	100
NYSE, XNYS	21,40	20,80	46,80	53,20	100
XETRA (IBIS), XETR	12,10	12,90	55,10	44,90	100
BATS Global Markets, BATS	8,10	5,40	44,20	55,80	100

c) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 1 a 2 (od 0 do 79 obchodů denně)

Druh finančního nástroje	Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry				
a) pásmo likvidity v režimu kroků kotace 1 a 2 (od 0 do 79 obchodů denně)					
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
RM – systém, XRMS	28,30	30,40	100	0	100
NASDAQ, XNAS	29,10	27,35	100	0	100
NYSE, XNYS	17,45	18,10	100	0	100
PSE (BCPP), XPRA	18,05	17,20	100	0	100
NYSE (ARCA), ARCX	7,10	6,95	100	0	100

B: Kategorie „profesionální zákazník“

a) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 5 a 6 (od 2 000 obchodů denně) – žádné obchody

b) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 3 a 4 (od 80 do 1999 obchodů denně) a pásmo likvidity v režimu kroků kotace 1 a 2 (od 0 do 79 obchodů denně) – žádné obchody.

Shrnutí: Kvalita 5 nejdůležitějších převodních míst u převodů akcií a cenných papírů nahrazujících akcie odpovídala v roce 2025 velikosti daných obchodních systémů převodních míst. BH Securities a.s. tímto konstatuje, že navzdory nulové obchodní aktivitě by se jinak jednalo ve všech případech o nejhodněji zvolený trh s největší měrou likvidity a zároveň o převodní místa s významnou měrou spolehlivosti.

2. Dluhové nástroje - dluhopisy

Analýza: Společnost BH Securities a.s. v roce 2025 prováděla obchody s dluhovými cennými papíry prostřednictvím Centrálního depozitáře cenných papírů (CDCP) a prostřednictvím primárního obchodníka. Celkový objem dluhopisů zobchodovaných na organizovaných trzích byl menší než 10 % ze všech zobchodovaných investičních nástrojů. Rozhodujícím převodním místem v roce 2025 byl trh BCPP a primární broker pro dluhopisy v USA a Evropě.

A: Kategorie „neprofesionální zákazník“

Druh finančního nástroje	Dluhové nástroje – dluhopisy				
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
PSE, XPRA	75,8	80,5	95	5	100
OTC, XOFF	24,2	19,5	64	36	100

B: Kategorie „profesionální zákazník“

V roce 2025 BH Securities a.s. žádné obchody pro profesionální zákazníky u tohoto investičního nástroje nevidovala.

3. Úrokové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2025 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

Méně než jeden obchod v průměru za den: ANO

4. Úvěrové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2025 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

Méně než jeden obchod v průměru za den: ANO

5. Akciové deriváty - futures a opce přijaté k obchodování v obchodním systému

Analýza: Pro obchodování s futures a opcemi byly vybírány především globální centra derivátového trhu v USA a Evropě. Nejlikvidnějšími burzami pro tyto deriváty byly trhy v Chicagu a Frankfurtu. Společnost BH Securities a.s. považovala zákazníky, kteří by jinak mohli být klasifikováni jako profesionální podle zákonných kritérií, za neprofesionální. Z toho důvodu je následující shrnutí zaměřeno výhradně na neprofesionální zákazníky.

Kvalita pěti klíčových převodních míst pro obchodování s futures a opcemi, které byly přijaty do obchodního systému, odpovídala velikosti a významu těchto trhů. BH Securities a.s. potvrzuje, že ve všech případech šlo o nejvhodnější trhy s nejvyšší likviditou a zároveň se jednalo o převodní místa s vysokou úrovní spolehlivosti.

A: Kategorie „neprofesionální zákazník“

Druh finančního nástroje	Akciové deriváty - futures a opce přijaté k obchodování v obchodním systému				
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
EUREX, XEUR	8	26,5	100	0	100
CBOE, XCBT	92	73,5	70	30	100

B: Kategorie „profesionální zákazník“

V roce 2025 BH Securities a.s. žádné obchody pro profesionální zákazníky u tohoto investičního nástroje neevidovala.

Méně než jeden obchod v průměru za den: ANO

6. Měnové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2025 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

Méně než jeden obchod v průměru za den: ANO

7. Swapy, forwardy a ostatní měnové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2025 poskytovala službu pouze ve výjimečných případech ve vztahu k obchodování s protistranami.

Méně než jeden obchod v průměru za den: ANO

8. Sekuritizované deriváty - strukturované finanční produkty opční listy a certifikáty

Druh finančního nástroje	Sekuritizované deriváty - opční listy a certifikáty				
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ano				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směrovaných pokynů
OTC, XOFF	100	100	0	100	100

9. Komoditní deriváty a deriváty na emisní povolenky

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2025 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

Méně než jeden obchod v průměru za den: ANO

10. Rozdílové smlouvy

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2025 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

Méně než jeden obchod v průměru za den: ANO

11. Produkty obchodované v obchodním systému (fondy, dluhopisy a komodity obchodované v obchodním systému)

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2025 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

Méně než jeden obchod v průměru za den: ANO

Přehled nejlepších míst obchodování:

Druh finančního nástroje	Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování Název místa	Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování LEI	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v %	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %
Akcie	BCPP	315700KVEWB12APT2364	28,94	28,13
	Interactive Brokers LLC	50OBSE5T5521O6SMZR28	60,17	61,48
	RM - systém	315700LLGSQEPNHIYH15	7,21	6,91
	LHCM Ltd.	2138003692UO9DKNP157	2,87	2,66
	Cowen Execution Services	213800SS94VGJTFLIG64	0,81	0,82
Dluhopisy	BCPP	315700KVEWB12APT2364	74,26	75,58
	OTC	Neuvádí se	25,74	24,42
Akciové deriváty	Interactive Brokers LLC	50OBSE5T5521O6SMZR28	100	100

Shrnutí analýzy:

Společnost BH Securities a.s. konstatuje, že při provádění pokynů zákazníků zohlednila v roce 2025 veškerá kritéria a požadavky dle čl. 64 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice MiFID II, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice. Za účelem určení relativního významu faktorů uvedených v § 151 a § 15n ZPKT Společnost zohlednila všechna tato následující kritéria:

- 1) **Cena investičního nástroje** – pro určení nejvhodnějšího převodního místa, případně obchodníka s cennými papíry provádějícího pokyn zákazníka na příslušném převodním místě, je hlavním kritériem cena. V případě, že je cena stejná, postupuje se podle následujících kritérií.
- 2) **Celkový objem poplatků účtovaných zákazníkovi**
- 3) **Objem vlastních poplatků účtovaných zákazníkovi**
- 4) **Kvalita převodního místa**
- 5) **Tradice a věhlas převodního místa**
- 6) **Podmínky pro vypořádání**
- 7) **Pravděpodobnost provedení pokynu**
- 8) **Rychlost provedení pokynu**
- 9) **Objem požadovaného obchodu**
- 10) **Typ pokynu**

Analýzy ukazují, že obchodní model společnosti zůstává i nadále dostatečně stabilní a nevykazuje zásadní změny ani výraznější odchylky v podílu zastoupených obchodů. Tento trend

je patrný zejména při srovnání obchodů realizovaných v cizích měnách s obchody v CZK. Oproti předchozímu roku však došlo k částečnému vyrovnání měnové struktury obchodů, když podíl transakcí v CZK v roce 2025 vzrostl, přestože obchody v cizích měnách si nadále udržely mírnou převahu.

Z analýz provedených za rok 2025 dále vyplývá, že chování zákazníků nadále potvrzuje spíše uvážlivější a dlouhodobější investiční přístup. Současně však byl v průběhu roku zaznamenán vyšší počet realizovaných transakcí, což lze spojovat s příznivým vývojem na akciových trzích a pokračujícím zájmem investorů o akciové investice. Globální akciové trhy byly v roce 2025 podporovány zejména přetrvávajícím zájmem o technologický sektor a společnosti spojené s umělou inteligencí, zatímco očekávání uvolňování měnové politiky v Evropě přispívala ke zlepšení investičního sentimentu. ECB v březnu 2025 pokračovala ve snižování sazeb, když depozitní sazbu snížila na 2,5 %.

Na druhé straně byl rok 2025 zároveň provázen zvýšenou mírou nejistoty a kolísavosti, a to zejména v souvislosti s obchodně-politickým napětím, geopolitickými riziky a obavami z vývoje úrokových sazeb ve Spojených státech. Přesto si hlavní akciové indexy v průběhu roku zachovaly odolnost a technologické tituly zůstaly jedním z hlavních tahounů tržního růstu.

Rok 2025 tak lze z pohledu kapitálových trhů hodnotit jako nadále příznivý, byť více proměnlivý než předchozí období. Byl charakteristický pokračujícím růstem zájmu o technologické a americké akcie, postupným uvolňováním měnové politiky v eurozóně a současně i přetrvávající citlivostí trhů na makroekonomické a geopolitické faktory. Tyto skutečnosti se promítly také do obchodní aktivity zákazníků, která zůstala vysoká, avšak bez narušení celkové stability obchodního modelu.

Obecně platné shrnutí:

V roce 2025 společnost BH Securities a.s. vybírala převodní místa pro obchody svých zákazníků s maximální pečlivostí a poctivostí, přičemž vždy volila nejvhodnější řešení v souladu s požadavky zákazníků a platnými právními předpisy.

Analýza vyhotovena dne 26.3.2026 pro zveřejnění na webových stránkách BH Securities a.s. v řádném termínu.