

42FS POLITIKA PROVÁDĚNÍ POKYNŮ

42FS ORDER EXECUTION POLICY

Aktualizováno/updated: 2.1.2026

The leading wholesale trading venue and broker for energy and financial products in the CEE region

CZ

POLITIKA PROVÁDĚNÍ POKYNŮ

Informace poskytované Klientovi na základě:

- zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů („ZPKT“)
- směrnice č. 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů („MiFID II“)
- nařízení (EU) 2017/565, kterým se doplňuje MiFID II, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice („Prováděcí nařízení k MiFID II“), a
- relevantních výkladových stanovisek a opatření ČNB.

Účel dokumentu

Ustanovení § 15l odst. 3 ZPKT požaduje, aby společnost 42 Financial Services a.s. („**42FS**“) zavedla a udržovala interní pravidla pro provádění pokynů Klientů za nejlepších podmínek. Ustanovení čl. 66(3) až (9) Prováděcího nařízení k MiFID II pak vyžadují, aby 42FS svým Klientům o těchto pravidlech poskytla vybrané informace.

Účelem tohoto dokumentu Politika provádění pokynů („**Politika**“) je v souladu s Prováděcím nařízením k MiFID II informovat Klienty o zavedených pravidlech pro provádění pokynů za nejlepších podmínek, a to v oblasti:

- investičních služeb přijímání, předávání a provádění pokynů Klienta (První část Politiky)
- investiční služby provozování organizovaného obchodního systému („**OTF**“) (Druhá část Politiky).

Účelem této Politiky je dále upravit blíže pravidla týkající se přijímání, zpracování a provádění pokynů obecně, tedy i v případě, kdy 42FS není povinna zajistit provedení pokynů Klienta za nejlepších podmínek dle výše uvedených regulačních pravidel.

Základní zásady Politiky provádění pokynů

Při poskytování svých služeb 42FS podniká všechny potřebné kroky k provedení pokynů Klienta za nejlepších podmínek. To neznamená, že 42FS při každé příležitosti dosáhne nejlepší možný výsledek pro Klienta, ale že průběžně a systematicky uplatňuje svá pravidla provádění pokynů uvedená v této Politice a zároveň pravidelně ověřuje, že jsou tato pravidla efektivní a funkční.

Záměrem 42FS je, pokud je to možné, uplatňovat konzistentní standardy a provozovat stejné procesy na všech trzích, Klientech a v rámci všech investičních nástrojů na kterých, nebo ve vztahu ke kterým 42FS působí.

Záměrem 42FS je rovněž, pokud je to možné, poskytnout všem svým Klientům přístup k cenám obchodovaných investičních nástrojů na nediskriminačním základě. Nicméně rozmanitost na těchto trzích a nástrojích, to, co 42FS ví o obchodních záměrech Klienta, a druh pokynů, které může Klient zadat, znamenají, že ve vztahu ke každé konkrétní transakci budou muset být zohledněny různé faktory.

42FS provádí klientské pokyny spravedlivě a v nejkratším možném čase. Srovnatelné pokyny jsou prováděny v pořadí, v jakém je 42FS přijala, není-li s ohledem na povahu daného pokynu důvodný jiný postup.

Osobní působnost Politiky provádění pokynů

42FS poskytuje své investiční služby primárně způsobilým protistranám; v ojedinělých případech není vyloučeno poskytování služeb profesionálním zákazníkům. Neprofesionálním zákazníkům 42FS investiční

služby neposkytuje (srov. také dokument „42FS Kategorizace klientů“ a „42FS Předobchodní informace pro poskytování investičních služeb“).

V případě Klientů, kteří jsou způsobilé protistrany, se uplatní pouze ty části Politiky, které upravují pravidla týkající se přijímání, zpracování a provádění pokynů obecně, tedy nikoli pravidla upravující provádění pokynů za nejlepších podmínek.

V případě Klientů, kteří jsou profesionálními klienty, platí ohledně poskytování investičních služeb ze strany 42FS následující předpoklady:

- obchody jsou prováděny výhradně z iniciativy Klienta a na základě jeho svobodného uvážení; 42FS neprovádí obchody bez konkrétního pokynu klienta,
- na velkoobchodních trzích s dluhopisy a deriváty, na kterých 42FS působí, je běžnou tržní praxí, že kupující i prodávající osloví se žádostí o cenovou kotaci vícero brokerů a/nebo obchodních míst, a
- cenová transparentnost trhu je vysoká.

Na základě těchto předpokladů a zveřejněného postoje Evropské komise¹ 42FS předpokládá, že i Klienti, kteří jsou profesionálními zákazníky, patří mezi sofistikované účastníky velkoobchodních trhů. S ohledem na to 42FS předpokládá, že takoví Klienti od 42FS neočekávají uplatnění povinnosti provádět pokyny za nejlepších podmínek.

V případě Klientů, kteří jsou profesionální zákazníci, se proto Politika provádění pokynů neuplatní, ledaže:

- v konkrétním případě má 42FS za to, že výše uvedené předpoklady nejsou splněny, nebo
- Klient informuje 42FS, že uplatnění Politiky provádění pokynů očekává.

Věcná působnost Politiky provádění pokynů

42FS poskytuje svým Klientům následující investiční služby (srov. také dokument „42FS Předobchodní informace pro poskytování investičních služeb“):

- přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů (§ 4 odst. 2 písm. a) ZPKT)
- provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka (§ 4 odst. 2 písm. b) ZPKT)
- provozování OTF (§ 4 odst. 2 písm. g) ZPKT)

Za poskytnutí investiční služby se považuje i zprostředkování nalezení protistrany na základě indikace zájmu Klienta o nákup či prodej produktu. Produkty, ke kterým 42FS poskytuje služby, jsou dostupné na webu www.42fs.com v dokumentu „42FS Product Schedule“.

Tato Politika provádění pokynů se uplatní pouze na výše jmenované investiční služby, a pouze, pokud jsou poskytovány ve vztahu k investičním nástrojům ve smyslu § 3 ZPKT a Přílohy č. I.

Pokud Klient udělí 42FS v rámci pokynu specifické instrukce, 42FS bude tyto instrukce respektovat v nejvyšší možné rozumně očekávatelné míře a provede pokyn podle těchto instrukcí. V aspektech, v kterých se tyto instrukce týkají povinností stanovených v této Politice provádění pokynů, se povinnosti provádění pokynů za nejlepších podmínek budou považovat za splněné.

Klient tedy bere na vědomí, že v rozsahu, ve kterém udělí 42FS specifické instrukce, mají tyto instrukce přednost před pravidly podle Politiky provádění pokynů.

Na základě této Politiky provádění pokynů nevznikají 42FS jakékoli fiduciární povinnosti nad rámec specifických regulatorních povinností, kterým se 42FS musí řídit, nebo které mohou vzniknout na základě

¹ CESR Q&A on Best Execution under MiFID, Příloha, s. 22. Dostupné zde: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/07_320.pdf

smlouvy uzavřené mezi 42FS a Klientem. Klient se nezabývá zodpovědností za své vlastní investiční rozhodování a 42FS nebude odpovědná za žádné ztráty, které Klient utrpí v důsledku těchto rozhodnutí.

Politika provádění pokynů nezakládá Klientům žádná dodatečná práva či povinnosti nad rámec práv a povinností vyplývajících z právních předpisů a relevantní smluvní dokumentace.

Struktura Politiky provádění pokynů

Tato Politika provádění pokynů má kromě úvodní společné části tyto dvě oddělené části:

- První část se týká investičních služeb přijímání a předávání pokynů a provádění pokynů (souhrnně „**služba Brokerage**“).
- Druhá část se týká investiční služby provozování OTF.

Ustanovení společné části se týkající jak služby Brokerage, tak provozování OTF.

Příloha č. I Politiky obsahuje přehled schválených převodních míst pro jednotlivé druhy obchodovaných produktů.

Příloha č. II pak popisuje obecněji obchodní model 42FS při poskytování investičních služeb i služeb zprostředkování ve vztahu k jiným produktům, než jsou investiční nástroje.

Platby třetích stran (pobídky)

42FS nepřijme od třetí strany žádnou odměnu, slevu nebo jinou (i nepeněžní výhodu) („**pobídku**“) za směřování pokynů klientů, kteří nejsou profesionálními zákazníky ani profesionálními zákazníky na žádost podle § 2b ZPKT, do konkrétního převodního místa.

V případě, že 42FS obdrží pobídku, která neporušuje požadavky na jednání v nejlepším zájmu Klienta a na střety zájmů, bude 42FS Klienty, kteří jsou klasifikováni jako profesionální zákazníci, o této pobídce informovat.

Monitoring, přezkum a reporting Politiky

42FS provádí pravidelnou revizi této Politiky, aby zajistila její aktuálnost a účinnost. Revize se týká samotných postupů této Politiky, jakož i seznamu Převodních míst.

Revize probíhá nejméně jednou za kalendářní rok, a také v případě významných událostí, jako jsou změny regulace, významný tržní vývoj, technologické inovace nebo změny obchodní politiky 42FS.

Pokud budou v rámci revize zjištěny nedostatky, 42FS přijme odpovídající změny Politiky. O těchto změnách budou všichni Klienti informováni prostřednictvím uveřejnění aktualizovaného znění této Politiky na webu www.42fs.com.

42FS implementovala robustní vnitřní organizační systém a postupy pro zajištění účinných revizí této Politiky.

Informování Klientů

Pokud Klient předloží přiměřenou a odůvodněnou žádost o podrobnější informace ohledně Politiky provádění pokynů nebo o prokázání, že 42FS se touto Politikou při provádění obchodů řídila, 42FS se zavazuje Klientovi odpovědět řádně a v přiměřené lhůtě.

První část – Politika provádění pokynů při poskytování služby Brokerage

Úvod

Povinnost provádět pokyny za nejlepších podmínek v případě služby Brokerage spočívá v povinnosti 42FS systematicky uplatňovat pravidla provádění pokynů uvedené v této Politice a pravidelně ověřovat jejich účinnost a funkčnost.

Faktory provádění pokynů za nejlepších podmínek

Za účelem provedení pokynu zadaného v elektronické platformě za nejlepších podmínek 42FS bere do úvahy tyto faktory:

- **cena** – samotná cena investičního nástroje
- **náklady a poplatky** – zahrnují vnější explicitní náklady (např. burzovní nebo clearingové poplatky), vnitřní explicitní náklady (poplatky a náklady uplatňované ze strany 42FS) a implicitní náklady (např. možný tržní dopad pokynu na cenu)
- **rychlost** – zahrnuje rychlost provedení a vypořádání pokynu
- **pravděpodobnost** – pravděpodobnost, že pokyn bude úspěšně proveden a vypořádán
- **objem** – velikost pokynu může mít vliv na cenu investičního nástroje; blokové obchody vypořádané na burze nebo pozice větší, než standardní tržní velikost mohou být překročeny v určité fázi dne obchodování nebo mohou zůstat pro většinu účastníků trhu anonymní; pokud není Klientem nařízeno jinak, 42FS ukáže cenu a velikost pouze stranám, o kterých se domnívá, že mohou mít zájem na provedení nebo překročení takové pozice
- **povaha** – povaha pokynu nebo jakýkoliv jiný aspekt pokynu, který může ovlivnit naplnění povinnosti provádět pokyn za nejlepších podmínek.

Za účelem provedení pokynu zadaného telefonicky za nejlepších podmínek 42FS bere do úvahy i následující dodatečné faktory:

- seznam schválených protistran poskytnutý Klientem
- povaha trhu a investičního nástroje
- obsah pokynu a jakékoliv specifické instrukce Klienta.

Metody nakládání s pokyny

42FS přijímá pokyny Klienta telefonicky (včetně elektronické textové komunikace) nebo prostřednictvím elektronického obchodního systému. Konkrétní podmínky přijímání pokynů jsou uvedeny v Obchodních podmínkách – Energy, resp. se na ně přiměřeně uplatní podmínky upravené v kapitole 6.2 dokumentu 42FS OTF Rulebook.

42FS může s přijatým pokynem Klienta nakládat následujícími dvěma způsoby:

- předání pokynu jinému obchodníkovi s cennými papíry za účelem zajištění jeho provedení tímto obchodníkem s cennými papíry, nebo
- provedení pokynu jeho předáním do obchodního systému nebo jinému převodnímu místu.

Převodní místa

42FS může obecně provádět pokyny na následujících převodních místech:

- OTF provozovaný 42FS
- regulovaný trh (burza) (RM)
- mnohostranný obchodní systém (MTF)
- OTF
- systematický internalizátor (SI)
- tvůrce trhu
- jiný poskytovatel likvidity
- klientská základna 42FS na mimoburzovních trzích (OTC) (za podmínky souhlasu Klienta, viz níže)

Konkrétní převodní místa jsou uvedena v Příloze č. I.

Výběr převodního místa

Při výběru převodního místa a se zohledněním faktorů provádění pokynů za nejlepších podmínek bere 42FS do úvahy následující faktory:

- **likvidita a cena** – cílem 42FS je vybírat převodní místa, která poskytují přijatelnou úroveň cen a likvidity; uplatní se předpoklad, že místa s vyšším tržním podílem mají přijatelnější úroveň cen a likvidity
- **kreditní riziko a riziko vypořádání** – 42FS vybírá pouze taková převodní místa, která s dostatečnou mírou pravděpodobnosti zajišťují vhodné podmínky pro vyřešení chybně vypořádaných nebo nevypořádaných obchodů
- **model fungování převodního místa a infrastruktura** – převodní místo musí mít dostatečně robustní a funkční technickou infrastrukturu vypořádání
- **rychlost, přístup a pravděpodobnost vypořádání** – faktor rychlosti a pravděpodobnosti vypořádání je důležitější u nelikvidních investičních nástrojů.

Některé výhrady a podmínky provádění pokynů

Provádět pokyny na OTC trzích může 42FS pouze po předchozím souhlasu klienta.

Na trzích, na kterých 42FS působí, dochází k častému střídání období zvýšeného a sníženého obchodování. Obchodování se týká různých dob splatnosti (durace) a různých částí křivek. Poslední obchodovaná cena proto nemusí být vždy k dispozici nebo fungovat jako spolehlivý ukazatel aktuální ceny.

42FS Klientovi nepovolí obchodování, pokud není přiměřeně přesvědčena, že Klient (sám nebo prostřednictvím svého zmocněnce) splňuje provozní a organizační předpoklady pro řádné vypořádání obchodu.

42FS není schopna žádným způsobem kontrolovat nebo ovlivnit náklady na úvěr jednoho Klienta druhému ani poskytnutí a přijetí úvěru mezi Klienty.

Poplatky za brokerské služby se mohou mezi Klienty lišit v závislosti na konkrétní dohodě s Klientem a úrovni jeho aktivity v rámci služeb 42FS.

Druhá část – Politika provádění pokynů při provozování OTF

Úvod

Povinnost provádět pokyny za nejlepších podmínek v případě provozování OTF spočívá v povinnosti 42FS systematicky uplatňovat pravidla provádění pokynů na OTF uvedená v této Politice a v dokumentu 42FS OTF Rulebook a pravidelně ověřovat jejich účinnost a funkčnost.

Pravidla provádění pokynů za nejlepších podmínek se vztahují na rozhodování 42FS v těchto dvou situacích:

- při rozhodování, zda 42FS, kdy a v jakém rozsahu zadá nebo stáhne pokyn Klienta do/z OTF provozovaném 42FS, a
- při rozhodování, zda spárovat pokyn Klienta zadaný v OTF provozovaném 42FS se zadaným pokynem jiného Klienta, kdy a v jakém rozsahu.

(dále také jako „zadávání a párování pokynů za nejlepších podmínek“).

Faktory zadávání a párování pokynů za nejlepších podmínek

Za účelem zadávání a párování pokynů za nejlepších podmínek 42FS bere do úvahy tyto faktory:

- **cena** – samotná cena investičního nástroje
- **náklady a poplatky** – zahrnují vnější explicitní náklady (např. burzovní nebo clearingové poplatky), vnitřní explicitní náklady (poplatky a náklady uplatňované ze strany 42FS) a implicitní náklady (např. možný tržní dopad pokynu na cenu)
- **rychlost** – zahrnuje rychlost spárování pokynu
- **pravděpodobnost** – pravděpodobnost, že pokyn bude úspěšně spárován
- **objem** – velikost pokynu může mít vliv na cenu investičního nástroje; blokové obchody vypořádané na burze nebo pozice větší než standardní tržní velikost mohou být překročeny v určité fázi dne obchodování nebo mohou zůstat pro většinu účastníků trhu anonymní; pokud není Klientem nařízeno jinak, 42FS ukáže cenu a velikost pouze stranám, o kterých se domnívá, že mohou mít zájem na provedení nebo překročení takové pozice
- **povaha** – povaha pokynu nebo jakákoliv jiný aspekt pokynu, který může ovlivnit naplnění povinnosti zadávat a párovat pokyny za nejlepších podmínek
- případný **seznam schválených protistran** poskytnutý Klientem
- povaha trhu a investičního nástroje
- obsah pokynu a jakékoliv specifické instrukce Klienta.

Metody nakládání s pokyny

42FS přijímá pokyny Klienta prostřednictvím hlasového obchodování (tedy telefonicky nebo za použití elektronické textové komunikace) nebo prostřednictvím elektronického obchodního systému. Konkrétní podmínky přijímání pokynů jsou uvedeny v 42FS OTF Rulebook a v Obchodních podmínkách – Energy, resp. Obchodních podmínkách – IDB.

42FS provede pokyn Klienta spárováním pokynu zadaného na OTF provozovaném 42FS s pokynem jiného Klienta zadaném na stejném OTF.

Převodní místa

42FS může provést pokyny Klienta na následujících převodních místech:

- OTF provozovaný 42FS

Výběr převodního místa

S ohledem na to, že 42FS využívá jako převodní místo při provozování OTF pouze svůj vlastní OTF, neuplatňuje faktory pro výběr nejvhodnějšího převodního místa. Povinnost zadávání a párování pokynů za nejlepších podmínek se projevuje pouze při rozhodování, zda, kdy a v jakém rozsahu pokyn Klienta

- zadat do nebo stáhnout z OTF, a
- spárovat s pokynem jiného Klienta v rámci daného OTF.

Některé výhady a podmínky zadávání a párování pokynů za nejlepších podmínek

Na trzích, na kterých 42FS působí, dochází k častému střídání období zvýšeného a sníženého obchodování. Obchodování se týká různých dob splatnosti (durace) a různých částí křivek. Poslední obchodovaná cena proto nemusí být vždy k dispozici nebo fungovat jako spolehlivý ukazatel aktuální ceny.

42FS Klientovi nepovolí obchodování, pokud není přiměřeně přesvědčena, že Klient (sám nebo prostřednictvím svého zmocněnce) splňuje provozní a organizační předpoklady pro řádné vypořádání obchodu.

42FS nijakým způsobem není schopna kontrolovat nebo ovlivnit náklady na úvěr jednoho Klienta druhému ani poskytnutí a přijetí úvěru mezi Klienty.

Poplatky za provozování OTF se mohou mezi Klienty lišit v závislosti na konkrétní dohodě s Klientem a úrovni jeho aktivity v rámci služeb 42FS.

PŘÍLOHA Č. I

Seznam převodních míst

EEX – European Energy Exchange AG

Elektřina	Finanční Futures
	Komoditní spread pro finanční futures
	Kalendářní spread pro finanční futures
	Opce pro fyzické / finanční futures
Plyn	Finanční Futures
	Komoditní spread pro finanční futures
	Kalendářní spread pro finanční futures
	Opce pro fyzické / finanční futures
Emisní povolenky	Futures
	Opce

PŘÍLOHA Č. II

Role 42FS jako Inter-Dealer Brokera

Hlavní činností 42FS je poskytovat přístup k mimoburzovním a/nebo burzovně obchodovaným poolům likvidity napříč celou škálou tříd aktiv a jejich přidružených derivátů. Činnost 42FS se obvykle odehrává na velkoobchodních finančních trzích, které zahrnují hotovostní vklady, finanční deriváty, cenné papíry a komodity.

Primární funkcí 42FS je vykonávat činnost jako zprostředkovatel, jehož prostřednictvím mohou účastníci velkoobchodního trhu sladit své obchodní potřeby a v návaznosti na to uzavírat obchody s dalšími účastníky velkoobchodního trhu.

42FS provádí tuto činnost ve třech regulatorních režimech:

- jako obchodník s cennými papíry poskytující investiční službu přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, a dále investiční službu provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů,
- jako provozovatel organizovaného obchodního systému (OTF), na kterém se obchodují investiční nástroje a také tzv. REMIT carve-out nástroje, a
- jako obchodník s cennými papíry zprostředkující obchody s nástroji, které nejsou investiční nástroje.

Konkrétní regulatorní režim závisí na typu obchodovaného nástroje, včetně způsobu jeho vypořádání.
42FS neobchoduje s Klienty na vlastní účet.

Obchodování probíhá na základě principu nezávislosti („arms-length“), kdy Klienti 42FS sami odpovídají za posouzení adekvátnosti ceny a dalších podmínek obchodu a nespolehlají na radu 42FS. Protistrany na těchto trzích jsou obvykle sofistikovaní velkoobchodní účastníci, mezi něž patří clearingové a investiční banky, obchodníci s cennými papíry a jiné finanční instituce, subjekty veřejného sektoru, výrobci a obchodníci s energetickými komoditami apod. **Klienty 42FS v žádném případě netvoří retailoví investoři ve smyslu MiFID/ZPKT.**

Většina činnosti 42FS spočívá v párování nebo předspárování pokynů s rychle se pohybujícími nabídkovými a poptávkovými cenami. Vyjádření zájmu o obchod, pokyny a obchodní ceny 42FS od Klientů přijímá a Klientům sděluje prostřednictvím různých médií (jak je dohodnuto v Obchodních podmínkách, resp. 42FS OTF Rulebook), včetně telefonu, elektronických instant messengerů, elektronické obrazovky nebo elektronického obchodního systému.

42FS poskytuje informace o cenách na základě skutečného obchodování, stavů pokynů a vyjádření zájmu. 42FS má v úmyslu poskytnout svým Klientům co nejpřesnější pohled na aktuální cenové hladiny, nicméně pokud není zadán existující pokyn, skutečné obchodování za zobrazené ceny nemusí být možné.

V kontextu každého trhu 42FS komunikuje se svými Klienty, zda jsou nabídkové ceny na tomto trhu „pevné“ nebo „orientační“. Ve většině případů, pokud není Klient informován ze strany 42FS jinak, představují informace o tržních cenách poskytované ze strany 42FS skutečně obchodovatelné ceny založené na objednávkách/pokynech protistran a tržních informacích, které má 42FS k dispozici.

42FS se snaží spárovat pokyny Klientů s příkazy jiných protistran dostupnými na trhu. Ve většině případů to znamená, že 42FS může Klientovi poskytnout přístup pouze ke zdrojům likvidity těchto jiných protistran a informace o cenách a pokynech předávat mezi Klientem a dalšími protistranami.

Bude-li 42FS požádána Klientem, může obchody jménem tohoto Klienta předjednat sama, a to buď na základě ceny nebo jiné instrukce zadané Klientem.

Není-li Klientovi před obchodováním sděleno jinak, všechny pokyny k obchodování budou obchodovány na základě prioritizace faktoru ceny a rychlosti. Klientům bude k dispozici také zobrazení celé hloubky trhu.

Provedení obchodu probíhá na základě aktivního přijetí nabídky jiným uživatelem obchodního systému. Pravidla přístupu do systému, metodologie obchodování, popis obchodovaných nástrojů a kreditní parametry jsou stanoveny v uživatelských pravidlech relevantních pro daný trh/způsob obchodování.

Zpřístupňované a obchodované ceny nezahrnují odměnu 42FS. Poplatky 42FS za poskytované služby jsou specifikovány ve smlouvě s Klientem.

Obchodní modely

V rámci poskytování investičních služeb na trzích, na kterých 42FS působí, existují tři základní modely činnosti:

- „Name Passing“
- „Matched Principal“ (zprostředkování obchodování na vlastní účet)
- „Exchange Give-Up“

42FS provozuje modely „Name Passing“. 42FS neprovozuje obchodní model „Matched Principal“ ani „Exchange Give-Up“.

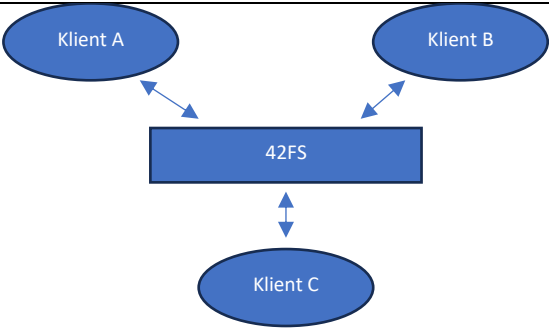
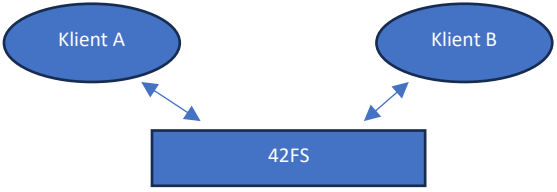
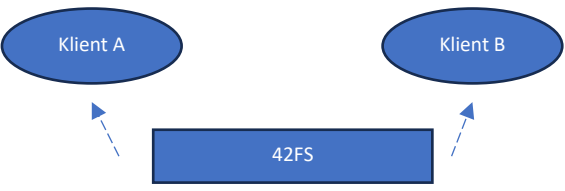
i. Name passing

Jde o tradiční obchodní model, který provozuje i 42FS. Cílem je dohodnout podmínky obchodu mezi dvěma protistranami.

42FS rozšiřuje mezi účastníky trhu informace o nabídkových a poptávkových cenách a objemech. U obchodů sjednávaných telefonicky je účastník informován, zda jde o „pevnou“, nebo „indikativní“ cenu, a konečnou cenu si vždy potvrdí s 42FS. U obchodů prováděných prostřednictvím elektronického systému jsou ceny a objemy uvedené v systému obvykle pevné a jsou obchodovatelné bez další komunikace s 42FS.

Jakmile je dohodnuta cena, objem a případné další podmínky obchodu, a to prostřednictvím další konverzace s 42FS, 42FS zpřístupní jména protistran. Mezi protistranami vzniká dvoustranná dohoda, jejíž vypořádání je odpovědností protistran, nikoliv 42FS. Obchod je zpravidla formálně uzavřen dle pravidel a v rámci OTF provozovaného 42FS, 42FS fakturuje poplatek za své služby zprostředkování.

Name passing – příklad:

Krok 1	 <pre> graph TD KA(Klient A) <--> 42FS[42FS] KB(Klient B) <--> 42FS 42FS <--> KC(Klient C) </pre>	• 42FS poskytuje Klientům přístup do obchodního systému • 42FS poskytuje Klientům na anonymní bázi informace o aktuální tržní ceně na základě vyjádřeného zájmu obchodovat jednotlivých Klientů
Krok 2	 <pre> graph TD KA(Klient A) <--> 42FS[42FS] KB(Klient B) <--> 42FS </pre>	• v případě, že zájem uzavřít obchod sdělí 42FS dva nebo vícero Klientů, 42FS verifikuje cenu, objem a případné další podmínky obchodu
Krok 3	 <pre> graph TD KA(Klient A) -.-> 42FS[42FS] KB(Klient B) -.-> 42FS </pre>	• Je-li obchod protistranami potvrzen, 42FS zpřístupní protistranám navzájem jména Klientů • Poté vzniká bilaterální obchod mezi dvěma Klienty a 42FS odstupuje z obchodního procesu • 42FS zasílá confirmaci obchodu oběma Klientům
Krok 4	 <pre> graph TD KA(Klient A) -.-> 42FS[42FS] KB(Klient B) -.-> 42FS </pre>	• na konci měsíce 42FS zasílá fakturu oběma Klientům v závislosti na smluvních podmínkách

Alternativu tohoto obchodního modelu, pokud jde o způsob uzavření obchodu, představuje služba Registrace obchodů, kdy v případě, že Klient chce obchod s nalezenou protistranou uzavřít na energetické burze (zejména z důvodu řízení kreditního rizika protistrany a zajištění vypořádání prostřednictvím centrální protistrany – CCP), pověří 42FS, aby jménem klienta a na jeho účet zaregistrovala předsjednaný obchod do registrační facility příslušné energetické burzy. Obchod je pak formálně uzavřen v rámci obchodního systému a dle pravidel energetické burzy,

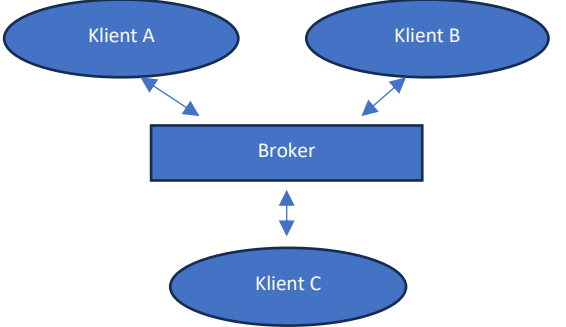
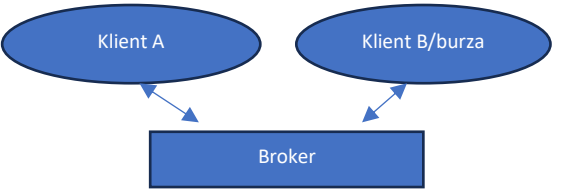
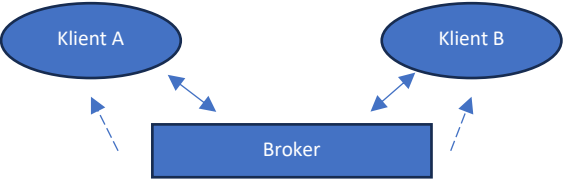
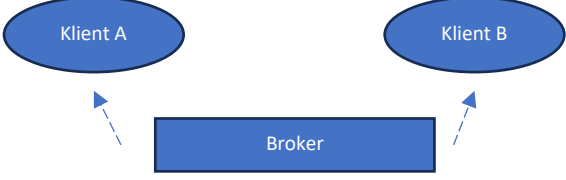
ii. Matched Principal

Tento obchodní model 42FS neprovozuje. Obchodník s cennými papíry („obchodník“) v tomto obchodním modelu vystupuje při zprostředkování obchodu jako skutečná protistrana obou klientů – tj. má roli nakupujícího ve vztahu k prodávajícímu, a roli prodávajícího ve vztahu k nakupujícímu.

Jelikož ve vztahu k oběma klientům vystupuje jako protistrana obchodník, klienti se navzájem nedoví identitu své protistrany. Volba tohoto obchodního modelu bývá zdůvodněna právě takovým zajištěním anonymity a důvěrnosti protistran. Obchodník může navíc pokyny jednotlivých klientů sdružovat a zajistit tak lepší cenové podmínky.

Obchodník v tomto modelu obchoduje vždy pouze, pokud existuje sdělený zájem obou protistran o obchod. Obchodník neobchoduje na vlastní účet pouze s jednou protistranou, ani nedělá jiné spekulativní obchody na vlastní účet.

Matched principal – příklad:

Krok 1		• Obchodník poskytuje klientům přístup do obchodního systému • Obchodník poskytuje klientům na anonymní bázi informace o aktuální tržní ceně na základě vyjádřeného zájmu obchodovat jednotlivých Klientů
Krok 2		• Při OTC obchodech a zájmu dvou a více klientů obchodník verifikuje cenu, objem a další podmínky obchodu • Při burzovních obchodech musí být dán pevný klientský pokyn před tím, než je proveden jeho zadáním na burzu
Krok 3		• Pokud je obchodník dostatečně přesvědčen o tom, že obchod bude proveden, potvrdí ho oběma klientům • Obchodník zasílá potvrzení obchodu oběma klientům
Krok 4		• Vypořádání mezi obchodníkem a každým z klientů probíhá na základě tržní praxe

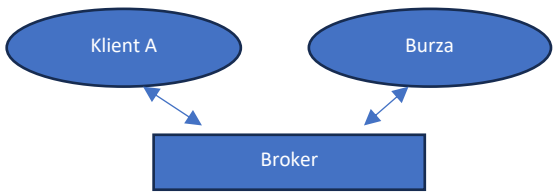
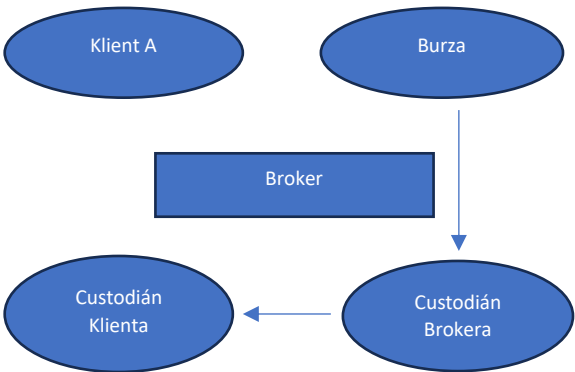
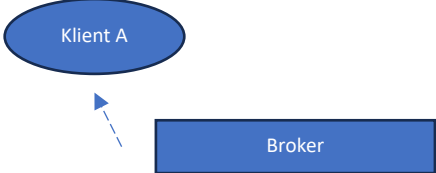
iii. Exchange Give-Up

42FS tento obchodní model v současnosti neprovozuje.

Obchodník v tomto případě jako broker sděluje Klientům informace o cenách a objemech. Po obdržení pokynu k obchodu od klienta zadá broker tento pokyn na derivátovou burzu (svým jménem, pokud je sám členem, nebo jménem jiného člena burzy). Po provedení obchodu se broker „vzdá“ své pozice ve prospěch klienta prostřednictvím clearingů dané burzy.

V tomto modelu je broker vystaven hlavní pozici pouze během dne, dokud obchod nepřevzme klient. Na konci dne tedy broker nemá žádnou otevřenou pozici. Účelem je usnadnit obchodování klienta na burze.

Exchange Give-Up – příklad:

Krok 1		• Broker poskytuje klientům na žádost informace o aktuální tržní ceně a objemech na příslušné burze • V případě pokynu klienta broker zadává pokyn na burzu
Krok 2		• Obchod je proveden doručením přímo na příslušný účet brokera vedený Custodiánem dané burzy • Broker poté dává pokyn k doručení na účet svého klienta vedený jeho Custodiánem • Klient potvrdí obchod a akceptuje pozici od brokera • Broker má v důsledku toho nulovou pozici
Krok 3		• Broker zasílá klientovi potvrzení obchodu

EN

ORDER EXECUTION POLICY

Information provided to the Client pursuant to:

- Act No. 256/2004 Coll., on Capital Market Business, as amended ("**ZPKT**")
- Directive No. 2014/65/EU on markets in financial instruments ("**MiFID II**")
- Regulation (EU) 2017/565 supplementing MiFID II with regard to organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive ("**MiFID II Implementing Regulation**"); and
- relevant interpretative opinions and measures of the ČNB.

Purpose of the document

Section 15l(3) of the ZPKT requires 42 Financial Services a.s. ("**42FS**") to establish and maintain internal rules for executing Client orders on terms that are most favourable to the Client. Articles 66(3) to (9) of the MiFID II Implementing Regulation then require 42FS to provide its Clients with selected information about these rules.

The purpose of this document, the Order Execution Policy ("**Policy**"), is to inform Clients, in accordance with the MiFID II Implementing Regulation, about the rules established for executing orders on terms most favourable to the client in the following areas:

- investment services of reception, transmission and execution of Client orders (Part One of the Policy)
- investment service of operating an organized trading facility ("OTF") (Part Two of the Policy).

The purpose of this Policy is to further specify the rules relating to the reception, processing, and execution of orders in general, i.e., even in cases where 42FS is not obliged to ensure the execution of Client orders on terms most favourable to the client in accordance with the above-mentioned regulatory rules.

Basic principles of the Order Execution Policy

When providing its services, 42FS takes all necessary steps to execute Client orders on terms most favourable to the client. This does not mean that 42FS will achieve the best possible result for the Client on every occasion, but that it continuously and systematically applies its order execution rules set out in this Policy and regularly verifies that these rules are effective and functional.

42FS aims, where possible, to apply consistent standards and operate the same processes across all markets, Clients, and investment instruments in which or in relation to which 42FS operates.

42FS also aims, where possible, to provide all its Clients with access to the prices of traded investment instruments on a non-discriminatory basis. However, the diversity of these markets and instruments, what 42FS knows about the Client's trading intentions, and the type of orders that the Client may place mean that various factors will have to be taken into account in relation to each specific transaction.

42FS executes client orders fairly and in the shortest possible time. Comparable orders are executed in the order in which 42FS received them, unless the nature of the order warrants a different approach.

Personal scope of the Order Execution Policy

42FS provides its investment services primarily to eligible counterparties; in rare cases, the provision of services to professional clients is not excluded. 42FS does not provide investment services to non-professional clients (see also the document "42FS Client Categorization" and "42FS Pre-trade Information for the Provision of Investment Services").

In the case of Clients who are eligible counterparties, only those parts of the Policy apply that regulate the rules for receiving, processing, and executing orders in general, i.e., not the rules governing the execution of orders on most favourable terms.

In the case of Clients who are professional clients, the following assumptions apply with regard to the provision of investment services by 42FS:

- transactions are carried out exclusively on the Client's initiative and at their discretion; 42FS does not carry out transactions without specific instructions from the client;
- on the wholesale bond and derivatives markets where 42FS operates, it is common market practice for both buyers and sellers to approach multiple brokers and/or trading venues with requests for price quotes; and
- market price transparency is high.

Based on these assumptions and the published position of the European Commission², 42FS assumes that even Clients who are professional clients are sophisticated participants in wholesale markets. In view of this, 42FS assumes that such Clients do not expect 42FS to apply the obligation to execute orders on most favourable terms.

Therefore, in the case of Clients who are professional clients, the Order Execution Policy shall not apply unless:

- in a specific case, 42FS considers that the above conditions are not met, or
- the Client informs 42FS that it expects the Order Execution Policy to be applied.

Material scope of the Order Execution Policy

42FS provides its Clients with the following investment services (see also the document "42FS Pre-trade Information for the Provision of Investment Services"):

- reception and transmission of orders in relation to investment instruments (Section 4(2)(a) of the ZPKT)
- execution of orders in relation to investment instruments on behalf of the client (Section 4(2)(b) of the ZPKT)
- operation of an OTF (Section 4(2)(g) of the ZPKT)

The provision of investment services also includes mediating the search for a counterparty based on the Client's indication of interest in purchasing or selling a product. The products for which 42FS provides services are available on the website www.42fs.com in the document "42FS Product Schedule".

This Order Execution Policy applies only to the above-mentioned investment services and only if they are provided in relation to investment instruments within the meaning of Section 3 of the ZPKT and Annex No. I.

If the Client gives 42FS specific instructions as part of an order, 42FS will respect these instructions to the highest reasonably expected extent and execute the order in accordance with these instructions. In aspects where these instructions relate to the obligations set out in this Order Execution Policy, the obligations to execute orders on most favourable terms will be considered fulfilled.

The client therefore acknowledges that to the extent that 42FS is given specific instructions, these instructions take precedence over the rules set out in the Order Execution Policy.

² CESR Q&A on Best Execution under MiFID, Annex, p. 22. Available here: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/07_320.pdf

This Order Execution Policy does not give rise to any fiduciary duties on the part of 42FS beyond the specific regulatory obligations that 42FS must comply with or that may arise under the agreement between 42FS and the Client. The Client does not relinquish responsibility for their own investment decisions, and 42FS shall not be liable for any losses incurred by the Client as a result of such decisions.

The Order Execution Policy does not create any additional rights or obligations for Clients beyond the rights and obligations arising from legal regulations and relevant contractual documentation.

Structure of the Order Execution Policy

In addition to the introductory common section, this Order Execution Policy has two separate sections:

- The first part concerns the investment services of reception and transmission of orders and execution of orders (collectively, **"the Brokerage Service"**).
- The second part concerns the investment service of operating an OTF.

The provisions of the common section apply to both Brokerage services and the operation of an OTF.

Annex I to the Policy contains an overview of approved execution venues for individual types of traded products.

Annex II then describes in more general terms the 42FS business model for the provision of investment services and brokerage services in relation to products other than investment instruments.

Third-party payments (inducements)

42FS will not accept any remuneration, discount, or other (including non-monetary) benefit ("**inducement**") from a third party for directing orders from clients who are not professional clients or professional clients on request pursuant to Section 2b ZPKT to a specific execution venue.

If 42FS receives an inducement that does not violate the requirements for acting in the best interests of the Client and for conflicts of interest, 42FS will inform Clients who are classified as professional clients about this inducement.

Monitoring, Review and Reporting of the Policy

42FS regularly reviews this Policy to ensure that it remains up to date and effective. The review covers the procedures of this Policy itself, as well as the list of Execution venues.

Reviews are conducted at least once per calendar year, as well as in the event of significant events such as regulatory changes, significant market developments, technological innovations, or changes in 42FS's business policy.

If deficiencies are identified during the review, 42FS will adopt appropriate changes to the Policy. All Clients will be informed of these changes through the publication of the updated version of this Policy on the website www.42fs.com.

42FS has implemented a robust internal organizational system and procedures to ensure effective reviews of this Policy.

Informing Clients

If a Client submits a reasonable and justified request for more detailed information regarding the Order Execution Policy or for proof that 42FS has complied with this Policy when executing trades, 42FS undertakes to respond to the Client properly and within a reasonable time.

Part One - Order Execution Policy for the provision of the Brokerage Service

Introduction

The obligation to execute orders on most favourable terms in the case of Brokerage services consists of 42FS's obligation to systematically apply the order execution rules set out in this Policy and to regularly verify their effectiveness and functionality.

Factors for executing orders on most favourable terms

In order to execute an order placed on the electronic platform on most favourable terms, 42FS takes the following factors into account:

- **price** – the price of the investment instrument itself
- **costs and fees** – these include external explicit costs (e.g., exchange or clearing fees), internal explicit costs (fees and costs applied by 42FS), and implicit costs (e.g., the possible market impact of the order on the price)
- **speed** – includes the speed of execution and settlement of the order
- **probability** – the probability that the order will be successfully executed and settled
- **volume** – the size of the order may affect the price of the investment instrument; block trades settled on an exchange or positions larger than the standard market size may be exceeded at certain stages of the trading day or may remain anonymous to most market participants; unless otherwise instructed by the Client, 42FS will only show the price and size to parties it believes may be interested in executing or exceeding such a position
- **nature** – the nature of an order or any other aspect of an order that may affect the fulfilment of the obligation to execute the order on most favourable terms.

In order to execute an order placed by telephone on most favourable terms, 42FS also takes into account the following additional factors:

- the list of approved counterparties provided by the Client
- the nature of the market and the investment instrument
- the content of the order and any specific instructions from the Client.

Methods of handling instructions

42FS accepts Client orders by telephone (including electronic text communication) or via an electronic trading system. The specific conditions for accepting orders are set out in the Terms and Conditions – Energy, or the conditions set out accordingly in Chapter 6.2 of the 42FS OTF Rulebook are applied proportionally.

42FS may handle the Client's accepted order in the following two ways:

- by forwarding the order to another securities broker for execution by that securities broker, or
- execute the order by forwarding it to a trading venue or other execution venue.

Execution venues

42FS may generally execute orders on the following execution venues:

- OTF operated by 42FS
- regulated market (exchange) (RM)
- multilateral trading facility (MTF)
- OTF
- systematic internalizer (SI)
- market maker
- other liquidity provider

- 42FS client base on over-the-counter (OTC) markets (subject to the Client's consent, see below)

Specific execution venues are listed in Annex I.

Selection of execution venues

When selecting an execution venue and taking into account the factors of executing orders on most favourable terms, 42FS considers the following factors:

- **liquidity and price** – 42FS aims to select execution venues that provide an acceptable level of price and liquidity ; the assumption is that venues with a higher market share have a more acceptable level of price and liquidity
- **credit risk and settlement risk** – 42FS only selects execution venues that are sufficiently likely to provide appropriate conditions for resolving incorrectly settled or unsettled trades
- **execution venue operating model and infrastructure** – the execution venue must have a sufficiently robust and functional technical settlement infrastructure
- **Speed, access, and probability of settlement** – The speed and probability of settlement are more important factors for illiquid investment instruments.

Certain reservations and conditions for executing orders

42FS may only execute orders on OTC markets with the prior consent of the client.

The markets in which 42FS operates frequently alternate between periods of increased and decreased trading. Trading involves different maturities (durations) and different parts of the curves. Therefore, the last traded price may not always be available or serve as a reliable indicator of the current price.

42FS will not allow the Client to trade unless it is reasonably satisfied that the Client (either itself or through its agent) meets the operational and organizational requirements for the proper settlement of the trade.

42FS is in no way able to control or influence the cost of credit from one Client to another or the granting and acceptance of credit between Clients.

Brokerage service fees may vary between Clients depending on the specific agreement with the Client and the level of their activity within the 42FS services.

Part Two - Order Execution Policy for operation of an OTF

Introduction

The obligation to execute orders on most favourable terms when operating an OTF consists of 42FS's obligation to systematically apply the rules for executing orders on the OTF set out in this Policy and in the 42FS OTF Rulebook, and to regularly verify their effectiveness and functionality.

The best execution rules apply to 42FS's decisions in the following two situations:

- when deciding whether, when, and to what extent 42FS will place or withdraw a Client's order into/from the OTF operated by 42FS, and
- when deciding whether to match a Client order entered in the OTF operated by 42FS with an order entered by another Client, when and to what extent.

(hereinafter also referred to as "entering and matching orders on most favourable terms").

Factors for entering and matching orders on most favourable terms

For the purpose of entering and matching orders on most favourable terms, 42FS takes the following factors into account:

- **price** – the price of the investment instrument itself
- **costs and fees** – include external explicit costs (e.g., exchange or clearing fees), internal explicit costs (fees and costs charged by 42FS), and implicit costs (e.g., the possible market impact of the order on the price)
- **speed** – includes the speed of order matching
- **probability** – the probability that the order will be successfully matched
- **volume** – the size of the order may affect the price of the investment instrument; block trades settled on the exchange or positions larger than the standard market size may be exceeded at certain stage of the trading day or may remain anonymous to most market participants; unless otherwise instructed by the Client, 42FS will only show the price and size to parties that it believes may be interested in executing or exceeding such a position
- **nature** – the nature of an order or any other aspect of an order that may affect the fulfillment of the obligation to execute and match orders on most favourable terms
- any **list of approved counterparties** provided by the Client
- the nature of the market and the investment instrument
- the content of the order and any specific instructions from the Client.

Methods of handling orders

42FS accepts Client orders via voice trading (i.e., by telephone or using electronic text communication) or via an electronic trading system. The specific conditions for accepting instructions are set out in the 42FS OTF Rulebook and in the Terms and Conditions – Energy, or Terms and Conditions – IDB.

42FS will execute the Client's order by matching the order entered on the OTF operated by 42FS with the order of another Client entered on the same OTF.

Execution venues

42FS may execute Client orders at the following execution venues:

- OTF operated by 42FS

Selection of execution venues

Given that 42FS uses only its own OTF as an execution venue when operating the OTF, it does not apply factors for selecting the most suitable execution venue. The obligation to enter and match orders on most favourable terms will only apply when deciding whether, when, and to what extent

- to enter the Client's order into or withdraw from the OTF, and
- to match the order with another Client's order within the given OTF.

Certain reservations and conditions for entering and matching orders on most favourable terms

In the markets in which 42FS operates, there are frequent shifts between periods of increased and decreased trading. Trading involves different maturities (durations) and different parts of the curves. Therefore, the last traded price may not always be available or serve as a reliable indicator of the current price.

42FS will not allow the Client to trade unless it is reasonably satisfied that the Client (either itself or through its agent) meets the operational and organizational requirements for the proper settlement of the trade.

42FS is in no way able to control or influence the cost of credit from one Client to another or the granting and acceptance of credit between Clients.

OTF operating fees may vary between Clients depending on the specific agreement with the Client and the level of their activity within the 42FS services.

ANNEX NO. I

List of execution venues

EEX - European Energy Exchange AG

Power	Financial Futures
	Commodity spread for financial futures
	Calendar spread for financial futures
	Options for physical / financial futures
Gas	Financial Futures
	Commodity spread for financial futures
	Calendar spread for financial futures
	Options for physical / financial futures
Emission Allowances (EUA)	Futures
	Options

ANNEX II

The role of 42FS as an Inter-Dealer Broker

The main activity of 42FS is to provide access to over-the-counter and/or exchange-traded liquidity pools across a range of asset classes and their associated derivatives. 42FS's activities typically take place in wholesale financial markets, which include cash deposits, financial derivatives, securities, and commodities.

The primary function of 42FS is to act as an intermediary through which wholesale market participants can match their trading needs and subsequently conclude trades with other wholesale market participants.

42FS performs this activity under three regulatory regimes:

- as a securities broker providing investment services involving the reception and transmission of orders relating to investment instruments, as well as investment services involving the execution of orders relating to investment instruments,
- as an operator of an organized trading facility (OTF) on which investment instruments and REMIT carve-out instruments are traded, and
- as a broker brokering transactions in instruments that are not investment instruments.

The specific regulatory regime depends on the type of instrument traded, including the method of settlement. **42FS does not trade with Clients on its own account.**

Trading is conducted on an arms-length basis, whereby 42FS Clients are responsible for assessing the adequacy of the price and other terms of the trade and do not rely on the advice of 42FS. Counterparties in these markets are typically sophisticated wholesale participants, including clearing and investment banks, securities broker and other financial institutions, public sector entities, energy commodity producers and brokers, etc. **Under no circumstances are 42FS's clients retail investors within the meaning of MiFID/ZPKT.**

Most of 42FS's activities consist of matching or pre-matching orders with fast-moving bid and ask prices. 42FS receives indications of interest in trading, orders, and trading prices from Clients and communicates them to Clients through various media (as agreed in the Terms and Conditions or the 42FS OTF Rulebook), including telephone, electronic instant messengers, electronic screens, or electronic trading systems.

42FS provides price information based on actual trading, order status, and expressions of interest. 42FS intends to provide its Clients with the most accurate view of current price levels possible; however, unless an existing order is placed, actual trading at the displayed prices may not be possible.

In the context of each market, 42FS communicates with its Clients whether the bid prices in that market are "firm" or "indicative." In most cases, unless the Client is informed otherwise by 42FS, the market price information provided by 42FS represents actual tradable prices based on counterparty orders/instructions and market information available to 42FS.

42FS tries to match Client orders with orders from other counterparties available to 42FS on the market. In most cases, this means that 42FS can only provide the Client with access to the liquidity sources of these other counterparties and pass on price and order information between the Client and other counterparties.

If requested by the Client, 42FS may pre-negotiate trades on behalf of that Client, either on the basis of a price or other instruction provided by the Client.

Unless otherwise communicated to the Client prior to trading, all trading orders will be traded based on the prioritization of price and speed factors. Clients will also have access to a full market depth display.

Trades are executed based on the active acceptance of an offer by another user of the trading system. The rules for accessing the system, trading methodology, description of traded instruments, and credit parameters are set out in the user rules relevant to the given market/trading method.

The prices made available and traded do not include the 42FS remuneration. The 42FS fees for the services provided are specified in the agreement with the Client.

Business models

Within the framework of providing investment services on the markets where 42FS operates, there are three basic models of activity :

- "Name Passing"
- "Matched Principal" (brokerage trading on own account)
- "Exchange Give-Up"

42FS operates the "Name Passing" model. 42FS does not operate the "Matched Principal" or "Exchange Give-Up" business models.

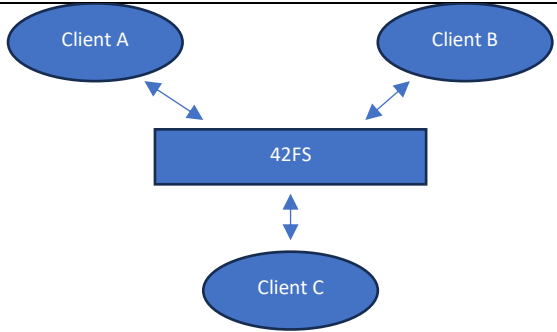
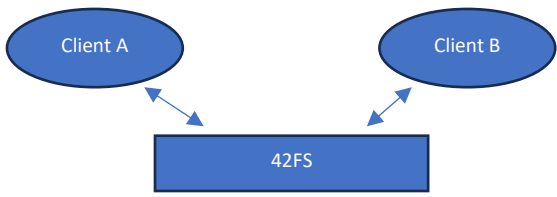
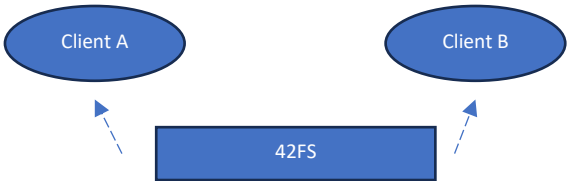
i. Name passing

This is a traditional trading model, which is also operated by 42FS. The aim is to agree on the terms of the trade between two counterparties.

42FS disseminates information on bid and ask prices and volumes among market participants. For trades negotiated by telephone, the participant is informed whether the price is "firm" or "indicative" and always confirms the final price with 42FS. For trades executed through the electronic system, the prices and volumes listed in the system are usually firm and can be traded without further communication with 42FS.

Once the price, volume, and any other terms of the trade have been agreed upon through further conversation with 42FS, 42FS will disclose the names of the counterparties. A bilateral agreement is formed between the counterparties, the settlement of which is the responsibility of the counterparties, not 42FS. The trade is usually formally concluded in accordance with the rules and within the OTF operated by 42FS, and 42FS invoices a fee for its brokerage services.

Name passing – example:

Step 1		• 42FS provides Clients with access to the trading system • 42FS provides Clients with anonymous information about the current market price based on the expressed interest in trading of individual Clients
Step 2		• If two or more Clients express interest in concluding a transaction with 42FS, 42FS will verify the price, volume, and any other terms and conditions of the transaction.
Step 3		• If the trade is confirmed by the counterparties, 42FS will disclose to each other the names of the Clients • A bilateral trade between the two Clients is then created and 42FS withdraws from the trading process • 42FS sends a trade confirmation to both Clients
Step 4		• At the end of the month, 42FS sends an invoice to both Clients depending on the contractual terms and conditions.

An alternative to this business model in terms of the method of concluding a trade is the Trade Registration service, whereby if a Client wishes to conclude a trade with a counterparty found on the energy exchange (mainly for the purpose of managing the counterparty's credit risk and ensuring settlement through a central counterparty – CCP), they authorize 42FS to register the pre-negotiated trade on their behalf and for their account in the registration facility of the relevant energy exchange. The trade is then formally concluded within the trading system and in accordance with the rules of the energy exchange.

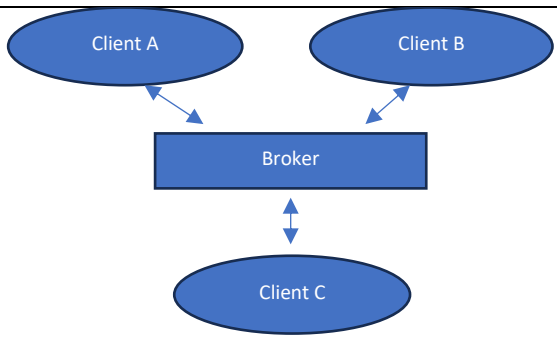
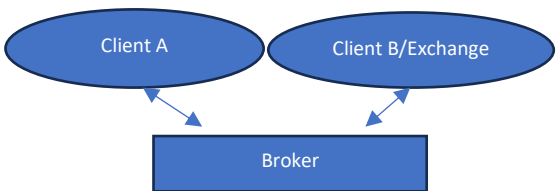
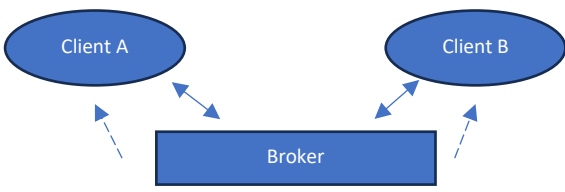
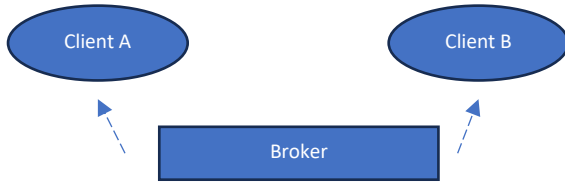
ii. Matched Principal

42FS does not operate this business model. The securities broker in this business model, ("broker") acts as the actual counterparty of both clients when brokering a trade – i.e., it acts as the buyer in relation to the seller and as the seller in relation to the buyer.

Since the broker acts as the counterparty to both clients, the clients do not know the identity of their counterparty. The choice of this business model is justified precisely by ensuring the anonymity and confidentiality of the counterparties. The broker in addition, can combine the instructions of individual clients to secure better pricing conditions.

In this model, the broker only trades if both counterparties have expressed an interest in the trade. The broker does not trade on their own account with only one counterparty, nor do they make other speculative trades on their own account.

Matched principal – example:

Step 1		• The broker provides clients with access to the trading system • The broker provides clients with anonymous information about the current market price based on the expressed interest of individual clients to trade
Step 2		• For OTC trades and when two or more clients are interested the broker verifies the price, volume, and other terms of the trade • For exchange trades, a firm client order must be given before it is entered on the exchange
Step 3		• If the broker is sufficiently confident that the trade will be executed, they will confirm it to both clients • The broker sends confirmation of the trade to both clients.
Step 4		• Settlement between the broker and each client is based on market practice.

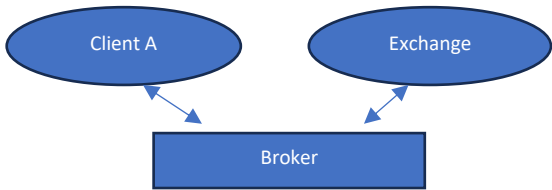
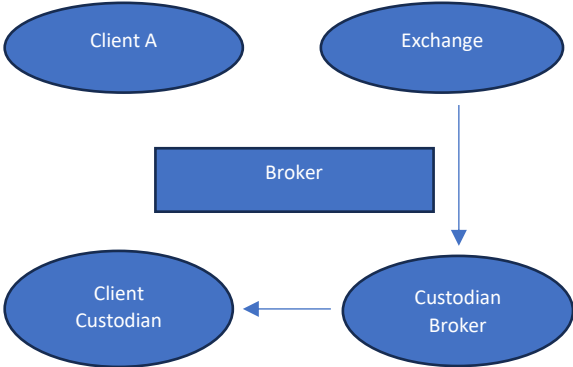
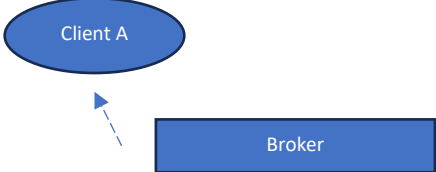
iii. Exchange Give-Up

42FS does not currently operate this business model.

In this case, as the trader, a broker, provides clients with information on prices and volumes. After receiving a trading order from a client, the broker enters this order on the derivatives exchange (in its own name, if it is a member, or in the name of another exchange member). After the trade is executed, the broker "gives up" its position to the client through the clearing of the exchange.

In this model, the broker is exposed to the main position only during the day until the client takes over the trade. At the end of the day, the broker has no open position. The purpose is to facilitate the client's trading on the exchange.

Exchange Give-Up – example:

Step 1		• Upon request, the broker provides clients with information on current market prices and volumes on the relevant exchange • In the case of a client order, the broker submits the order to the exchange
Step 2		• The trade is executed by delivery directly to the relevant broker account maintained by the Custodian of the given exchange • The broker then instructs delivery to the client's account maintained by their Custodian • The client confirms the trade and accepts the position from the broker • As a result, the broker has a zero position
S 3		• The broker sends the client a trade confirmation

