

## Informace podle čl. 6 odst. 3 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958 ze dne 9. března 2016

- a) Poměr jednotlivých stupňů aktuálně platných investičních doporučení (podíl, jaký představují doporučení „koupit“, „držet“, „prodat“ nebo rovnocenná doporučení v průběhu předchozích 12 měsíců, a to včetně údajů za Q4 2019)

Stupeň doporučení	Podíl v %
Koupit	69
Držet	0
Prodat	31

- b) Poměr jednotlivých stupňů aktuálně platných investičních doporučení (pouze za období Q4 2019)

Stupeň doporučení	Podíl v %
Koupit	50
Držet	0
Prodat	50

- c) Podíl emitentů, jichž se týkala doporučení spadající do každého ze stupňů doporučení podle písmene a), kterým obchodník s cennými papíry Colosseum, a.s. poskytl v uplynulých 12 měsících investiční služby významného rozsahu, a to zvláště pro každý stupeň podle písmene a):

Společnost Colosseum, a.s. neposkytla v uplynulých 12 měsících emitentům, kterých se týká některý ze stupňů investičních doporučení dle písmene a) významné služby investičních podniků uvedené v oddílech A a B přílohy I směrnice 2014/65/EU.

### **Definice jednotlivých stupňů investičních doporučení:**

#### **KOUPIT**

*Akciové tituly:* Aplikací fundamentální a/nebo technické analýzy nebo na základě srovnání s obdobnými podniky jsme dospěli k názoru, že cena akciového titulu může při přiměřeném podstupovaném riziku vzrůst v následujících šesti měsících o 10 až 15 %.

*Komodity:* Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických údajů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena komodity může při přiměřeném podstupovaném riziku vzrůst v následujících šesti měsících o 10 až 15 %.

*Futures spread:* Na základě dlouhodobé analýzy sezónnosti a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že hodnota spreadu sestaveného z nákupu bližšího měsíce a prodeje vzdálenějšího měsíce daného instrumentu může při přiměřeném podstupovaném riziku vzrůst v následujícím měsíci o více než 20 %.

*Finanční futures:* Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických ukazatelů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena futures kontraktu může při přiměřeném podstupovaném riziku vzrůst v následujících šesti měsících o 5 až 10 %.

## **DRŽET**

*Akciové tituly:* Aplikací fundamentální a/nebo technické analýzy nebo na základě srovnání s obdobnými podniky jsme dospěli k názoru, že cena akciového titulu má stále potenciál dosáhnout očekávané úrovně a není důvod obchod ukončovat.

*Komodity:* Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických údajů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že vývoj nakoupené/prodané komodity může pokračovat v očekávaném směru a dosáhnout cílové ceny.

*Futures spread:* Na základě dlouhodobé analýzy sezónnosti a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že aktuální vývoj spreadu je v souladu s očekáváním, a proto může vzrůst až k cílovým úrovním. Pokud je spread sestaven např. z nákupu bližšího měsíce a prodeje vzdálenějšího měsíce daného instrumentu, považujeme tento konkrétní obchod za nákup. Pokud bychom vstupovali do tohoto spreadu nákupem vzdálenějšího měsíce a prodejem bližšího měsíce, bude tento obchod považován za prodej.

*Finanční futures:* Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických údajů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že vývoj nakoupeného/prodaného futures kontraktu může pokračovat v očekávaném směru a dosáhnout cílové ceny.

## **PRODAT**

*Akciové tituly:* Aplikací fundamentální a/nebo technické analýzy nebo na základě srovnání s obdobnými podniky jsme dospěli k názoru, že cena akciového titulu může při přiměřeném podstupovaném riziku poklesnout v následujících šesti měsících o 10 až 15 %.

*Komodity:* Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických údajů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena komodity může při přiměřeném podstupovaném riziku poklesnout v následujících šesti měsících o 10 až 15 %.

*Futures spread:* Na základě dlouhodobé analýzy sezónnosti a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že hodnota spreadu sestaveného z nákupu bližšího měsíce a prodeje vzdálenějšího měsíce daného instrumentu může při přiměřeném podstupovaném riziku poklesnout v následujícím měsíci o více než 20 %.

*Finanční futures:* Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických ukazatelů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena futures kontraktu může při přiměřeném podstupovaném riziku poklesnout v následujících šesti měsících o 5 až 10 %.

## Časové rozlišení

Investiční doporučení jsou poskytována jako dlouhodobá s investičním horizontem 6 měsíců, pokud není výslovně uvedeno jinak.

## Použité analytické metody:

### Fundamentální analýza

Fundamentální analýza patří k základním analytickým metodám, které jsou využívány k ohodnocení jednotlivých investičních nástrojů. Je to interpretační technika k vyhodnocování údajů o jednotlivých faktorech ovlivňujících daný investiční instrument. Především pak těch, které mohou jakýmkoliv způsobem ovlivnit jeho cenu na trzích. Fundamentální analýzu lze rozdělit do 3 základních kategorií:

- a) Globální
- b) Odvětvová
- c) Firemní.

Při analýze jednotlivých akciových titulů je pak používána celá řada nástrojů k ocenění tzv. vnitřní hodnoty obchodní společnosti. V případě, že akciový trh oceňuje akcii správně, potom se tržní cena rovná vnitřní hodnotě. Pokud se cena nerovná, potom trh akcii nadhodnocuje nebo podhodnocuje. Snahou investorů je následně profitovat z těchto rozdílů. Pro určení vnitřní hodnoty lze použít celou škálu různých metod. K nejznámějším patří dividendový diskontní model. Dále jsou využívány poměrové ukazatele, substituční metoda, substanční metoda, metoda diskontovaného cash flow a mnoho dalších, na jejichž základě dospěje analytik ke konečnému verdiktu o stavu akciového titulu, který následně porovná s tržní cenou a zaujme stanovisko.

### Technická analýza

Základem technické analýzy je předpoklad, že tržní cena reflektuje veškeré známé i očekávané informace a názory obchodníků a jejich chování. Je to nabídka a poptávka, tedy prodejní a nákupní pokyny prodávajících a kupujících, kdo tvoří cenu. Vzhledem k tomu, že chování lidí je v dlouhém období poměrně málo proměnlivé, má se za to, že chování obchodníků v minulosti se bude víceméně projevat podobným chováním v budoucnosti. Chování davů je více předvídatelné než chování jednotlivce, a jelikož chování lidí je zaznamenáno v ceně, techničtí analytici se domnívají, že je možné podle minulého chování ceny odhadnout její chování v budoucnosti. Další velkou premisou technické analýzy je pohyb cen v trendech. Předpokládá se, že cena na nové informace nereaguje skokově, jak to tvrdí zastánci teorie efektivních trhů, ale přizpůsobuje se pozvolna. Před novou cenotvornou informací již cena reaguje s předstihem, protože mnozí novou informaci pouze očekávají, a tak nakupují nebo prodávají. Poté pohne cenou zveřejnění události samotné, a i poté cena často reaguje ještě nějakou chvíli. Tím vznikají trendy, které mohou trvat hodiny, dny, týdny, měsíce i roky. Technická analýza tedy spočívá v analýze minulého chování ceny a dalších burzovních informací (např. objemů obchodů, počtu otevřených pozic obchodníků, volatility apod.) k predikci budoucího vývoje. V technické analýze jsou využívány především grafy a vypočtené technické indikátory k rozhodnutí, zda v daném okamžiku nakoupit či prodat. Hojně využívanou pokročilou formou technické analýzy jsou tzv. automatizované obchodní systémy, které výhradně na základě burzovních dat a pevně daných pravidel rozhodují o nákupu či prodeji bez subjektivního zasahování člověka.



Orgánem dohledu nad poskytováním investičních služeb ze strany obchodní společnosti Colosseum, a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1, [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz).

Obchodní společnost Colosseum, a.s. uplatňuje v rámci jejího provozu pravidla pro zjišťování a řízení střetu zájmu, které brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Více na <http://www.colosseum.cz/o-spolecnosti/>.