



ZÁKLADNÍ INFORMACE PRO KLIENTY

OBSAH

| | | |
|------|---|----|
| 1. | ÚVODNÍ INFORMACE..... | 3 |
| 1.1. | Povaha dokumentu | 3 |
| 1.2. | Základní údaje o obchodníkovi s cennými papíry | 3 |
| 1.3. | Informace o povolení k výkonu činnosti obchodníka s cennými papíry..... | 3 |
| 1.4. | Orgán dohledu | 4 |
| 1.5. | Členství obchodníka s cennými papíry v profesních sdruženích | 4 |
| 2. | INFORMACE O ZAŘAZENÍ KLIENTA | 5 |
| 3. | ZÁKLADNÍ INFORMACE O INVESTIČNÍCH NÁSTROJÍCH | 6 |
| 3.1. | Akcie | 6 |
| 3.2. | Dluhopisy | 6 |
| 3.3. | Futures a forwardy..... | 6 |
| 3.4. | Opce..... | 7 |
| 3.5. | Spready | 7 |
| 3.6. | Další nástroje | 7 |
| 4. | ZÁKLADNÍ INFORMACE O INVESTIČNÍCH SLUŽBÁCH | 9 |
| 4.1. | Charakteristika hlavních poskytovaných služeb..... | 9 |
| 4.2. | Pro koho jsou služby Společnosti vhodné | 10 |
| 4.3. | Informace o způsobu poskytování investičních služeb Asistent a Max..... | 11 |
| 4.4. | Informace o komunikaci s klienty | 12 |
| 4.5. | Jednání prostřednictvím vázaného zástupce | 12 |
| 4.6. | Informování o poskytovaných investičních službách | 12 |
| 4.7. | Informace o ochraně Majetku klientů..... | 13 |
| 4.8. | Informace o poplatcích | 15 |
| 4.9. | Informace o obsahu smluvní dokumentace..... | 15 |
| 5. | POUČENÍ O RIZICÍCH | 15 |
| 5.1. | Úvod..... | 16 |
| 5.2. | Základní přehled rizik vznikajících při obchodování s investičními nástroji | 16 |
| 5.3. | Jednotlivé druhy rizik | 17 |
| 5.4. | Rizika spojená s jednotlivými druhy investičních nástrojů | 19 |
| 5.5. | Rizika transakcí a služeb..... | 22 |
| 6. | PRAVIDLA PROVÁDĚNÍ POKYŇŮ | 26 |
| 7. | POJIŠTĚNÍ VKLADŮ KLIENTŮ | 30 |
| 8. | REKLAMAČNÍ ŘÁD..... | 36 |
| 9. | POUČENÍ O ZPRACOVÁNÍ OSOBNÍCH ÚDAJŮ..... | 38 |
| 10. | PRAVIDLA PRO UZAVÍRÁNÍ SMLUV..... | 39 |

1. ÚVODNÍ INFORMACE

1.1. Povaha dokumentu

Tento dokument je určen pro klienty a potenciální klienty společnosti Colosseum, a.s. (dále též „Společnost“), a obsahuje informace, které je Společnost jako obchodník s cennými papíry povinna poskytnout svým klientům, jakož i potenciálním klientům podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZPKT“), a dalších zákonů.

Tento dokument má informační charakter a netvoří součást ani přílohu smlouvy o poskytování investičních služeb ani jiného ujednání mezi klientem a Společností, s výjimkou kapitoly 9 a 10, která obsahuje závazná pravidla pro uzavírání smluv. Tím, že klient nebo potenciální klient zahájí se Společností jednání o uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb nebo jiného ujednání týkajícího se investičních služeb nebo obchodů s investičními nástroji, souhlasí s pravidly pro uzavírání smluv uvedenými v kapitole 10 a se zpracováním osobních údajů v souladu s kapitolou 9.

Tento dokument neobsahuje veškeré informace, které Společnost klientovi poskytuje, další informace mohou být poskytnuty např. prostřednictvím internetových stránek Společnosti, vzdělávacích materiálů, e-learningových kurzů, nebo při kontaktu s pracovníkem nebo vázaným zástupcem Společnosti.

1.2. Základní údaje o obchodníkovi s cennými papíry

| | |
|-------------------------------|--|
| Obchodní firma: | Colosseum, a.s. |
| Identifikační číslo: | 25133454 |
| Sídlo: | Londýnská 59, 120 00 Praha 2, Česká republika |
| E-mail: | info@colosseum.cz |
| www: | www.colosseum.cz |
| Telefon: | +420 2460 888 88 |
| Telefon pro přijímání pokynů: | +420 2460 888 77 |
| Fax: | +420 2460 888 89 |
| Zápis v OR: | zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4754 dne 30. května 1997 |

1.3. Informace o povolení k výkonu činnosti obchodníka s cennými papíry

Společnost disponuje řádným povolením k výkonu činnosti obchodníka s cennými papíry vydaným Českou národní bankou dne 17. července 2013 pod č.j. Sp/2013/552/571 v rozsahu hlavních investičních služeb:

- (a) podle 4 odst. 2 písm. a) ZPKT, **přijímání a předávání pokynů** týkajících se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) téhož zákona;
- (b) podle 4 odst. 2 písm. b) ZPKT, **provádění pokynů** týkajících se investičních nástrojů na účet jiné osoby, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) téhož zákona;
- (c) podle § 4 odst. 2 písm. d) ZPKT, **obhospodařování majetku zákazníka**, je-li součástí majetku investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) téhož zákona;
- (d) podle § 4 odst. 2 písm. e) ZPKT, **investiční poradenství** týkající se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) téhož zákona;

a doplňkových investičních služeb:

- (a) podle § 4 odst. 3 písm. a) ZPKT, **úschova a správa** investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) téhož zákona;
- (b) podle § 4 odst. 3 písm. b) ZPKT, **poskytování úvěru** nebo půjčky zákazníkovi za účelem umožnění obchodu s investičním nástrojem, na němž se poskytovatel úvěru nebo půjčky podílí, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) téhož zákona;
- (c) podle § 4 odst. 3 písm. c) ZPKT, **poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodů podniků**;
- (d) podle § 4 odst. 3 písm. d) ZPKT, poskytování **investičních doporučení a analýz** investičních příležitostí nebo podobných obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) téhož zákona;
- (e) podle § 4 odst. 3 písm. e) ZPKT, **provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb**.

(Definice jednotlivých investičních nástrojů jsou uvedeny v **příloze 1** tohoto materiálu)

Odkaz na povolení: Rozsah uděleného povolení k výkonu činnosti obchodníka s cennými papíry lze nalézt rovněž zde v seznamu regulovaných a registrovaných subjektů České národní banky:

https://apl.cnb.cz/apljerrsdad/JERRS.WEB09.DIRECT_FIND?p_lang=cz

1.4. Orgán dohledu

Česká národní banka je orgánem dohledu nad poskytováním investičních služeb.

Kontakt: Česká národní banka, Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1, tel.: 224 411 111,
www.cnb.cz

Zelená linka: 800 160 170

1.5. Členství obchodníka s cennými papíry v profesních sdruženích

Společnost je členem Asociace pro kapitálový trh České republiky, Štěpánská 16/612, Praha 1, www.akatcr.cz.

2. INFORMACE O ZAŘAZENÍ KLIANTA

Pokud Společnost klientovi nesdělí výslovně jinak, považuje jej za neprofesionálního zákazníka.

Společnost je povinna na základě získaných informací každého klienta zařadit do příslušné kategorie a informovat ho o právu požádat o změnu jeho zařazení a o míře ochrany spojené s provedenou kategorizací.

Dle příslušných evropských právních předpisů a související prováděcí regulace existují tři kategorie zákazníků, a to:

- neprofesionální zákazník = **retail client**
- profesionální zákazník = **professional client**
- způsobilá protistrana = **eligible counterparty**

Za podmínky souhlasu Společnosti a při splnění dalších zákonných podmínek může neprofesionální zákazník požádat o přestup do kategorie profesionálního zákazníka. **Tento přestup je současně spojen se ztrátou dosavadní míry ochrany při poskytování investičních služeb.**

Klient může též požádat o přestup z kategorie s nižší mírou ochrany do kategorie s vyšší mírou ochrany. Též v tomto případě není Společnost povinna přestupu vyhovět (mimo případ, kdy o přestup žádá klient, který byl původně v kategorii neprofesionálního zákazníka). V případě, kdy by klient požadoval vyšší míru ochrany ohledně jednotlivé investiční služby, resp. investičního nástroje je oprávněn ji po Společnosti požadovat (zejména detailnější vysvětlení rizik investičních nástrojů apod.), aniž je tím dotčena možnost přestupu.

Bližší informace o možnosti přestupu mezi jednotlivými kategoriemi zákazníků a s tím spojenými důsledky naleznete na www stránkách Společnosti.

3. ZÁKLADNÍ INFORMACE O INVESTIČNÍCH NÁSTROJÍCH

Níže uvádíme základní přehled nejdůležitějších investičních nástrojů, případně technik obchodování, které mohou být využívány v rámci investičních služeb poskytovaných Společností:

3.1. Akcie

Akcie jsou (obecně řečeno) cenným papírem, se kterým jsou spojena práva akcionáře podílet se na řízení, zisku a likvidačním zůstatku akciové společnosti.

Investor nákupem akcie typicky získává, zejména:

- (a) možnost vydělat na růstu ceny, za předpokladu, že rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou akcie je kladný;
- (b) možnost získat dividendový výnos (zpravidla v závislosti na rozhodnutí valné hromady).

Akcie mohou být obchodovány na regulovaném trhu i mimo regulovaný trh. Konkrétní práva vyplývající z akcie a způsob jejich výkonu jsou závislé na příslušném právním řádu a mohou být ovlivněny i způsobem, jakým investor akcie drží (zda přímo nebo prostřednictvím třetí osoby – custodiana).

3.2. Dluhopisy

Dluhopisy jsou dluhovým cenným papírem, se kterým je spojeno právo na splacení dlužné částky a povinnost emitenta splatit vlastníku dluhopisu tuto dlužnou částku a příslušný výnos v době splatnosti. Konkrétní podoba této povinnosti emitenta a výše výnosu z dluhopisu závisí na druhu dluhopisu. Podle doby splatnosti můžeme dluhopisy dělit zejména na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé; podle emitenta zejména na státní, korporátní nebo komunální.

3.3. Futures a forwardy

Futures a forwardy patří do kategorie investičních nástrojů označovaných jako deriváty. Futures a forwardy jsou investiční nástroje **s pákovým efektem** – bližší informace naleznete v poučení o rizicích (kapitola 5) a ve vzdělávacích materiálech společnosti (např. E-learning pro klienty služby Asistent).

Futures kontrakt je termínový obchod, kdy se kupující na jedné straně a prodávající na straně druhé dohodnou na dodání určitého tzv. podkladového aktiva za předem sjednanou cenou, a to k určitému termínu v budoucnosti.

Podkladovým aktivem je např. komodita, akciový index, měna, dluhopis nebo úroková míra. V praxi při obchodování k dodání podkladového aktiva nedochází, obchod se ukončuje dříve, než kontrakt expiruje.

Pozice spočívající v právu a zároveň povinnosti v budoucnu koupit se označuje jako dlouhá (long). Pozice spočívající naopak v právu a zároveň povinnosti prodat se označuje jako krátká (short).

Kupující futures kontraktu vydělává, když cena podkladového aktiva následně roste a naopak prodávající, když cena klesá. Proávající futures kontraktu vydělává, když cena podkladového aktiva po zahájení obchodu klesá a naopak prodávající, když cena roste.

Podstata forwardového kontraktu nebo jednoduše forwardu je obdobná jako u futures, tj. je to dohoda mezi dvěma stranami nakoupit nebo prodat aktivum v určitý čas v budoucnosti za určitou cenu stanovenou v současnosti. Forwardy se až na výjimky neobchodují na burzách, nýbrž na OTC trhu. Vypořádání může probíhat dodáním podkladového instrumentu a zaplacením sjednané částky, nebo dorovnáním rozdílu od realizační ceny prodávající stranou.

FRA (Forward Rate Agreement) je nejpoužívanější variací forwardu. Podkladovým instrumentem je depozitum uložené za nějaký čas na nějaký čas. Jde v podstatě o výměnu pohyblivé a fixní úrokové sazby během nějakého období v budoucnu.

3.4. Opce

Opce patří do kategorie investičních nástrojů označovaných jako deriváty. Opce jsou investičním nástrojem **s pákovým efektem** – bližší informace naleznete v poučení o rizicích (kapitola 5) a ve vzdělávacích materiálech společnosti (např. E-learning pro klienty služby Asistent).

Opce spočívá v dohodě mezi dvěma subjekty, kdy kupující opce má právo koupit (nebo prodat) a prodávající naopak povinnost prodat (nebo koupit) stanovené podkladové aktivum za stanovenou cenu ve stanoveném čase. Kupující opce za své právo platí tzv. opční prémii (opční cenu).

V případě tzv. call opce má kupující právo koupit a prodávající povinnost prodat daný nástroj za stanovenou cenou (tzv. strike price). V případě put opce má kupující právo prodat a prodávající povinnost koupit daný nástroj za stanovenou cenu.

3.5. Spready

Spready jsou v praxi Společnosti technikou obchodování s deriváty, zejména s futures (viz kapitola 3.3.).

Pojem „spread“ se používá ve financích ve významu slova „rozdíl“. Obchodování spreadů znamená obchodování rozdílu mezi cenami dvou různých nástrojů. Spread vždy znamená, že současně jeden nástroj nakoupíme a druhý prodáme. Obchod se následně ukončí tak, že nakoupený nástroj se prodá a prodaný současně koupí.

Příklady spreadů:

- (a) Inter-komoditní spread je spread mezi dvěma různými aktivy. Např. benzín-ropa, kukuřice-pšenice, australský dolar-kanadský dolar, 2leté dluhopisy-10leté dluhopisy
- (b) Intra-komoditní spread je v rámci jedné komodity s různými termíny dodání, např. ropa červen-ropa prosinec, kukuřice červenec – kukuřice prosinec

3.6. Další nástroje

Exchange Traded Funds (ETF)

Exchange trading funds jsou burzovně obchodované fondy. Cílem burzovně obchodovaného fondu je sledování indexu podkladového aktiva, u velké části jsou to akcie. Složení podkladových aktiv mají na

starosti manažeri fondu. Burzovně obchodovaný fond musí vydat svůj prospekt, kde jsou přesné informace o složení aktiv a záměru fondu. Pokud se rozhodnete investovat do burzovně obchodovaných fondů, doporučujeme vždy prostudovat Prospekt.

Finanční rozdílové smlouvy (CFDs)

Některé deriváty jsou označovány jako finanční rozdílové smlouvy (CFDs). Může se jednat o opce a futures z indexu FTSE 100 nebo jakéhokoliv jiného indexu a stejně tak může jít o měnové nebo úrokové swapy. Ale na rozdíl od jiných futures a opcí (které mohou v závislosti na podmínkách být vypořádány hotově nebo dodáním podkladového aktiva) se tyto kontrakty mohou vypořádat pouze hotově. Investice do CFDs s sebou nese stejná rizika jako investice do futures nebo opcí, jak je uvedeno v předchozích částech. Transakce s CFDs mohou také nést potenciální závazek. Transakce CFDs jsou výhradně mimoburzovní, vypořádání nerealizuje a negarantuje clearingové centrum, při obchodování je nutné počítat s rizikem protistrany.

Swapy

Swap je derivát, u kterého si dvě protistrany vymění jeden tok cashflow za druhý. Hlavním rizikem u starých mimoburzovních derivátů (včetně swapů) je riziko protistrany. Pokud chce strana A úvěr s pevnou úrokovou sazbou a proto v rámci swapu provede se stranou B výměnu za úvěr s pohyblivým úrokem, čímž dojde k výměně plateb, získá tím strana A pevnou sazbu. Pokud se ale strana B dostane do platební neschopnosti, ztratí strana A svou pevnou sazbu a bude zase platit pohyblivou. Pokud se úrokové sazby mezitím hodně zvýšily, může mít strana A problém se splácením.

Swapový trh se v posledních letech hodně rozšířil a mnoho bank a investičních bankovních společností funguje jako komitent a také jako zprostředkovatel využívající standardizovanou swapovou dokumentaci. Díky tomu se swapový trh stal likvidní, ale neexistuje jistota, že bude pro daný swap v daném čase existovat také likvidní sekundární trh.

4. ZÁKLADNÍ INFORMACE O INVESTIČNÍCH SLUŽBÁCH

4.1. Charakteristika hlavních poskytovaných služeb

Obecná charakteristika typických služeb poskytovaných Společností

Společnost se zaměřuje především na služby obhospodařování majetku zákazníka (individuální správa portfolia), brokerage (přijímání a předávání, případně provádění pokynů k obchodům s investičními nástroji), investiční poradenství a poskytování investičních doporučení a analýz.

V rámci uvedených služeb se Společnost zaměřuje vzhledem ke svému specifickému know-how především na deriváty, např. futures a opce, jejichž hodnota je odvozena od cen komodit, měnových kurzů nebo akciových indexů.

Služba Automatické investiční strategie (AutoInvest)

Služba Automatické investiční strategie (AutoInvest) případně další služby portfolio managementu, je ve smyslu zákona službou **obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání** (§ 4 odst. 2 písm. d) ZPKT).

Služba AutoInvest funguje tak, že si klient si zvolí jednu nebo několik investičních strategií, které jsou vhodné na základě vyhodnocení jeho požadavků a finanční situace. Oddělení Asset management poté realizuje obchody dle dané strategie na klientově účtu, bez pokynu klienta. Klient má možnost sledovat všechny prováděné obchody a stav účtu na pravidelném výpisu z klientského účtu a rovněž může komunikovat se svým osobním finančním konzultantem.

Další informace o službě naleznete na www stránkách Společnosti pod odkazem <http://www.colosseum.cz/sluzby/automaticke-investicni-strategie>.

Služba Max

Služba Max je ve smyslu zákona službou **přijímání a předávání, případně provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka** (§ 4 odst. 2 písm. a) a b) ZPKT) a doplňkově může zahrnovat i poskytování obecných investičních doporučení a analýz (§ 4 odst. 3 písm. d) ZPKT).

Služba Max umožňuje klientům zadávat pokyny k obchodování on-line nebo po telefonu. **Služba nezahrnuje investiční poradenství.**

Pokyn ke každému obchodu zadává klient sám, má tedy svůj účet vždy pod plnou kontrolou a je pouze na klientovi, jaké obchody uskuteční. Služba Max je proto vhodná pro zkušené a aktivní investory, kteří chtějí **obchodovat samostatně** a nevyžadují plnou podporu makléře. Klient však má k dispozici technickou podporu.

Další informace o službě naleznete na www stránkách Společnosti pod odkazem <http://www.colosseum.cz/sluzby/max>

Služba Asistent

Služba Asistent je ve smyslu zákona službou **přijímání a předávání, případně provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka** (§ 4 odst. 2 písm. a) a b) ZPKT), **investiční**

poradenství (§ 4 odst. 2 písm. e) ZPKT) a **poskytování investičních doporučení a analýz** (§ 4 odst. 3 písm. d) ZPKT).

Služba Asistent umožňuje klientům zadávat pokyny k obchodování on-line nebo po telefonu, přičemž mohou využívat investiční poradenství a technickou podporu poskytované pracovníkem nebo vázaným zástupcem Společnosti.

Službu Asistent využívají investoři, kteří chtějí mít svého osobního makléře kdykoliv k dispozici, chtějí mít přístup k aktuálním analýzám trhů a ke konkrétním doporučením k obchodům, které jim jejich makléř a analytické oddělení Společnosti poskytuje. Pokyn ke každému obchodu zadává klient sám, má tedy svůj účet vždy pod plnou kontrolou a je pouze na klientovi, jaké obchody uskuteční.

Vzhledem k tomu, že služba Asistent zahrnuje službu poskytování investičního poradenství při obchodování s rizikovými nástroji, jsou kladeny určité nároky na znalosti a zkušenosti klienta. Z tohoto důvodu upozorňujeme, že ne každý se může stát klientem služby Asistent a Společnost může, respektive musí v určitých případech odmítnout poskytnutí této služby, popřípadě nabídnout službu, která je pro klienta vhodnější.

4.2. Pro koho jsou služby Společnosti vhodné

Služby Společnosti jsou vhodné pro klienty, kteří mají znalosti a zkušenosti v oblasti obchodování na kapitálovém trhu a kteří mají určité finanční předpoklady. Konkrétní kritéria jsou nastavena specificky pro každou službu.

V obecné rovině lze říci, že služby Společnosti nejsou vhodné pro klienty, kteří jsou úplnými začátečníky při obchodování na kapitálovém trhu. Důvodem je, že Společnost se typicky zaměřuje především na obchodování s deriváty, které patří mezi sofistikovanější nástroje a zpravidla zahrnují vyšší míru rizika než známější investiční nástroje, jako jsou např. akcie (viz kapitola „poučení o rizicích“).

Za účelem zjištění, zda je konkrétní služba pro klienta vhodná, předkládá Společnost před uzavřením smlouvy klientům **investiční dotazník** obsahující požadavek na poskytnutí informací od klienta. Tyto informace je Společnost podle zákona povinna požadovat. Tyto informace Společnosti umožňují vyhodnotit, zda poskytnutí klientem požadované investiční služby, poskytnutí rady ohledně investičního nástroje nebo provedení obchodu s investičním nástrojem v rámci požadované investiční služby **je pro klienta vhodné**, tedy zda odpovídá finanční situaci klienta, jeho investičním cílům a odborným znalostem a zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik.

Klient odpovídá za přesnost, úplnost a pravdivost údajů vyplněných v tomto dotazníku.

V případě odmítnutí poskytnutí požadovaných údajů nebo poskytnutí zjevně nepřesných, neúplných nebo nepravdivých údajů se klient vystavuje nebezpečí, že Společnosti nebude umožněno řádně vyhodnotit, zda poskytnutí klientem požadované investiční služby odpovídá finanční situaci klienta, jeho investičním cílům a odborným znalostem a zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik, nebo že investiční službu Společnost klientovi nedoporučí a nebude moci poskytnout. **Společnost proto doporučuje, aby potenciální klient ve vlastním zájmu vyplnil investiční dotazník pečlivě a pravdivě.**

Pokud jste názoru, že obchodovaným investičním nástrojům nerozumíte, zejména nerozumíte příslušným rizikům, nebo že služba neodpovídá Vaším finančním poměrům, sdělte to prosím pracovníkovi Společnosti.

4.3. Informace o způsobu poskytování investičních služeb Asistent a Max

Společnost působí jako Introducing Broker brokera¹. Každému klientovi je na základě smlouvy mezi klientem a brokerem zřízen individuální segregovaný účet znějící na jméno klienta vedený přímo brokerem. Společnost přijímá jakožto Introducing Broker peněžní prostředky od klientů Společnosti na svůj bankovní účet pouze pro účel přeposlání těchto prostředků na klientův brokerský účet v zahraničí. Klientům je rovněž umožněno, aby si finanční prostředky zasílali na svůj brokerský účet přímo sami.

Podmínky vedení účtu u brokera se řídí příslušnými smluvními ujednáními mezi klientem a brokerem. Na účtu u brokera lze obchodovat příslušné investiční nástroje za podmínek stanovených přímo brokerem. Broker rovněž nese veškerá rizika spojená s vypořádáním obchodů a určuje a provádí Margin Policy vůči klientům. Veškerá aktiva klientů, tj. klientské finanční prostředky a investiční nástroje, jsou vedeny v obchodním systému brokera a jsou rovněž evidovány v obchodním systému Společnosti. Údaje v obchodním systému Společnosti jsou přejímány z hodnot na účtech klientů vedených u brokera a současně vycházejí z dostupných informací o pokynech klientů či portfolio manažera přijatých Společností. Oddělení Back Office porovnává tyto hodnoty a provádí jejich kontrolu.

Společnost dále na základě svého oprávnění přijímat od klientů peněžní prostředky a investiční nástroje, které mají být předmětem investičních služeb poskytovaných Společností (dále jen „**Majetek klienta**“), zřizuje klientům účet vedený Společností. Podmínky vedení účtu u Společnosti se řídí příslušnými smluvními ujednáními mezi klientem a Společností a příslušnými právními předpisy České republiky. Peněžní prostředky klientů jsou vedené na bankovních účtech u bank.

Společnost tento Majetek klienta dále soustřeďuje na speciálních sběrných účtech (nominee accounts) u bank a u partnerských obchodníků s cennými papíry, jenž Společnost vyhodnotí v souladu s příslušnými právními předpisy jako důvěryhodné, s dostatečnými zkušenostmi, s dobrou pověstí na finančním trhu, stabilní a podléhající regulaci a dohledu nad jejich činností. Více o ochraně Majetku klienta na účtech u bank a na těchto sběrných účtech naleznete v kapitole Informace o ochraně majetku klientů níže v tomto dokumentu. Tito obchodníci s cennými papíry zabezpečují rovněž provádění obchodů s investičními nástroji a jejich vypořádání. Veškerý Majetek klienta je veden a evidován v obchodním systému Společnosti. Oddělení Back Office porovnává a provádí kontrolu majetku klienta (rekoncilie).

¹ Společnost **ActivTrades Plc**, se sídlem 1 Thomas More Square, Londýn E1W 1YW, Velká Británie (www.activtrades.com), nad kterou vykonává dohled regulátor FCA (www.fca.org.uk), se sídlem na 25 North Colonnade, Londýn E14 5HS, je oprávněna vykonávat činnost obchodníka s cennými papíry ve Velké Británii, registrace FCA č. 434413.

Společnost **IKON Finance Limited**, se sídlem 27 Gloucester Place, Londýn W1U 8HU, Velká Británie (www.ikonfinance.com), nad kterou vykonává dohled regulátor FCA (www.fca.org.uk) se sídlem na 25 North Colonnade, Londýn E14 5HS, je oprávněna vykonávat činnost obchodníka s cennými papíry ve Velké Británii, registrace FCA č. 525113.

Společnost **Interactive Brokers LLC** se sídlem One Pickwick Plaza, Greenwich, CT 068 30, Spojené státy americké, (www.interactivebrokers.com), nad kterou vykonává dohled US Securities and Exchange Commission (www.sec.gov) a Commodity Futures Trading Commission (www.cftc.gov), je oprávněna vykonávat činnost obchodníka s cennými papíry. Tato společnost je členem Financial Industry Regulatory Authority (www.finra.org).

4.4. Informace o komunikaci s klienty

Klient si může vybrat způsob komunikace s pracovníky Společnosti ve smlouvě se Společností. Ve Smlouvě je rovněž upraven způsob zadávání pokynů. Společnost komunikuje s klienty v českém jazyce, klientům jsou poskytovány informace v českém jazyce. Některé informační materiály mohou být s ohledem na jejich povahu klientům předkládány v anglickém jazyce. Na základě požadavku klienta je možné klientovi poskytnout překlad v českém jazyce.

Při obchodech s investičními nástroji se v zásadě využívají následující základní typy pokynů:

- a) **Market:** pokyn tzv. „za cenu na trhu“. Společnost nakoupí nebo prodá požadovaný nástroj za aktuálně dostupnou cenu na daném trhu.
- b) **Limit:** Pokyn bude realizován za cenu **udanou v limitu nebo lepší**. V případě nákupu tedy limit nebo nižší, v případě prodeje za limit nebo vyšší cenu.
- c) **Stop:** Pokyn se **stane pokynem typu „Market“, když cena na trhu dosáhne stanovené stop ceny**. Používá se zejména pro výstup z trhu při nepříznivém vývoji ceny, pro omezení rizika (odtud rozšířený pojem „stop loss“).

Klientům služeb Max a Asistent Společnost doporučuje, aby se podrobně poučili o využívaných pokynech, postupu při jejich zadávání a způsobu provedení pokynu. Mohou se přitom obrátit na pracovníky Společnosti nebo využít vzdělávací materiály Společnosti (např. brožura „Jak zadat pokyn“).

Společnost tímto prohlašuje, že nevyužívá investičních zprostředkovatelů pro přijímání a předávání pokynů, pokud není dále stanoveno jinak.

4.5. Jednání prostřednictvím vázaného zástupce

Společnost tímto prohlašuje, že jedná prostřednictvím vázaných zástupců, kteří jsou registrováni v seznamu vázaných zástupců vedeném Českou národní bankou podle § 32a a násl. ZPKT.

4.6. Informování o poskytovaných investičních službách

Klienti Společnosti, kteří svěřují peněžní prostředky a investiční nástroje, které mají být předmětem investičních služeb poskytovaných Společností brokerovi, jsou o poskytovaných investičních službách informováni prostřednictvím výpisů z účtů klientů vyhotovovaných přímo brokerem nebo Společností.

Povaha, četnost a termíny zasílání informací o poskytovaných službách stanoví smlouva mezi klientem a brokerem nebo mezi klientem a Společností. Tyto informace zahrnují informace o stavu Majetku klienta (výpisy z účtu klienta u brokera), informace o provedených pokynech (konfirmasi pokynů).

Klienti jsou oprávněni zvolit způsob, jakým budou brokerem seznamováni s informacemi o poskytovaných investičních službách. Klienti mají možnost se seznámit s vysvětlením obsahu těchto výpisů v českém jazyce na internetových stránkách Společnosti. O této možnosti jsou klienti informováni spolu se zprávou o otevření účtu u brokera. V případě poskytování investiční služby podle § 4 odst. 2 písm. d) ZPKT jsou klienti písemně informováni Společností o výkonnosti obhospodařovaného portfolia za uplynulý měsíc.

4.7. Informace o ochraně Majetku klientů

V případě, že klienti Společnosti nesvěřují peněžní prostředky a investiční nástroje, které mají být předmětem poskytovaných investičních služeb Společnosti, nýbrž přímo brokerovi, vztahují se na ochranu Majetku klienta předpisy platné v zemi sídla brokera. Pokud broker sídlí ve státě, který není členem Evropské unie, mohou se práva k Majetku klienta v důsledku jiné jurisdikce lišit.

Podrobnější informace ohledně ochrany Majetku klientů naleznete níže v tomto dokumentu pod názvem Pojištění vkladu klientů.

V případě, že klienti Společnosti svěřují Majetek klienta Společnosti, klientem svěřené investiční nástroje či peněžní prostředky, včetně těch, které mohou být pro klienta získány v rámci poskytování investiční služby, se dostávají do držení třetích stran, zejména banky² nebo partnerského obchodníka s cennými papíry³, které Společnost využívá při plnění svých služeb a které je nezbytné využít k řádnému poskytnutí investiční služby, a to zejména ve smyslu zajištění následujících úkonů:

- (a) zajištění a vypořádání transakce s investičními nástroji (tj. typicky převodu investičních nástrojů a peněžních prostředků);
 - (b) vedení příslušných evidencí investičních nástrojů;
 - (c) úschova či uložení investičních nástrojů (tj. zejména ve smyslu fyzického svěřením investičního nástroje);
 - (d) správa (tj. zejména ve smyslu oprávnění výkonu práv z příslušného investičního nástroje, nikoli nutně fyzického svěřením);
 - (e) vedení účtů klientských peněžních prostředků;
- (dále společně jen „Custodiani“).

Typickými příklady takových Custodianů jsou střediska cenných papírů, banky vedoucí klientské účty Společnosti, depozitářské banky anebo vypořádací centra, členové (clearing members) trhů investičních nástrojů či obchodníci s cennými papíry.

V takovém případě se na ochranu Majetku klienta vztahují jak předpisy platné v České republice, tak v zemi sídla banky či partnerského obchodníka s cennými papíry, kterého Společnost využívá při plnění svých služeb. Pokud Custodian sídlí ve státě, který není členem Evropské unie, mohou se práva k Majetku klienta v důsledku jiné jurisdikce lišit.

V případě využívání služeb Custodianů jsou v jejich držení investiční nástroje či peněžní prostředky klientů jménem Společnosti (případně i jménem klienta), a to odděleně od majetku Společnosti i aktiv Custodiana. Společnost a Custodian odpovídají za porušení povinností vyplývajících z jejich povinností týkajících se ochrany Majetku klienta v souladu s příslušnými právními předpisy a sjednanými smluvními vztahy.

V tomto smyslu Společnost zejména vede odpovídající evidence, provádí pravidelné rekongiliace a je povinna se účastnit odvodu do příslušných systémů pojištění vkladů. Povinnost vydat Majetek klienta má Custodian, u kterého je majetek klienta uložen. Společnost je primárně odpovědná za řádné vedení a zpřístupnění příslušných evidencí dokládajících jednotlivé nároky samotných klientů, případně odpovídá za škodu za podmínek stanovených právními předpisy, ale nikoli za to, že by měla Majetek klienta svěřený Custodianům vydat sama. **Úvěrovému riziku Custodianů, u nichž je uložen**

² Československá obchodní banka, a.s., IČO 00001350, se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, jejíž činnost podléhá dohledu ze strany Československé národní banky (www.cnb.cz).

³ viz poznámka pod čarou č. 1

Majetek klienta, jsou vystaveni pouze klienti a v případě selhání Custodianů nemají právo požadovat vydání majetku klienta od Společnosti. Nicméně Společnost vybírá pouze takové Custodiany, které vyhodnotí v souladu s příslušnými právními předpisy jako důvěryhodné, s dostatečnými zkušenostmi, s dobrou pověstí na finančním trhu, stabilní a podléhající regulaci a dohledu nad jejich činností. Majetek klienta ve formě peněžních prostředků ukládá Společnost zásadně na účty (vklady) se zvláštním režimem podle příslušných právních předpisů (zejména zákona o bankách). Případné úroky z předmětných vkladů u Custodianů (pokud jsou připisovány) obdrží vždy klienti.

V případě selhání Custodiana (zejména úpadku) nemá klient právo požadovat vydání peněžních prostředků od Společnosti, ale uplatňuje svůj nárok podle systému ochrany Majetku klienta platného v zemi sídla příslušného Custodiana (např. v případě banky se sídlem v České republice uplatňuje svůj nárok u Fondu pojištění vkladů). Společnost je nicméně povinna zpřístupnit v souladu s právními předpisy vedené příslušné evidenci identifikující zejména jednotlivé klienty a jejich podíly. Podrobnější informace o systému ochrany Majetku klienta, resp. pojištění vkladů naleznete níže v tomto dokumentu pod názvem Pojištění vkladu klientů.

Společnost tímto výslovně upozorňuje klienta, že právní předpisy, kterým podléhá činnost Custodiana, mohou umožňovat a zpravidla umožňují, aby svěřené investiční nástroje a peněžní prostředky byly drženy na hromadném (sběrném) účtu. Tento případ s sebou nese zvýšená rizika a nároky zejména ohledně řádné a důsledné evidence a jednoznačného doložení majetku a vlastnictví každého konkrétního klienta k souhrnně drženým investičním nástrojům anebo peněžním prostředkům. Společnost je v tomto smyslu dle právních předpisů povinna vést příslušnou evidenci vždy ve smyslu účtů vlastníků (tj. vždy na jméno příslušného klienta, nikoli hromadného účtu všech klientů).

Společnost je povinna minimálně předávat klientovi výpisy z jím povinně vedené evidence klientových peněžních prostředků (pokud tyto nejsou již předmětem výpisu ohledně vkladů u banky) a investičních nástrojů, které pro něj drží. Klient má nárok požadovat případná vysvětlení či opravy v evidenci. Společnost nevyužívá takových služeb Custodianů, kdy by bylo možné, aby byly jím držené investiční nástroje klienta neidentifikovatelně odděleně od investičních nástrojů tohoto Custodiana anebo Společnosti.

Společnost může využívat Custodianů, kteří podléhají odlišné regulaci a právním předpisům, než které chrání držení investičních nástrojů a peněžních prostředků klientů poskytovatelů investičních služeb v Evropské unii. To znamená, že se práva klienta ve vztahu ke svěřeným investičním nástrojům a peněžním prostředkům mohou odpovídajícím způsobem lišit zejména ve smyslu podmínek oddělené evidence, dovozování vlastnických titulů, případně fungování kompenzačních schémat apod. Společnost v takovém případě vždy využívá těchto Custodianů výhradně při splnění následujících podmínek:

- (a) Custodian působí ve státě, kde existuje speciální regulace pro výkon jeho činnosti a zejména striktní dohled nad finančním trhem, obdobný standardům platným v Evropské unii (zejména například USA);
- (b) Custodian funguje prostřednictvím lokální pobočky, dceřiné společnosti anebo obdobné třetí osoby, přičemž však samotný Custodian má sídlo v Evropské unii a je zřejmé, že jsou uplatňovány standardy tohoto Custodiana se sídlem v Evropské unii anebo existuje přehled Custodiana ohledně lokální regulace a její akceptovatelnosti z hlediska standardů ochrany držení investičních nástrojů a peněžních prostředků klientů.

V souladu s právními předpisy je možné, aby Společnost ohledně klientem svěřených či pro klienta držených investičních nástrojů či peněžních prostředků uplatnila právo zástavní, zádržní, na zápočet,

doplnění zajištění, závěrečné vyrovnání či jiné obdobné právo zejména ve smyslu právních předpisů upravujících institut finančního zajištění. Konkrétní podmínky a možnosti uplatnění těchto práv upravuje vždy příslušná smlouva ohledně dotčené investiční služby. Některá obdobná práva v souladu s právními předpisy a konkrétními smluvními ujednáními mohou uplatnit i Custodiani, zejména ve smyslu zástavního práva či práva na zápočet, čímž ovšem není jakkoli dotčena povinnost Společnosti vydat klientovi klientem svěřené či pro klienta držené investiční nástroje či peněžní prostředky bez ohledu na možné uplatnění takových práv Custodiana vůči Společnosti na vrub Majetku klienta při zohlednění případných právních nároků samotné Společnosti vůči klientovi.

4.8. Informace o poplatcích

Informace o nákladech a poplatcích spojených s poskytnutím investiční služby ze strany Společnosti naleznete v ceníku, který je vždy přílohou smlouvy uzavřené mezi klientem a Společností.

4.9. Informace o obsahu smluvní dokumentace

Společnost vždy před uzavřením smlouvy mezi ní a klientem klientovi umožňuje seznámit se s obsahem závazkového vztahu včetně smluvní dokumentace, týkající se požadované investiční služby, kterou předkládá klientovi v písemné podobě.

5. POUČENÍ O RIZICÍCH

5.1. Úvod

Pokud se chcete stát klientem Společnosti, **musíte prostudovat a plně pochopit Poučení o rizicích vznikajících při obchodování na kapitálových trzích**. Upozorňujeme, že toto poučení nemůže zahrnovat naprosto veškerá rizika a důležité aspekty našich služeb a investičních nástrojů.

S investičním nástrojem byste neměli obchodovat, pokud neporozumíte povaze investičního nástroje, s kterým chcete obchodovat, a míře rizika, kterému se vystavujete. Měli byste si být také jisti, že je daný produkt anebo služba vhodná s ohledem na Vaši situaci a finanční pozici. Bude-li to potřeba, vyhledejte příslušnou radu ještě před tím, než dané investiční rozhodnutí učiníte. Rizikové faktory se mohou objevit zároveň s dalšími anebo se mohou vzájemně znásobit a výsledný dopad na hodnotu investice tak může být nepředvídatelný.

Všechny finanční produkty představují určitou míru rizika a i nízkorizikové investiční strategie obsahují určitý prvek nejistoty. Druh rizika závisí na různých otázkách, jako například, jak je daný investiční nástroj navržen nebo vytvořen. Různé nástroje představují různé míry rizika a než se rozhodnete, zda s těmito nástroji či jakýmikoliv finančními produkty obchodovat, měli byste zvážit následující informace.

5.2. Základní přehled rizik vznikajících při obchodování s investičními nástroji

- (a) Cena či hodnota investice bude záviset na výkyvech finančních trhů, které nikdo nemůže mít pod kontrolou.
- (b) Výkonnost v minulosti není ukazatelem výkonnosti budoucí.
- (c) Povaha a míra investičního rizika je v různých zemích různá a liší se i podle druhu investice. Tato investiční rizika se mezi jiným budou lišit podle druhu prováděné investice, podle způsobu, jak byly dané produkty a jejich podmínky vytvořeny, podle potřeb a cílů konkrétních investorů, podle toho, jak je konkrétní investice provedena nebo nabídnuta, prodána nebo obchodována, podle lokality nebo domicilu emitenta, podle míry diverzifikace portfolia (např. částka investovaná do jedné měny, cenného papíru, země nebo emitenta), podle složitosti transakce a podle využití cizích zdrojů.
- (d) U každé formy investice souvisí možný výnos úzce s rizikem. Čím vyšší je očekávaný výnos, tím vyšší je i potenciální riziko. Při obchodování s investičními nástroji v krátkodobém horizontu hrozí zvýšené riziko ztráty (např. maržové obchody, deriváty).
- (e) Předpokládané či možné výnosy ani návratnost investice nejsou zaručené. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Investice obsahuje riziko kolísání hodnoty a návratnost původně investovaných prostředků není zaručena.
- (f) Poplatky plynoucí z obchodů vždy negativním způsobem ovlivňují výsledek investování. Poplatky Obchodníka jsou uplatňovány, i když je výsledkem operace ztráta. Významným faktorem ovlivňujícím negativně výsledek investování je tzv. spread, tedy rozdíl v tržních cenách mezi nabídkou a poptávkou (bid/ask). Než začnete obchodovat, seznamte se se všemi poplatky, které vám budou účtovány.

5.3. Jednotlivé druhy rizik

Tržní riziko

Cena investičního nástroje je tím vyšší, čím větší je poptávka, a tím nižší, čím větší je nabídka. Na změnách nabídky a poptávky se podílí řada různých faktorů, včetně očekávání účastníků trhu. Tyto faktory se snaží odhalit a charakterizovat dvě disciplíny fundamentální analýza a technická analýza, každá pomocí jiných metod a přístupů k datům. I při maximální snaze však výsledky obou typů analýz se nemusí naplnit.

Riziko poplatků

Každý uskutečněný obchod je spojen se zaplacením poplatku. Čím více obchodů investor provádí, tím více poplatků platí. Investor by ve vlastním zájmu měl znát ceník a sledovat náklady obchodování ve vztahu k počtu prováděných obchodů a pravidelně sledovat úhrady poplatků na výpisu z účtu.

Pokud výše poplatků vzhledem k velikosti investorova účtu dosáhne vysokých hodnot, může být investor na tuto skutečnost upozorněn a může být dotázán na podrobnosti svého obchodování.

Pokud jsou některé poplatky vyjádřeny jinak než v absolutní hodnotě (např. jako procento z hodnoty kontraktu), měli byste získat písemné vysvětlení včetně vhodných příkladů, abyste byli schopni určit, jaká bude absolutní výše daného poplatku. Tyto poplatky ovlivní výši vašeho čistého zisku (pokud nějaký vznikne), anebo případně zvýší vaši ztrátu.

Pokud se rozhodnete pro využití agresivnějších způsobů obchodování (způsob obchodování potencionálně umožňující dosáhnout vyšších výnosů, projevující se vyšší frekvencí obchodování a tím i vyššími náklady na účtu), musíte tento agresivní způsob obchodování plně chápat, být si vědom veškerých rizik spojených s obchodováním, následků včetně nákladů a dopadů na výnosnost obchodování a tato strategie musí být výslovně vhodná s ohledem vaši na majetkovou situaci.

Zahraniční trhy

Jakákoliv zahraniční investice nebo investice s nějakým zahraničním prvkem může být vystavena rizikům zahraničních trhů, které se mohou lišit od rizik na trzích v České republice. V některých případech mohou být tato rizika vyšší.

Potenciální zisky či ztráty z transakcí prováděných na zahraničních trzích nebo v cizí měně budou ovlivněny vývojem příslušných směnných kurzů.

Nové trhy

Cenová nestabilita na nových trzích může být opravdu extrémní. Mohou se běžně objevovat cenové nesrovnalosti a není neobvyklé ani narušení trhu. Když se zpřístupní nové informace o dané zemi, mohou finanční trhy reagovat dramatickým poklesem anebo růstem cen během velmi krátkého období.

Nové trhy obecně postrádají míru transparentnosti, likvidity, efektivity a regulace, kterou mají více rozvinuté trhy. Tyto trhy například nemusí mít zavedená pravidla týkající se manipulace či zneužití informací v obchodním styku či jiné předpisy, které nastavují "stejně podmínky" vzhledem k dostupnosti informací a jejich používání či zneužívání na takových trzích.

Tyto trhy může také ovlivnit politické riziko. U některých investic, jako třeba cizoměnové forwardy či deriváty, může být na nových trzích obtížné realizovat určité postupy řízení rizika.

Měnové riziko

V případě cizoměnových transakcí s investičními nástroji deriváty a cennými papíry, které jsou denominovány v jiné měně než váš účet, může mít pohyb ve směnném kurzu jak pozitivní tak negativní dopad na zisky či ztráty z takové transakce.

Oslabení měny nějaké země ve srovnání s referenční měnou nebo měnou vašeho portfolia bude mít negativní vliv na hodnotu investice denominované v této měně.

Ocenění měn souvisí s mnoha hospodářskými, sociálními a politickými faktory a může se velmi měnit i během obchodování v rámci jednoho dne (intra-day).

Některé země mají cizoměnové kontrolní mechanismy, které mohou například pozastavit schopnost směnit nebo převést nějakou měnu nebo mohou danou měnu devalvovat. Zajištění může snížit i zvýšit riziko spojené s konkrétní měnou, ale nedokáže úplně odstranit riziko spojené s proměnlivou hodnotou měn.

Úrokové riziko

Úrokové sazby mohou růst i klesat.

U úrokové sazby existuje riziko, že se zhorší relativní hodnota cenného papíru, zejména dluhopisu, pokud dojde k růstu úroků. To může mít negativní dopad i na jiné produkty.

Kreditní riziko – platební neschopnost

Platební neschopnost firmy, se kterou obchodujete, nebo jakéhokoliv makléře zapojeného do vaší transakce může způsobit, že budou pozice uzavřeny či zrušeny bez vašeho souhlasu a dokonce se může stát, že se vám vaše investice nevrátí. Investice sama o sobě také nese riziko platební neschopnosti představované například společnostmi, která daný investiční nástroj emitovala, nebo protistranou v případě mimoburzovních derivátů (zde se riziko týká samotného derivátu a jakéhokoliv zajištění nebo marže, kterou drží protistrana).

Likvidita

Likvidita nástroje je přímo ovlivňována poptávkou a nabídkou po tomto nástroji. V určitých obchodních situacích může být obtížné nebo dokonce nemožné uzavřít otevřenou pozici. K tomu může dojít například v době rychlých pohybů ceny, pokud cena vzroste nebo klesne natolik, že se podle pravidel dané burzy pozastaví nebo omezí obchodování.

Zadání stop-loss pokynu (pokyn k zamezení ztrát) nemusí nutně omezit vaše ztráty na zamýšlenou výši, ale podmínky na trhu mohou zabránit provedení takového pokynu za stanovenou cenu.

U mimoburzovních produktů, pokud tak není uvedeno ve smluvních podmínkách, navíc nemusí protistrana daný kontrakt ukončit předčasně nebo daný produkt zpětně odkoupit.

Ochrana clearingovým centrem

Na mnoha burzách je realizace transakce „garantována“ danou burzou nebo clearingovým centrem. Tato záruka je však často nastavena ve prospěch člena burzy či clearingového centra a nemůže být vymáhána klientem, který se tak může vystavit kreditnímu riziku a riziku platební neschopnosti firmy, přes kterou se daná transakce realizuje.

Clearingové centrum ani jiná instituce negarantuje vypořádání mimoburzovních trhů.

Regulační/právní riziko

Regulačnímu či právnímu riziku mohou být vystaveny veškeré investice.

Návratnost všech investic, zejména pak těch nových, je vystavena riziku regulačních či právních zásahů a změn, které mohou mimo jiné změnit potenciál zisku z dané investice. Právní změny mohou dokonce způsobit, že dříve přijatelná investice se stane nelegální. Může také dojít ke změnám v dalších souvisejících oblastech, jako jsou např. daně, které mohou zásadně ovlivnit ziskovost.

Taková rizika jsou nepředvídatelná a můžou záviset na mnoha politických, hospodářských a jiných faktorech. Proto jsou vyšší na nových trzích, ale nedá se říci, že existují naprosto všude. Na nových trzích je obecně nižší dohled ze strany vlády a menší míra regulace podnikových a odvětvových praktik, akciových burz a mimoburzovních trhů. Na některých místech nemusí existovat právní a regulační předpisy upravující investice do cenných papírů, a pokud existují, mohou se uplatňovat či interpretovat nekonzistentně a svévolně a mohou se měnit se zpětnou platností. V mnoha zemích není míra nezávislosti soudního systému a jeho odolnost proti hospodářským, politickým či nacionalistickým vlivům jistá. Soudci a soudy jsou v mnoha zemích obecně nezkušení v oblasti obchodního a podnikového práva. Společnosti čelí riziku, že zákonodárny sbor pozmění zavedené právní předpisy pouze kvůli hospodářským či politickým tlakům nebo nespokojenosti lidu. Neexistuje žádná záruka, že zahraniční investor dosáhne u místních soudů uspokojivé náhrady škody v případě porušení místních právních či regulačních předpisů nebo v případě sporu o vlastnictví majetku.

Investor se také může setkat s problémy při prosazování zákonné náhrady škody nebo při získání a prosazování soudního rozhodnutí učiněného cizími soudy.

Provozní riziko

Provozní riziko, jako například porucha nebo špatné fungování nezbytných systémů a kontrolních mechanismů, včetně IT systémů, může mít dopad na všechny finanční produkty, ale zejména na držitele akcií představujících vlastnický podíl v dané společnosti.

Obchodní riziko, neboli riziko, že bude daná společnost špatně či nekompetentně řízena, může mít také určitý vliv. Tato rizika mohou být zásadně ovlivněna personálními nebo organizačními změnami a obecně řečeno, provozní riziko nemusí být u organizace zvenčí viditelné.

Riziko ztráty celé investice

Investování do investičních nástrojů je spojené s rizikem ztráty investovaných prostředků, kdy existuje i možnost ztráty veškerých investovaných prostředků.

5.4. Rizika spojená s jednotlivými druhy investičních nástrojů

Dluhové investiční nástroje/dluhopisy/dlužní úpisy

Všechny dluhové cenné papíry potenciálně nesou všechny obecné druhy rizika uvedené v základním přehledu, včetně kreditního a úrokového rizika.

Dluhové cenné papíry nesou riziko, že emitent nebude schopen splácet jistinu a úroky z daného závazku, a jejich cena může být proměnlivá díky takovým faktorům jako je citlivost úrokové sazby, pohled trhu na úvěruschopnost emitenta či obecně likvidita celého trhu. Když rostou úrokové sazby, očekává se obecně pokles hodnoty podnikových dluhových cenných papírů.

Převoditelné dluhové cenné papíry s pevnou sazbou a delší splatností jsou obecně citlivější na pohyby úrokových sazeb než stejné cenné papíry s kratší splatností.

Akcie a ETF

Akcie nesou potenciálně všechny obecné druhy rizika uvedené v základním přehledu. Cena akcií obvykle přímo souvisí s výsledky hospodaření společnosti, s očekáváním dalšího vývoje jejího hospodaření a s celkovou náladou trhu.

V případě akcií malých společností, včetně tzv. penny shares, existuje navíc ještě další riziko finanční ztráty. Mezi kupní a prodejní cenou těchto akcií je velký rozdíl (spread). Pokud je nutné by bylo nutné okamžitě pozici uzavřít v krátkém čase po nákupu, můžete za ně dostat podstatně méně, než jste zaplatili.

Obchodování s ETF s sebou nese všechny pozitiva i negativa obchodování k běžnými akciemi. Jejich držitelé však nemají právo akcionáře na rozhodování ve společnosti.

Deriváty (zejména futures, opce, forwardy, swapy)

- (a) Derivát je finanční nástroj, který je odvozen od hodnoty podkladového aktiva. Namísto výměny či obchodu se samotným podkladovým aktivem je uzavřena dohoda o výměně peněžních prostředků, aktiv či nějaké jiné hodnoty k určitému budoucímu datu a na základě podkladového aktiva (bazického instrumentu). Základní typy derivátů jsou futures a jim podobné certifikáty nebo warranty, další pak jsou forwardy, swapy a opce.
- (b) Investor do derivátů na sebe často bere vysoké riziko a proto je do derivátů třeba investovat velmi obezřetně, zejména v případě menších nebo méně zkušených investorů.
- (c) Výše počáteční marže je relativně nízká ve srovnání s celkovou hodnotou derivátu. Můžete utrpět totální ztrátu prostředků z počáteční marže a jakýchkoliv dalších prostředků deponovaných u brokera za účelem udržení vaší pozice (margin call). Pokud se trh změní v neprospěch vaší pozice nebo vzrostou úrovně marží, můžete být vyzváni k uhrazení značné částky, vaše pozice může být uzavřena se ztrátou a vy budete odpovídat za vzniklý deficit. Ztráta z obchodování může převýšit veškeré vámi deponované prostředky u brokera a za vzniklý dluh jste odpovědní a musíte jej uhradit.
- (d) Deriváty nesou vysokou míru rizika díky finanční páce. Důsledkem finanční páky je, že relativně malá změna ceny podkladového aktiva má významný dopad na zisk nebo ztrátu v derivátovém obchodu.
- (e) Deriváty obchodované na burze navíc nesou obecné riziko spojené se samotným obchodováním na burze. Mimoburzovní deriváty jsou kontrakty uzavírané s určitou protistranou a jako u kteréhokoli kontraktu jsou vystaveny kreditnímu riziku a v každém případě by měl investor dobře zvážit konkrétní smluvní podmínky (zda se jedná o jednorázovou či rámcovou transakci).
- (f) Deriváty lze použít ke spekulativním účelům nebo jako zajištění s cílem řídit riziko u jiných investic. V každém případě byste měli zvážit, zda je daná transakce pro vás vhodná. Měli byste se proto zeptat na smluvní podmínky specifických derivátů a na související závazky (např. za jakých podmínek pro vás může nastat povinnost dodat či přijmout podkladové aktivum u futures kontraktu a v případě opcí, jaké je datum expirace a jak je omezeno časové období pro realizaci dané opce).

- (g) Za určitých okolností mohou být specifikace nevypořádaných kontraktů (včetně realizační ceny opce) změněna burzou nebo clearingovým domem tak, aby odrážely změny v podkladovém aktivu.
- (h) Korelace vývoje ceny derivátu a podkladového aktiva nemusí být vždy pozitivní. Může k tomu dojít například, když je podkladovým aktivem opce nějaký futures kontrakt, na jehož cenu jsou stanoveny limity, zatímco cena opce omezena není. Pokud neexistuje žádná podkladová referenční cena, může být obtížné stanovit "reálnou" hodnotu.
- (i) Veškeré deriváty jsou potenciálně vystaveny všem hlavními druhům rizika uvedeným v Základním přehledu rizik, zejména tržnímu riziku, kreditnímu riziku a jakýmkoliv specifickým rizikům odvětví souvisejícího s podkladovým aktivem.
- (j) Margin – u většiny derivátů je nutné před uzavřením kontraktu složit zálohu. Ta se nazývá margin a slouží ke krytí možných budoucích ztrát. V případě nepříznivého vývoje budete vyzváni k doplnění zálohy. Jestliže není hodnota zálohy nízká, pozice se klientovi uzavírá.

Opce

Na opce se v zásadě vztahují obecná rizika derivátů (viz výše).

Existuje mnoho různých opcí s různými charakteristikami podle následujících podmínek.

Nákup opcí: nákup opcí představuje menší riziko než jejich prodej, protože pokud se cena podkladového aktiva vyvíjí ve váš neprospěch, prostě danou opci nerealizujete. Maximální ztráta, kterou můžete utrpět, je zaplacená cena opce plus jakákoliv provize nebo jiné transakční poplatky. Pokud si ale koupíte kupní opci na futures kontrakt a později tuto opci realizujete, musíte daný futures kontrakt koupit. Tím se vystavujete rizikům popsáním u "futures" a u "investičních transakcí s potenciálním závazkem".

Prodej opcí: pokud opci prodáváte, vystavujete se mnohem většímu riziku než při jejím nákupu. Může se na vás vztahovat povinnost každodenně vyrovnávat vytvořenou ztrátu (viz výše), která může být mnohem vyšší než obdržená prémie/cena za prodanou opci. Prodejem opce přijímáte právní závazek koupit nebo prodat podkladové aktivum, pokud kupující tuto opci realizuje, a to bez ohledu na to, jak velký je rozdíl mezi realizační a tržní cenou tohoto aktiva. Pokud již vlastníte podkladové aktivum, které jste se v kontraktu zavázal prodat (tzv. kryté opce), riziko se tím snižuje. Pokud podkladové aktivum nevlastníte (tzv. nekryté opce), může být riziko neomezené. Prodej nekrytých opcí by měli zvažovat pouze zkušení a jen po prozkoumání veškerých podmínek a potenciálního rizika.

Tradiční opce: některé společnosti, které jsou členy londýnské burzy, mohou za speciálních burzovních podmínek prodávat konkrétní druh opcí, kterému se říká "tradiční opce". Tyto opce mohou představovat větší riziko než opce jiného druhu. Obvykle nejsou uvedeny dvoustranné ceny a neexistuje žádný trh, na kterém by bylo možné uzavřít otevřenou pozici nebo provést stejnou a opačnou transakci a tím obrátit otevřenou pozici. Může být obtížné ocenit jejich hodnotu a pro prodávajícího může být těžké vyhodnotit riziko, kterému se u takové opce vystavuje.

Určité opční trhy fungují na bázi denního vypořádávání rozdílů a kupující tak nemusí ke dni uskutečnění koupě zaplatit plnou cenu opce. V takové situaci se může stát, že budete muset následně zaplatit rozdíl, který bude stejně vysoký jako cena vaší opce. Pokud tak neučiníte, může se vaše pozice uzavřít či zrušit stejně jako u pozice futures.

Transakce s opcemi nesou vysoký stupeň rizika. Kupující a prodávající opcí by se měli obeznámit s druhem opce (t.j. put nebo call), se kterým hodlají obchodovat, jakož i s riziky spojenými s těmito opčními obchody. Je vhodné spočítat rozsah, do kterého se hodnota pozic musí zvýšit, aby vaše pozice byla profitabilní, vezmeme-li v potaz prémii a veškeré náklady spojené s transakcí.

Pokud chcete obchodovat deep out of money opce, věnujte se důkladně analýze, pravděpodobnost zisku je u nich nízká.

Obchodník kupující opce může opce offsetovat (uzavřít opačnou pozicí, tj. prodat nebo nakoupit), uplatnit (exercise) nebo nechat opce propadnout (expirovat). Uplatnění opce má za důsledek buď zúčtování v hotovosti, nebo situaci, kdy kupující koupí nebo prodá příslušný podkladový instrument za předem stanovenou cenu (strike cena). Pokud je pokladovým instrumentem opce termínový kontrakt, získá kupující krátkou nebo dlouhou termínovou pozici a s ní spojené závazky plynoucí z marže (viz oddíl o termínových obchodech). Pokud zakoupené opce propadnou (expirují) bez uplatnění, utrpí kupující totální ztrátu celé své investice, která se skládá, pokud není uvedeno jinak, z opční premie a nákladů na transakci.

Složené nástroje

Jakýkoliv složený nástroj, jako například dluhopis s opčním listem, je vystaven riziku obou produktů, ze kterých se skládá, a složené produkty proto obecně představují vyšší riziko než jejich jednotlivé složky.

5.5. Rizika transakcí a služeb

Obchodování na marži

Při obchodování s využitím úvěru nebo půjčky vzniká tzv. „pákový efekt“, kdy investor dodá pouze část finančních prostředků nutných k uzavření obchodu, plně však přebírá odpovědnost za ztráty, stejně tak však obdrží zisky, z celého obchodu vyplývající; použití pákového efektu významně zvyšuje rizikovost investorova portfolia; rizikem jsou pohyby v hodnotě nakoupených nebo prodaných investičních nástrojů; jelikož použití pákového efektu automaticky zvyšuje velikost těchto pohybů, použití pákového efektu zvětšuje riziko.

Pokud chcete otevřít pozici, musíte mít deponovánu minimální marži/zálohu na krytí rizik. Minimální výši marže stanovuje burza, broker pak má právo ji zvýšit. Každý klient musí mít v každý okamžik obchodování na účtu minimálně hodnotu marže, v opačném případě je broker oprávněn vaši pozici i bez přímého pokynu uzavřít.

Za sledování vývoje účtu je zodpovědný klient, nikoliv broker. Marže se obvykle stanovuje především na základě volatility trhu, její výše může být změněna kdykoliv, ve výjimečných případech během dne i několikrát. Jestliže otevřete pozici v době, kdy je nižší marže a následně dojde k jejímu zvýšení, platí pro vaši pozici nová, zvýšená marže, ne původní, platná v době otevření.

Při každém zvýšení marže musíte mít dostatek finančních prostředků na její pokrytí. V určitých situacích může nastat i případ, kdy se vaše pozice začne vyvíjet/vyvíjí pozitivně, burza zvýší marže a vy budete i přesto nuceni okamžitě doložit chybějící finanční prostředky nebo pozici uzavřít.

Investiční transakce s potenciálním závazkem

Investiční transakce s dalším potenciálním závazkem, které fungují na bázi marže, vyžadují uhrazení několika částečných plateb namísto zaplacení celé kupní ceny najednou. Pokud obchodujete s futures, CFDs nebo s prodejními opcemi, můžete utrpět ztrátu celé marže, kterou u vaší společnosti uložíte, abyste mohli otevřít nebo si udržet pozici.

Pokud se trh vyvíjí pro vás nepříznivě, můžete být vyzván k zaplacení vysoké dodatečné marže v krátkém čase, pokud si chcete danou pozici udržet. Pokud tak ve stanoveném čase neučiníte, může být vaše pozice zrušena se ztrátou a za výsledný deficit ponese zodpovědnost.

I když transakce nefunguje na bázi marže, stále může představovat závazek provést za určitých okolností další platby nad rámec jakékoliv částky, kterou jste zaplatil při uzavírání tohoto kontraktu. Výši této částky dalšího potencialního závazku nelze dopředu určit.

Forex

Forex je zkratka pro Foreign Exchange. Jde o mezinárodní obchodní systém pro směnu základních a vedlejších měnových párů.

Vzhledem k vysoké finanční páce se jedná o vysoce rizikové obchodování.

Forex je výhradně mimoburzovní trh, vypořádání nerealizuje a negarantuje clearingové centrum, při obchodování je nutné počítat s rizikem protistrany.

Zajištění

Pokud u obchodníka uložíte nějaké zajištění, bude s ním nakládáno podle druhu transakce a podle místa, kde se transakce provádí. S tímto zajištěním se může nakládat dosti odlišně v závislosti na tom, zda obchodujete na zavedené či určené investiční burze a podle pravidel této burzy (a souvisejícího clearingového domu) nebo obchodujete na jiné burze nebo dokonce mimo burzu.

Jakmile se vaším jménem začne obchodovat, může uložené zajištění ztratit označení, že se jedná o váš majetek. I když se vaše obchodování na konci ukáže jako ziskové, nemusíte získat zpátky stejná aktiva jako ta, která jste uložili, a možná budete muset přijmout platbu v hotovosti. Měli byste si u dané firmy zjistit, jak bude s vaším zajištěním nakládáno.

Poradenství

Využijete-li investiční poradenství, činíte tak výhradně na základě vlastního rozhodnutí.

Upozorňujeme, že obchodníkem poskytnutá rada se v budoucnu může ukázat jako nesprávná, že investice učiněné na jejím základě mohou být ztrátové a že obchodník může v závislosti na dalším vývoji kdykoliv svou radu v budoucnu odvolat nebo změnit, a to i na radu opačnou.

Obchodník poskytuje zákazníkovi pouze rady, samotná investiční rozhodnutí jsou vždy na vás a nesete za ně plnou zodpovědnost. Pokud se rozhodnete jakékoliv poradenství využít, nečiňte tak bez samostatného důkladného posouzení každé jednotlivé rady.

Obchodník neposkytuje právní, daňové, účetní, ani jiné obdobné poradenství. V případě potřeby takového poradenství, doporučujeme kontaktovat specializované firmy.

Day - trading

Day-trading strategie obchodování sebou nese zvýšená rizika. Day-trading je strategie, při níž jsou nakupovány a prodávány shodné investiční nástroje nebo jiná aktiva v průběhu jednoho nebo nejvýše několika málo obchodních dní.

Obchodování v průběhu dne je agresivní obchodní strategií s velkým množstvím provedených obchodů, přičemž Zákazník platí poplatky za každý jednotlivý obchod. Celkové výdaje za poplatky tedy mohou podstatně prohloubit ztrátu Zákazníka nebo významně snížit jeho zisk.

Pozastavení obchodování a investice na šedých trzích

V určitých obchodních situacích může být obtížné nebo dokonce nemožné uzavřít otevřenou pozici. K tomu může dojít například v době rychlých pohybů ceny, pokud cena vzroste nebo klesne natolik, že se podle pravidel dané burzy pozastaví nebo omezí obchodování.

Zadání stop-loss pokynu (pokyn k zamezení ztrát) nemusí nutně omezit vaše ztráty na zamýšlenou výši, ale podmínky na trhu mohou zabránit provedení takového pokynu za stanovenou cenu.

Zákazník může uzavřít transakce:

- s cennými papíry, jejichž kotace na burze byla pozastavena nebo byla kotace a s těmito cennými papíry zrušena, nebo u těchto cenných papírů burza vydala pozastavení nebo zákaz obchodování, nebo
- s cennými papíry na šedém trhu, což jsou cenné papíry, u kterých bylo zažádáno o kotaci či obchodování na burze, kde se zatím neobchodují a nejsou zde kotovány (kromě případu, kdy byla tato žádost zamítnuta) ani se neobchodují a nejsou kotovány na žádné jiné burze.

Nemusí existovat dostatek veřejně dostupných informací, na základě kterých by bylo možné se rozhodnout takové cenné papíry koupit nebo prodat.

Uložená hotovost a majetek

Měli byste se seznámit se způsoby, jak jsou vaše finanční prostředky a jiný majetek uložený pro domácí a zahraniční transakce chráněny, zejména pokud se firma, u níž máte uloženy finanční prostředky či jiný majetek, dostane do platební neschopnosti (konkurz, insolvence).

Výše finančních prostředků či majetku, který můžete získat v takovém případě zpět, se může řídit specifickými právními předpisy či místními pravidly. V některých jurisdikcích je majetek specificky označený jako váš rozdělován v případě deficitu stejným způsobem jako peněžní prostředky.

Právní předpisy, kterým podléhá činnost firmy, u níž máte uloženy finanční prostředky či jiný majetek, mohou umožňovat a zpravidla umožňují, aby tyto finanční prostředky či jiný majetek byly drženy na hromadném (sběrném) účtu. Tento případ s sebou nese zvýšená rizika a nároky zejména ohledně řádné a důsledné evidence a jednoznačného doložení majetku a vlastnictví každého konkrétního klienta. Úvěrovému riziku činnost firmy, u níž máte uloženy finanční prostředky či jiný majetek, jste vystaveni pouze vy.

Stabilizační opatření

Mohou se provádět transakce s cennými papíry, jejichž cena mohla být ovlivněna stabilizačními opatřeními. Stabilizace umožňuje uměle udržet tržní cenu cenného papíru během prodeje nové emise cenných papírů veřejnosti. Stabilizace může ovlivnit nejen cenu nové emise ale i jiných souvisejících cenných papírů.

Regulátoři umožňují provádět stabilizaci, jelikož když přijde nová emise poprvé na trh, může její cena na nějakou dobu klesnout, než se najdou kupci. Stabilizace tomuto trendu zabraňuje. Stabilizaci provádí "stabilizační manažer" (obvykle firma zodpovědná za uvedení nové emise na trh). Za předpokladu, že se stabilizační manažer řídí přesně stanovenými pravidly, je oprávněn zpětně vykupovat cenné papíry, které byly dříve prodány investorům nebo přiděleny institucím, které se rozhodly si je neponechat.

Tento krok může způsobit, že se cena daného cenného papíru udrží na vyšší úrovni, než by jinak byla během stabilizace schopna.

Pravidla stabilizace:

- omezit období, během kterého může stabilizační manažer stabilizovat novou emisi,
- pevně stanovit cenu, na které může provést stabilizaci (v případě akcií a opčních listů, ne v případě dluhopisů),
- požadovat po stabilizačním manažerovi prohlášení, že může stabilizovat, nicméně nemusí uvádět přesně kdy tak činí.

To, že je nová emise či související cenný papír stabilizován, by se nemělo brát jako ukazatel míry zájmu investorů ani jako ukazatel ceny, za kterou jsou investoři ochotni takové cenné papíry kupovat.

Investice bez možnosti okamžité realizace

Jak u investic obchodovaných na burze tak u mimoburzovních investic se může stát, že nebude možné je okamžitě realizovat. Jedná se o investice, jejichž trh je nebo by mohl být omezený.

Proto může být obtížné stanovit jejich tržní hodnotu anebo uzavřít otevřenou pozici v těchto investicích.

Strategie snižující riziko

Vydání určitých pokynů (např. pokynů „stop-loss“, tam kde to burzovní nebo tržní pravidla či zákon povoluje, nebo pokynů „stop-limit“), které jsou určeny k omezení ztrát na určitou úroveň, nemusí být účinné vzhledem k tomu, že tržní podmínky mohou způsobit, že takovéto pokyny mohou být nevykonatelné nebo realizovatelné za horší ceny, než je uvedeno v pokynu.

Strategie používající kombinace pozic, jako např. pozice „spread“ a „straddle“, mohou být stejně tak riskantní jako držení „dlouhých“ či „krátkých“ pozic.

6. PRAVIDLA PROVÁDĚNÍ POKYNŮ

Dosažení nejlepší realizace pokynu

Chceme-li dosáhnout provedení pokynu za nejlepších podmínek, musíme podniknout rozumné kroky k dosažení nejlepších možných podmínek pro naše drobné a profesionální klienty. Nelze zaručit, že se za všech okolností podaří dosáhnout té nejlepší možné ceny a v jakémkoliv případě mohou faktory, které zvažujeme při dosahování nejlepší realizace, vést k různým výsledkům u konkrétní transakce. V praxi to znamená výběr takových míst pro realizaci, která konzistentně dosahují nejlepší realizace s ohledem na realizační faktory uvedené níže v bodu 2 těchto pravidel.

Při přijímání a předávání pokynů jsou místem realizace makléři brokera, kterým tyto pokyny předáváme.

Pokud obchodujeme se složeným investičním nástrojem (tzn. daný nástroj se skládá z více než jednoho komponentu), bude se nejlepší realizace hodnotit podle nástroje jako celku a ne podle jeho jednotlivých částí.

Upozorňujeme, že **výslovný pokyn zákazníka může Společnosti bránit v provedení pokynu podle pravidel provádění pokynů za nejlepších podmínek.**

Faktory⁴

Při dosahování nejlepší realizace bereme v úvahu několik faktorů, včetně:

- (a) ceny, kterou lze dosáhnout na převodním místě,
- (b) celkových nákladů,
- (c) rychlosti, s jakou lze pokyn provést
- (d) pravděpodobnosti provedení pokynu
- (e) podmínek vypořádání (likvidita),
- (f) objemu požadovaného obchodu,
- (g) typu pokynu,
- (h) druhu a charakteristiky nástroje,
- (i) charakteristik možného místa realizace a
- (j) jakéhokoliv jiného faktoru, který je relevantní pro provedení konkrétního pokynu za nejlepších podmínek.

Určíme, které faktory je nutné vzít v úvahu a jakou relativní důležitost jednotlivé faktory hrají v dosažení nejlepších možných podmínek. To bude záviset na:

- (a) povaze klienta, včetně jeho zařazení jako drobného nebo profesionálního klienta,
- (b) charakteristice pokynu klienta,
- (c) charakteristice investičních nástrojů, se kterými pokyn klienta souvisí, a
- (d) charakteristice převodních míst (pokud existuje více než jedno), kde je možné pokyn klienta realizovat.

⁴ Pozn. pro klienta: u faktorů/kritérií důležitých pro provádění pokynů považujeme za vhodné popsat důležitost, resp. pořadí důležitosti těchto faktorů nebo konkrétně popsat postup, kterým Společnost určuje důležitost těchto faktorů

U drobného klienta určuje na prvním místě nejlepší realizaci cena (včetně realizačních nákladů převedených na klienta). Ostatní faktory jsou relevantní pro dosažení nejlepší možné ceny. U profesionálních klientů je cena obvykle nejdůležitějším faktorem, ale podle vhodnosti budeme brát v úvahu jiné faktory a to do takové míry a v takové prioritě, která bude odpovídat konkrétním okolnostem daného pokynu.

Společnost upozorňuje, že výslovný pokyn klienta může Společnosti bránit v provedení pokynu podle pravidel provádění pokynů za nejlepších podmínek.

Předání pokynů k provedení

Naše služby jsou poskytovány tak, že pokyny klientů předáváme k realizaci jinému obchodníkovi s cennými papíry (brokerovi)⁵. Má-li tento jiný obchodník sídlo v zemi Evropského hospodářského prostoru, spoléháme se na to, že bude jednat v souladu s jeho vlastními Pravidly provádění pokynů. V případě brokerů se sídlem v zemích mimo Evropský hospodářský prostor, budeme obecně požadovat poskytnutí nejlepší realizace ve smyslu MiFID.

Vzhledem k tomu, že pokyny předáváme jinému obchodníkovi s cennými papíry (brokerovi), doporučujeme klientům seznámit se s pravidly provádění pokynů těchto brokerů, pokud je mají zavedeny.

Převodní místa⁶

V rámci naší povinnosti dosáhnout provedení pokynu klienta za nejlepších podmínek budeme také zvažovat, které převodní místo je pro dosažení nejlepších podmínek pro klienta nejvhodnější. Broker může provádět pokyny klienta na kterémkoliv následujícím místě:

- (a) na regulovaném trhu,
- (b) na mnohostranném obchodním systému,

nebo pokud jsme od klienta získali potřebný souhlas:

- (a) mimo regulovaný trh,
- (b) ve vlastních obchodních knihách,
- (c) v obchodních knihách jiného obchodníka s cennými papíry.

V mnoha případech bude existovat pouze jedno možné místo a nebudeme tak povinni garantovat provedení pokynu za nejlepších podmínek. Pokud existuje možnost volby, budeme nejvhodnější místo realizace pokynu vybírat podle:

- (a) dostupné ceny a míry likvidity obecně dostupné za danou cenu,
- (b) schopnosti daného místa vypořádat se se složenými pokyny,
- (c) rychlosti realizace,
- (d) bonity (úvěruschopnosti) daného místa,
- (e) kvality souvisejících clearingových a vypořádacích center, a
- (f) jakýchkoliv jiných faktorů, které jsou za daných okolností relevantní.

Sledování provádění pokynů za nejlepších podmínek

S ohledem na objem transakcí, které provádíme, nehodnotíme, zda použitím našich pravidel dosahujeme nejlepších podmínek u každé jednotlivé transakce, nicméně každoročně také naše

⁵ Viz poznámka pod čarou č. 1

⁶ U seznamu převodních míst je třeba podrobněji popsat podmínky, za kterých může být pokyn zákazníka proveden mimo regulovaný trh nebo mnohostranný obchodní systém.

pravidla posuzujeme a hodnotíme, zda celkově dosahujeme nejlepších podmínek pro všechny klienty, a to na konzistentní bázi.

Máte právo požadovat po nás informace s cílem zjistit, zda byl váš pokyn proveden v souladu s těmito pravidly.

Nakládání s pokyny

V souvislosti s naší povinností provádět pokyny klientů za nejlepších podmínek jsme povinni nakládat s pokyny klientů v souladu s příslušnými právními předpisy, přičemž:

- (a) Povinnosti související s nakládáním s pokyny se nevztahují na způsobilé protistrany.
- (b) Jsme povinni realizovat pokyny klientů promptně, nestranně a rychle. Srovnatelné pokyny se musí realizovat promptně a za sebou, pokud to není nemožné či nepraktické kvůli charakteristice pokynu či převládajícím tržním podmínkám, či pokud zájmy klienta nevyžadují jinak. Klientovy pokyny nemusíme provádět za sebou, pokud tyto pokyny získáme na různých nosičích a nebylo by to proto praktické.
- (c) Všechny pokyny klienta musí být přesně zaznamenány v místě, které pokyn obdrželo, a tyto záznamy se musí uchovávat po dobu 5 let.
- (d) Nesmíme nijak jednat na základě informací získaných o pokynech klientů čekajících na realizaci, pokud by takové jednání vedlo k zneužití takové informace, a musí se podniknout veškeré kroky k zamezení takového zneužití.

Sdružování pokynů

Společnost neprovádí obchodování s investičními nástroji na vlastní účet, a tudíž nedochází ke sdružování pokynů klientů s pokyny společnosti k obchodům na vlastní účet.

Společnost může sdružit pokyn klienta s pokyny jiných klientů, za předpokladu, že:

- (a) není pravděpodobné, že by takové sdružení vedlo k neprospěchu některého konkrétního pokynu, resp. bude méně výhodné než jejich samotné provedení, a
- (b) uvědomí jednotlivé klienty, jejichž pokyny jsou sdruženy, že toto sdružení může být pro ně méně výhodné, než samostatné provedení, pokud taková situace může nastat,
- (c) rozvržení plnění a závazků ze sdruženého pokynu nepoškodí žádného zákazníka, a je provedeno následné rozvržení pokynů v souladu s těmito pravidly.

Rozvržení pokynů

- (a) Plnění a závazky ze sdruženého pokynu rozvrhujeme nestranně a žádného klienta před jiným neupřednostňujeme.
- (b) Naše společnost usiluje o nestranné rozvržení částečně realizovaných sdružených pokynů. Rozvržení částečně realizovaných pokynů je prováděno náhodným způsobem dle naprogramovaného algoritmu tak, aby nemohl být upřednostněn či poškozen žádný klient. V každém případě se musíme snažit zajistit nestranné jednání se všemi klienty.

Výjimky z použití těchto pravidel

Tato pravidla neplatí v následujících případech:

- 1) Pro způsobilé protistrany
- 2) Přímý přístup na trh

V typickém případě, pokud máte přímý přístup na trh pomocí elektronické platformy, se jedná pouze o určité burzy, a tedy načasování či cena realizace není součástí služeb, které vám poskytujeme. V

takovém případě se předpokládá, že pokyn provedete samostatně pomocí elektronického systému a požadavky na nejlepší realizaci se na nás nevztahují.

3) Pokyny specifikované klientem

Pokud od klienta dostaneme specifikované pokyny, budeme se jimi řídit a nebudeme proto vázáni těmito pravidly.

Specifikované pokyny nám můžete dát v souvislosti (například):

- (a) s konkrétním místem, anebo
- (b) s konkrétním brokerem, který má pokyn realizovat, anebo
- (c) s konkrétním časovým rámcem, anebo
- (d) s konkrétní cenou.

V takovém případě nebudeme dále zodpovědní za výběr místa provedení pokynu, zatímco další aspekty realizace, ke kterým nám klient nedal specifické pokyny, budou i nadále na našem uvážení, jako například načasování. Musíte si být vědomi, že jakékoliv takové specifické pokyny mohou svou povahou bránit krokům uvedeným v těchto pravidlech, jejichž cílem je dosáhnout provedení pokynů klienta za co nejlepších podmínek.

V určitých situacích, kdy klient budete mít nárok na provedení pokynu za nejlepších podmínek, může být povaha transakce taková, že nebude možné tuto transakci srovnat s jinými transakcemi, a nebude proto možné použít kritéria nejlepší realizace uvedená v těchto pravidlech. Může se jednat o následující druhy transakcí:

4) Vysoce strukturované transakce

Pokud se týče vysoce strukturovaných transakcí, není možné vzhledem k unikátní smluvní struktuře uzavřené mezi námi poskytovat jakékoliv srovnání s jinými transakcemi či nástroji.

5) Transakce na jednom převodním místě

Povaha transakcí, které se obchodují pouze na jednom místě, vede k tomu, že existuje pouze jedna cena a proto není možné používat srovnatelné ceny. Nejlepší realizace se dosáhne realizací daného obchodu na tom jediném místě, kde se vyskytuje.

Změna

Vyhrazujeme si právo Pravidla provádění pokynů změnit. Tato pravidla budou zveřejněna na internetových stránkách Společnosti (www.colosseum.cz).

7. POJIŠTĚNÍ VKLADŮ KLIENTŮ

Vklady klientů u brokerů se sídlem ve Velké Británii

Pro klienty Společnosti, jejichž peněžní prostředky či investiční nástroje – majetek klienta (dále „**Vklady**“) za účelem poskytnutí dané investiční služby jsou vedeny na účtech u brokerů se sídlem ve Velké Británii⁷, platí následující podmínky:

V rámci kompenzačního programu finančních služeb Financial services compensation scheme (dále „**FSCS**“) máte nárok na finanční kompenzaci, pokud společnost, která podléhá úpravě zákona o finančních službách a trzích tj. Financial Services and Markets Act 2000 (dále „**FSMA**“), obsahující regulaci týkající se nabídky finančních produktů, poskytovatelů těchto produktů a finančních poradců (obdoba ZPKT v ČR, kde je pojištění Vkladů zakotveno) a vztahují se na ni pravidla FSCS, zkrachuje a není schopna vrátit Vaše investice nebo finanční prostředky. Tato ochrana se nemusí vztahovat na majetek klienta při obchodování mimo regulovaný trh.

Maximální úroveň finanční kompenzace, na kterou máte nárok v rámci FSCS, je 100% z 50.000 britských liber.

Brokeři mají rovněž povinnost se Vklady klientů zacházet v souladu s pravidly stanovenými FCA (Client Money Rules)⁸. V souladu s těmito pravidly oddělují klientské peněžní prostředky od svých na účtech vedených v bance. Banka není oprávněna kombinovat s jinými účty brokerů nebo uplatňovat žádné právo na započtení pohledávek banky vůči brokerovi proti peněžním prostředkům klientů. Broker je povinen uplatňovat náležitou odbornou péči při výběru, jmenování a pravidelném posuzování takových bank, kde jsou uloženy peněžní prostředky klientů, ale nenese odpovědnost za konání, solventnost, nebo opomenutí banky.

Co je to FSCS?

Kompenzační program finančních služeb (FSCS) vznikl na základě zákona o finančních službách a trzích (FSMA) z roku 2000. Program začal být naplňován od 1. prosince 2001, kdy nabyl účinnosti FSMA.

FSCS umožňuje uplatnit nároky klientů vůči společnostem regulovaným FSMA, které se dostanou do úpadku, nebo by se mohly dostat do platební neschopnosti a nebyly by tak schopny dostát svým závazkům. Jinými slovy řečeno, jedná se o ochranu klientů před nesolventními společnostmi.

⁷ Společnost ActivTrades Plc, se sídlem 1 Thomas More Square, Londýn E1W 1YW, Velká Británie (www.activtrades.com), nad kterou vykonává dohled regulátor FCA (www.fca.org.uk), se sídlem na 25 North Colonnade, Londýn E14 5HS, je oprávněna vykonávat činnost obchodníka s cennými papíry ve Velké Británii, registrace FCA č. 434413.

Společnost IKON Finance Limited, se sídlem 27 Gloucester Place, Londýn W1U 8HU, Velká Británie (www.ikonfinance.com), nad kterou vykonává dohled regulátor FCA (www.fca.org.uk) se sídlem na 25 North Colonnade, Londýn E14 5HS, je oprávněna vykonávat činnost obchodníka s cennými papíry ve Velké Británii, registrace FCA č. 525113.

⁸ Tato pravidla můžete nalézt v FCA's Handbook of rules, kapitola “business standards section” podkapitola „Client Assets (CASS)“, která obsahuje pravidla týkající se majetku klientů. FCA Handbook je dostupná na webových stránkách www.fshandbook.info.

Program zajišťuje finanční kompenzaci klientům pojištěoven, finančních ústavů přijímající Vklady svých klientů, investičních a makléřských společností a dalších, které zkrachují. Nárok na kompenzaci vzniká v případě, že krachující společnost je nebo byla oprávněna podnikat v souladu s FSMA.

Pravidla FSCS

Finanční kompenzace se vyplácí pouze v případě, že společnost regulovaná dle FSMA není schopná nebo pravděpodobně nebude schopná dostát svým závazkům.

Aby byl Váš nárok na kompenzaci oprávněný, musí být učiněn v souladu s předpisy FSCS. Další podmínky poskytnutí náhrady naleznete na internetových stránkách FSCS (<http://www.fscs.org.uk>).

Vklady klientů u brokerů se sídlem v USA

Pro klienty Společnosti, jejichž Vklady jsou za účelem poskytnutí dané investiční služby vedeny na účtech u brokerů se sídlem ve Spojených státech amerických⁹, platí následující podmínky:

Pokud je broker členem SIPC (Securities Investor Protection Corporation)¹⁰, jsou Vklady klientů na účtech, na nichž se obchodují cenné papíry (účty cenných papírů – Securities Accounts), a to zejména akcie, dluhopisy, nástroje kolektivního investování a peníze - denominované ve všech měnách, chráněny, s tím, že tato ochrana je omezena na 500.000 amerických dolarů na jednoho klienta, přičemž na 250.000 amerických dolarů je ochrana omezena na peněžní prostředky.

Tato ochrana se nevztahuje na ostatní investiční nástroje. Právní úprava platná na území USA pro účty, na nichž se obchodují zejména deriváty (účty futures – Futures Accounts) zahrnuje požadavek na oddělení vkladů klientů od prostředků náležejících brokerovi (Futures Commission Merchant - FCM), požadavek na upřednostňování nároků klientů před ostatními nároky a dále obsahuje obsáhlou definici kategorie majetku, který může být považován za majetek klienta jako předmět klientova nároku. Pojem „majetek klienta“ zahrnuje hotovost, investiční nástroje nebo jiný majetek přijatý, získaný nebo držný brokerem jako záloha, garance, jistina na nákup nebo prodej futures kontraktu pro klienta, stejně jako pro otevření samotného futures kontraktu. Ochrana majetku klienta při obchodování mimo regulovaný trh se může lišit.

Konkrétně Commodity Exchange Act požaduje, aby prostředky složené klientem u brokera byly vedeny na odděleném účtu výhradně ve prospěch klienta, tedy oddělené od prostředků brokera. Takový postup poskytuje ochranu majetku klientů před insolventností brokera, neboť v případě insolventnosti brokera bude hotovost na účtech klientů okamžitě převedena spolu s otevřenými pozicemi klienta k solventnímu brokerovi ještě předtím, než bude jmenován správce konkursní podstaty. Po uskutečnění takového převodu je klient oprávněn převést své prostředky a otevřené pozice k brokerovi, kterého si sám vybere.

⁹ Společnost Interactive Brokers LLC se sídlem One Pickwick Plaza, Greenwich, CT 068 30, Spojené státy americké, (www.interactivebrokers.com), nad kterou vykonává dohled US Securities and Exchange Commission (www.sec.gov) a Commodity Futures Trading Commission (www.cftc.gov), je oprávněna vykonávat činnost obchodníka s cennými papíry. Tato společnost je členem Financial Industry Regulatory Authority (www.finra.org) americké National Futures Association (www.nfa.futures.org) a Securities Investor Protection Corporation (www.sipc.org). Více o ochraně vkladů klientů u této společnosti naleznete zde: http://investors.interactivebrokers.com/en/p.php?f=ibgStrength&p=a&ib_entity=ir.

¹⁰ SIPC je nezisková nevládní členská organizace financovaná společnostmi (brokery) - členy SIPC. Jejím hlavním úkolem je vracet peníze a cenné papíry investorům, pokud je jejich broker insolventní. Více informací o SIPC a odpovědi na často kladené otázky naleznete na následujících webových stránkách: <http://www.SIPC.org> a <http://www.finra.org/InvestorInformation/InvestorProtection/SIPCProtection/index.htm>.

UPOZORNĚNÍ: V PŘÍPADĚ, ŽE KLIENTI SPOLEČNOSTI COLOSSEUM, A.S. SVĚŘUJÍ SVÉ PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY ČI INVESTIČNÍ NÁSTROJE PŘÍMO BROKERŮM SE SÍDLEM MIMO ÚZEMÍ ČESKÉ REPUBLIKY, VZTAHUJÍ SE NA NĚ PODMÍNKY OCHRANY VKLADŮ PLATNÉ V ZEMI SÍDLA BROKERA A PROSTŘEDKY GARANČNÍHO FONDU OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPIŘY (VIZ NÍŽE) NELZE NA NÁHRADU KLIENTŮM SPOLEČNOSTI COLOSSEUM, A.S. PŘÍPADNĚ POUŽÍT!

Vklady klientů u obchodníků s cennými papíry se sídlem v České republice

Pro klienty Společnosti, kteří svěřují svoje Vklady za účelem poskytnutí dané investiční služby přímo Společnosti platí následující podmínky:

Na základě ustanovení § 128 ZPKT byl zřízen Garanční fond obchodníků s cennými papíry (dále „**Garanční fond**“). V souladu se zněním ustanovení § 128 odst. 9 ZPKT je Společnost účastníkem systému pojištění zabezpečeného Garančním fondem. Společnost prohlašuje, že řádně a včas hradí příspěvky do Garančního fondu v souladu s ust. § 129 odst. 1 ZPKT.

Garanční fond je právnická osoba, která zabezpečuje záruční systém, ze které se vyplácí náhrady zákazníkům obchodníka s cennými papíry, který není schopen plnit své závazky vůči zákazníkům.

Garanční fond je řízen pětičlennou správní radou, která je jeho statutárním orgánem. Předsedu, místopředsedu a ostatní členy správní rady Garančního fondu jmenuje a odvolává ministr financí.

Náhrada z Garančního fondu se poskytuje za majetek zákazníka, který mu nemohl být vydán z důvodů přímo souvisejících s finanční situací obchodníka s cennými papíry. Pro výpočet náhrady se ke dni, ke kterému Garanční fond obdržel oznámení České národní banky o tom, že obchodník s cennými papíry z důvodu své finanční situace není schopen plnit své závazky spočívající ve vydání majetku zákazníkům a není pravděpodobné, že je splní do 1 roku, nebo že soud prohlásil konkurz na majetek obchodníka s cennými papíry nebo vydal jiné rozhodnutí, které má za následek, že zákazníci obchodníka s cennými papíry se nemohou účinně domáhat vydání svého majetku vůči obchodníkovi s cennými papíry, sečtou hodnoty všech složek majetku zákazníka, které nemohly být vydány z důvodů přímo souvisejících s finanční situací obchodníka s cennými papíry, a to včetně jeho spoluvlastnického podílu na majetku ve spoluvlastnictví s jinými zákazníky, s výjimkou hodnoty peněžních prostředků svěřených obchodníkovi s cennými papíry, který je bankou nebo pobočkou zahraniční banky, a vedených jím na účtech pojištěných podle zvláštního zákona upravujícího činnost bank. Od výsledné částky se odečte hodnota závazků zákazníka vůči obchodníkovi s cennými papíry splatných ke dni, ke kterému Garanční fond obdržel oznámení České národní banky.

Pro výpočet náhrady jsou určující reálné hodnoty investičních nástrojů platné ke dni, ke kterému Garanční fond obdrží oznámení České národní banky. Při výpočtu náhrady může Garanční fond přihlídnout i ke smluvním ujednáním mezi obchodníkem s cennými papíry a zákazníkem, jsou-li obvyklá, zejména ke skutečně připsaným úrokům nebo jiným výnosům, na které vznikl zákazníkovi nárok ke dni, kdy Garanční fond obdržel oznámení České národní banky.

Náhrada se zákazníkovi poskytuje ve výši **90 % částky, nejvýše se však vyplatí částka v korunách českých odpovídající 20 000 eurům pro jednoho zákazníka u jednoho obchodníka s cennými papíry.** Náhrada z Garančního fondu musí být vyplacena do 3 měsíců ode dne ověření přihlášeného nároku a vypočtení výše náhrady. Česká národní banka může ve výjimečných případech na žádost Garančního fondu prodloužit tuto lhůtu nejvýše o 3 měsíce.

Na náhrady z Garančního fondu nemají nárok:

- (a) Česká konsolidační agentura,
- (b) územní samosprávný celek,
- (c) osoba, která v průběhu 2 let předcházejících oznámení:
 1. prováděla audit nebo se podílela na provádění auditu obchodníka s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
 2. byla vedoucí osobou obchodníka s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
 3. byla osobou s kvalifikovanou účastí na obchodníkovi s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
 4. byla osobou blízkou podle občanského zákoníku osobě podle bodů 1 až 3,
 5. byla osobou, která patří do stejného podnikatelského seskupení jako obchodník s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
 6. prováděla audit nebo se podílela na provádění auditu osoby, která patří do stejného podnikatelského seskupení jako obchodník s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
 7. byla vedoucí osobou osoby, která patří do stejného podnikatelského seskupení jako obchodník s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
- (d) osoba, ve které má nebo měl kdykoli během posledních 12 měsíců bezprostředně předcházejících dni, ve kterém bylo učiněno oznámení, obchodník s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu, nebo osoba s kvalifikovanou účastí na tomto obchodníkovi s cennými papíry vyšší než 50% podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech,
- (e) osoba, která v souvislosti s legalizací výnosů z trestné činnosti svěřila obchodníkovi s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu, prostředky získané trestným činem,
- (f) osoba, která trestným činem způsobila neschopnost obchodníka s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu, splnit své závazky vůči zákazníkům.

V okamžiku výplaty náhrady přecházejí na Garanční fond věřitelská práva zákazníka, kterému Garanční fond vyplatil náhradu, a to do výše vyplacené náhrady. Pokud byla pohledávka již přihlášena do konkursu na majetek Společnosti, stává se Garanční fond stejným okamžikem a ve stejném rozsahu konkursním věřitelem Společnosti v úpadku namísto zákazníka. Na žádost Garančního fondu vyznačí insolvenční správce tuto změnu bez zbytečného odkladu v seznamu přihlášených pohledávek.

Právo zákazníka na plnění z Garančního fondu se promlčuje uplynutím 5 let ode dne splatnosti pohledávky zákazníka na vyplacení náhrady.

Další informace lze nalézt v ZPKT, na stránkách Garančního fondu (www.gfo.cz) nebo je na požádání poskytnou příslušní pracovníci Společnosti

UPOZORNĚNÍ: ÚVĚROVÉMU RIZIKU BROKERŮ, JIMŽ JSOU SVĚŘENY PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A INVESTIČNÍ NÁSTROJE KLIENTŮ SPOLEČNOSTI COLOSSEUM, A.S., JSOU VYSTAVENI POUZE KLIENTI. VZHLEDEM K TOMU KLIENTI NEMAJÍ V PŘÍPADĚ SELHÁNÍ VÝŠE UVEDENÝCH BROKERŮ PRÁVO POŽADOVAT VYDÁNÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ OD SPOLEČNOSTI COLOSSEUM, A.S.

Vklady klientů u bank se sídlem v České republice¹¹

¹¹ Československá obchodní banka, a.s., IČO 00001350, se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, jejíž činnost podléhá dohledu ze strany Československé národní banky (www.cnb.cz).

Peněžní prostředky klientů jsou uloženy u bank na účtech ve zvláštním režimu podle § 41f zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů (dále „**Zákon o bankách**“) a jsou pojištěny u fondu pojištění vkladů (dále „**Fond pojištění vkladů**“). Fond pojištění vkladů je zřízen na základě Zákona o bankách. Do Fondu pojištění vkladů ze zákona povinně přispívají všechny banky, stavební spořitelny a družstevní záložny se sídlem v České republice.

Při zakládání zákaznického účtu oznámí Společnost bance, u níž je účet veden, že skutečnými vlastníky prostředků na účtu jsou její klienti (že jde tedy účet ve zvláštním režimu představující peněžní prostředky více osob evidované na jednom účtu a současně je skutečný vlastník peněžní částky odlišný od majitele účtu). Společnost je povinna vést evidenci obsahující mimo jiné identifikační údaje klientů a údaje o výši a důvodu (právním titulu) pohledávky z vkladu a tuto evidenci bez zbytečného odkladu ve stanovených případech předat bance na její požádání.

V případě, kdy Česká národní banka oznámí, že banka, u níž jsou uloženy peněžní prostředky klientů, není schopna dostát svým závazkům, vyplatí Fond pojištění vkladů všem fyzickým a právnickým osobám 100% jejich vkladů, a to včetně úroků, **až do výše maximálně 100 000 eur**, přičemž výplata náhrad musí být zahájena do 20 pracovních dní od vydání tohoto oznámení. Výplata se provádí v korunách českých, náhrady za prostředky na devizových účtech se přepočítávají kurzem ČNB k rozhodnému datu.

Podrobnější informace je možno nalézt v Zákoně o bankách, na stránkách Fondu pojištění vkladů (www.fpv.cz) nebo je na požádání poskytnou příslušní pracovníci Společnosti.

Vklady klientů u bank se sídlem v USA¹²

Peněžní prostředky na bankovních účtech u bank se sídlem ve Spojených státech amerických jsou pojištěny v systému Federal Deposit Insurance Corporation (dále „**FDIC**“). FDIC je nezávislá agentura americké vlády.

Tyto vklady jsou v současnosti pojištěny obecně **do částky 250.000 amerických dolarů** na jednu osobu u jedné banky.

Podrobnější informace je možno nalézt na stránkách FDIC (www.fdic.gov) nebo je na požádání poskytnou příslušní pracovníci Společnosti.

Vklady klientů u bank se sídlem ve Velké Británii¹³

Peněžní prostředky na bankovních účtech u bank se sídlem ve Velké Británii jsou pojištěny v kompenzačním programu finančních služeb FSCS.

Tyto vklady jsou v současnosti pojištěny obecně do částky 85.000 liber na jednu osobu u jedné banky.

UPOZORNĚNÍ: ÚVĚROVÉMU RIZIKU BANK, U NICHŽ JSOU ULOŽENY PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY KLIENTŮ SPOLEČNOSTI COLOSSEUM, A.S., JSOU VYSTAVENI POUZE KLIENTI. VZHLEDEM K TOMU KLIENTI

¹² Brokeři, s nimiž Společnost spolupracuje, mají v současné době účty u bank se sídlem v USA. V současné době se jedná o banku J.P. Morgan Chase Bank, N.A. a Citibank, N.A.

¹³ Brokeři, s nimiž Společnost spolupracuje, mají v současné době účty u bank se sídlem ve Velké Británii. V současné době se jedná o banku Barclays PLC.

NEMAJÍ V PŘÍPADĚ SELHÁNÍ VÝŠE UVEDENÝCH BANK PRÁVO POŽADOVAT VYDÁNÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ OD SPOLEČNOSTI COLOSSEUM, A.S.

8. REKLAMAČNÍ ŘÁD

1. Reklamace a stížnosti

1.1. Reklamací uplatňuje zákazník nárok z odpovědnosti za vady poskytnutých služeb. Reklamace se týkají konkrétních pokynů nebo jiných poskytnutých služeb, vůči nimž má klient výhrady či námitky.

1.2. Stížností je sdělení, které není reklamací a z jehož textu vyplývá, že si podatel stěžuje na určitou skutečnost, k níž došlo v jeho vztahu se společností, např. časovou stránku poskytovaných služeb, nevhodné chování a jednání pracovníků, poskytování nepřesných nebo neúplných informací, poskytování nekvalitních služeb.

2. Pravidla přijímání reklamací a stížností

2.1. Reklamace nebo stížnost musí mít písemnou formu (tj. formu dopisu, faxové nebo e-mailové zprávy) a obsahovat alespoň následující údaje:

- a) označení, že se jedná o reklamaci nebo stížnost;
- b) identifikační údaje osoby, která reklamaci nebo stížnost podává;
- c) předmět reklamace nebo stížnosti – vylíčení skutečností, na jejichž základě je reklamace nebo stížnost podávána;
- d) čeho se osoba podávající reklamaci nebo stížnost domáhá;
- e) datum a (v případě dopisu nebo faxu) podpis.

2.2. V případě reklamace se spotřebiteli vydá písemné potvrzení o tom, kdy spotřebitel právo uplatnil, co je obsahem reklamace a jaký způsob vyřízení reklamace spotřebitel požaduje.

3. Kompetence pro vyřizování reklamací a stížností

3.1. Vedoucí oddělení, jehož činnosti se reklamace nebo stížnost týká, odpovídá za včasné a správné prošetření a vyřízení reklamace nebo stížnosti, včetně zjištění, zda je reklamace nebo stížnost oprávněná, částečně oprávněná nebo neoprávněná.

3.2. Útvar compliance nebo pracovník pověřený výkonem compliance (dále jen „compliance“) vyřizuje reklamace nebo stížnosti závažného charakteru nebo vyjadřující nesouhlas s vyřízením původní reklamace nebo stížnosti. O zvláště závažných reklamacích nebo stížnostech informuje compliance předsedu představenstva společnosti, který schvaluje návrh odpovědi.

4. Postup a lhůty pro vyřizování reklamací a stížností

4.1. Všechny reklamace a stížnosti včetně anonymních se bez zbytečného odkladu předávají compliance k evidenci.

4.2. Reklamace a stížnosti musí být vyřízeny včetně odstranění vady nejpozději do 30 dnů ode dne jejich doručení, pokud s klientem nebude dohodnuta lhůta delší. V případě reklamace rozhodne pověřený pracovník o reklamaci do 3 pracovních dnů ode dne, kdy byla doručena; do této lhůty se nezapočítává doba přiměřená podle druhu služby potřebná k odbornému posouzení vady.

4.3. O vyřízení reklamace nebo stížnosti musí příslušné oddělení podat stěžovateli zprávu, a to i v případě zjištění, že reklamace nebo stížnost není oprávněná. Odpověď má zpravidla stejnou formu jako reklamace nebo stížnost, na kterou se odpovídá. Odpověď stěžovateli podepisuje, resp. zasílá e-mailem vedoucí oddělení, které je příslušné k vyřízení, nebo obchodní ředitel, případně příslušný člen představenstva.

4.4. Za vyřízenou je možno reklamaci nebo stížnost považovat i tehdy, jestliže byl pořízen zápis o jednání za účasti vedoucího pracovníka oddělení, jehož se reklamace nebo stížnost týkala, a stěžovatele, v němž stěžovatel svým podpisem projevil souhlas s přijatými závěry a s tím, že již nežadá podání zprávy.

4.5. V případě oprávněné, nebo částečně oprávněné reklamace, na základě které má dojít k výplatě finanční částky nebo k jinému majetkovému plnění zákazníkovi, se toto majetkové plnění provede na základě písemného záznamu podepsaného zákazníkem a společností, nebo na základě písemné dohody. Písemný záznam nebo dohoda musí obsahovat zejména vymezení předmětu reklamace, poskytnuté plnění, způsob poskytnutí plnění a číslo účtu zákazníka. Výše uvedené neplatí pro částky do 10 000 Kč.

4.6. Pracovník, který odpovídá za vyřízení reklamace nebo stížnosti (dále též „příslušný pracovník“) zajistí posouzení reklamace nebo stížnosti včetně přezkoumání všech souvisejících skutečností a podkladů. O vyřízení reklamace nebo stížnosti sepíše příslušný pracovník záznam, ve kterém uvede, jaké skutečnosti a materiály byly při řešení reklamace nebo stížnosti přezkoumány, způsob vyřízení reklamace nebo stížnosti, odůvodnění způsobu vyřízení reklamace nebo stížnosti, případně jméno pracovníka, který reklamaci nebo stížnost zavinil, včetně případného postihu.

4.7. Fotokopie odpovědí, záznamy podle bodu 4.6, případně další doklady týkající se vyřízení reklamací a stížností, předá příslušný pracovník ihned po vyřízení compliance.

5. Následná opatření a evidence

5.1. Oddělení, kterého se reklamace nebo stížnost týkala, je povinen přijmout konkrétní, adresná a termínová opatření k odstranění zjištěných závad a nedostatků a jejich příčin a k zamezení jejich opakování. Vedoucí pracovníci oddělení jsou povinni sledovat plnění přijatých opatření a vyvozovat důsledky proti pracovníkům, kteří jsou odpovědní za jejich nedodržování.

5.2. Jedenkrát ročně zpracovává compliance pro představenstvo společnosti rozbor a vyhodnocení reklamací a stížností podaných za uplynulé období. Na těchto rozborech jsou na základě požadavku compliance povinni spolupracovat případně i jiní pracovníci.

5.3. Compliance vede evidenci reklamací a stížností v Evidenční knize stížností a reklamací, kde eviduje též jejich vyřízení. Compliance archivuje též kopie dokumentace daného případu.

5.4. Compliance může požádat pracovníka příslušného k vyřízení reklamace nebo stížnosti o vyplnění listu Evidenční knihy, tj. charakteristiku obsahu reklamace nebo stížnosti, způsobu jejího vyřízení, a dalších podrobností; pracovník stvrdí správnost údajů svým podpisem.

9. POUČENÍ O ZPRACOVÁNÍ OSOBNÍCH ÚDAJŮ

Společnost jako správce osobních údajů zpracovává osobní údaje klienta ve smyslu zákona č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů a o změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů („ZOOÚ“). Informace ve smyslu § 11 a § 21 ZOOÚ jsou uvedeny v příslušném návrhu smlouvy a případně budou vysvětleny klientovi příslušným pracovníkem společnosti.

10. PRAVIDLA PRO UZAVÍRÁNÍ SMLUV

Tím, že klient nebo potenciální klient zahájí se Společností jednání o uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb nebo jiného ujednání týkajícího se investičních služeb nebo obchodů s investičními nástroji, souhlasí s následujícími pravidly pro uzavírání smluv:

1. Smlouvy o poskytování investičních služeb, jejich změny, ujednání, kterými se Společnost zavazuje poskytnout klientovi plnění nebo jakoukoliv zvláštní výhodu (zejména garanci návratnosti nebo výnosu) a změny těchto ujednání, mohou být uzavřeny jen v písemné formě s podpisy obou smluvních stran na téže listině.
2. Vystavení potvrzení jednou ze stran o obsahu smlouvy podle § 1757 odst. 2 zák. č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, v platném znění (dále jen „občanský zákoník“) bude mít za důsledek, že smlouva (ujednání) platí za uzavřenou s obsahem uvedeným v potvrzení i když vykazuje odchylky od skutečně ujednaného obsahu smlouvy (ujednání), jen v případě, že druhá strana vyjádřila s takovým potvrzením výslovný souhlas. Potvrzení a souhlas musí mít formu vyžadovanou pro danou smlouvu, resp. ujednání podle bodu 1.
3. Jakékoliv zveřejněné informace či návrh učiněný Společností na webových stránkách, v propagačních materiálech nebo jinou reklamou nejsou návrhem na uzavření smlouvy.
4. Nedojde-li k uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb nebo jiného ujednání, nenese klient ani Společnost odpovědnost za škodu ve smyslu § 1729 občanského zákoníku.
5. Smlouva o poskytování investičních služeb, příp. jiné ujednání, bude uzavřena jen na základě úplného konsenzu obou smluvních stran s obsahem takové smlouvy či ujednání. Odpověď klienta nebo Společnosti ve smyslu § 1740 občanského zákoníku, s dodatkem nebo odchylkou, které jakkoliv mění návrh smlouvy o poskytování investičních služeb či návrh na uzavření jiného ujednání, nebude považována za přijetí takového návrhu, a to i v případě, že Společnost, resp. klient takovou odpověď druhé strany s dodatkem nebo odchylkou výslovně neodmítne.

Příloha 1

Investičními nástroji uvedenými v § 3 odst. 1 písm. a) až k) jsou:

- **investiční cenné papíry**, kterými jsou cenné papíry obchodovatelné na kapitálovém trhu, zejména:
 - (a) akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti nebo jiné právnické osobě;
 - (b) dluhopisy nebo obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky;
 - (c) cenné papíry nahrazující cenné papíry uvedené v bodech (a) a (b) (např. poukázka na akcie);
 - (d) cenné papíry opravňující k nabytí nebo zcizení investičních cenných papírů uvedených v bodech (a) a (b) (např. opční listy);
- **cenné papíry kolektivního investování**, kterými jsou zejména akcie investičního fondu a podílové listy;
- **nástroje peněžního trhu**, kterými jsou nástroje, se kterými se obvykle obchoduje na peněžním trhu a které mají hodnotu, kterou lze kdykoliv přesně určit;
- **finanční deriváty**
 - (a) opce, futures, swapy, forwardy a jiné nástroje, jejichž hodnota se vztahuje ke kurzu nebo hodnotě cenných papírů, měnovým kurzům, úrokové míře nebo úrokovému výnosu, jakož i jiným derivátům, finančním indexům či finančním kvantitativně vyjádřeným ukazatelům, a ze kterých vyplývá právo na vypořádání v penězích nebo právo na dodání majetkové hodnoty, k níž se jejich hodnota vztahuje;
 - (b) nástroje umožňující přenos úvěrového rizika;
 - (c) finanční rozdílové smlouvy;
- **komoditní deriváty**
 - (a) opce, futures, swapy, forwardy a jiné nástroje, jejichž hodnota se vztahuje ke komoditám a z nichž vyplývá právo na vypořádání v penězích nebo právo alespoň jedné strany zvolit, zda si přeje vypořádání v penězích, není-li využití tohoto práva odvislé od platební neschopnosti nebo jiné obdobné nemožnosti plnění;
 - (b) opce, futures, swapy a jiné nástroje, jejichž hodnota se vztahuje ke komoditám a z nichž vyplývá právo na dodání této komodity, a se kterými se obchoduje na evropském regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovaném osobou se sídlem v členském státě Evropské unie;
 - (c) opce, futures, swapy, forwardy a jiné nástroje, jejichž hodnota se vztahuje ke komoditám a z nichž vyplývá právo na dodání této komodity, které nejsou uvedené v bodě (b), nejsou určené pro obchodní účely a mají znaky jiných derivátových investičních nástrojů; zejména jde o ty, které jsou zúčtovány a vypořádány prostřednictvím vypořádacího systému nebo je jejich součástí dohoda o výzvě k doplnění zajištění;
- **exotické deriváty**
 - (a) opce, futures, swapy, forwardy a jiné nástroje, jejichž hodnota se vztahuje ke klimatickým ukazatelům, přepravním tarifům, emisním povolenkám nebo míře inflace a dalším ekonomickým ukazatelům uveřejněným na úseku oficiální statistiky, a z nichž vyplývá právo na vypořádání v penězích nebo právo alespoň jedné strany zvolit, zda si přeje vypořádání v penězích, není-li využití tohoto práva odvislé od platební neschopnosti nebo jiné obdobné nemožnosti plnění;
 - (b) nástroje, jejichž hodnota se vztahuje k majetkovým hodnotám, právům, závazkům, indexům nebo kvantitativně vyjádřeným ukazatelům, které nejsou uvedené v bodě (a) a mají znaky jiných derivátových investičních nástrojů; zejména jde o ty, které jsou obchodovány na evropském regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovaném osobou se sídlem v členském státě Evropské unie, jsou zúčtovány a vypořádány prostřednictvím vypořádacího systému nebo je jejich součástí dohoda o výzvě k doplnění zajištění.

Společnost upozorňuje, že jeden investiční nástroj může podle svých vlastností vykazat znaky více druhů investičních nástrojů. Společnost dále klienty upozorňuje, že případy, kdy komoditní deriváty uvedené pod bodem (c) výše nebo exotické deriváty uvedené pod bodem (b) nejsou určeny pro obchodní účely a kdy mají znaky jiných derivátových investičních nástrojů, vymezuje přímo použitelný předpis Evropské unie, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující trhy finančních nástrojů (článek 38 a 39 Nařízení Komise (ES) č. 1287/2006).