



# ZÁKLADNÍ INFORMACE PRO KLIENTY

<b>1. ÚVODNÍ INFORMACE .....</b>	<b>2</b>
1.1 POVAHA DOKUMENTU .....	2
1.2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBCHODNÍKOVÍ S CENNÝMI PAPÍRY .....	2
1.3 INFORMACE O POVOLENÍ K VÝKONU ČINNOSTI OBCHODNÍKA S CENNÝMI PAPÍRY .....	2
1.4 ORGÁN DOHLEDU .....	2
1.5 ČLENSTVÍ OBCHODNÍKA S CENNÝMI PAPÍRY V PROFESNÍCH SDRUŽENÍCH .....	3
<b>2. INFORMACE O ZAŘAZENÍ KLIENTA .....</b>	<b>3</b>
<b>3. ZÁKLADNÍ INFORMACE O INVESTIČNÍCH NÁSTROJÍCH .....</b>	<b>3</b>
3.1 AKCIE .....	3
3.2 DLUHOPISY .....	3
3.3 FUTURES A FORWARDY .....	4
3.4 OPCE .....	4
3.5 SPREADY .....	4
3.6 DALŠÍ NÁSTROJE .....	4
<b>4. ZÁKLADNÍ INFORMACE O INVESTIČNÍCH SLUŽBÁCH .....</b>	<b>5</b>
4.1 CHARAKTERISTIKA HLAVNÍCH POSKYTOVANÝCH SLUŽEB .....	5
4.2 PRO KOHO JSOU SLUŽBY SPOLEČNOSTI VHODNÉ .....	6
4.3 INFORMACE O ZPŮSOBU POSKYTOVÁNÍ INVESTIČNÍCH SLUŽEB MŮJ MAKLÉŘ A MAX .....	7
4.4 INFORMACE O KOMUNIKACI S KLIENTY .....	7
4.5 JEDNÁNÍ PROSTŘEDNICTVÍM VÁZANÉHO ZÁSTUPCE, ČINNOST INVESTIČNÍCH ZPROSTŘEDKOVATELŮ .....	8
4.6 INFORMOVÁNÍ O POSKYTOVANÝCH INVESTIČNÍCH SLUŽBÁCH .....	8
4.7 INFORMACE O OCHRANĚ MAJETKU KLIENTŮ .....	8
4.8 INFORMACE O POPLATCÍCH, NÁKLADECH A JEJICH DOPADECH .....	10
4.9 INFORMACE O OBSAHU SMLUVNÍ DOKUMENTACE .....	11
<b>5. POUČENÍ O RIZICÍCH .....</b>	<b>11</b>
5.1 ÚVOD .....	11
5.2 ZÁKLADNÍ PŘEHLED RIZIK VZNIKAJÍCÍCH PŘI OBCHODOVÁNÍ S INVESTIČNÍMI NÁSTROJI .....	12
5.3 JEDNOTLIVÉ DRUHY RIZIK .....	12
5.4 RIZIKA SPOJENÁ S JEDNOTLIVÝMI DRUHY INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ .....	14
5.5 RIZIKA TRANSAKČÍ A SLUŽEB .....	17
<b>6. PRAVIDLA PROVÁDĚNÍ POKYNŮ .....</b>	<b>19</b>
<b>7. POJIŠTĚNÍ VKLADŮ KLIENTŮ .....</b>	<b>22</b>
<b>8. REKLAMAČNÍ ŘÁD PRO ZÁKAZNÍKY .....</b>	<b>25</b>
8.1 REKLAMACE A STÍŽNOSTI .....	25
8.2 PRAVIDLA PŘIJÍMÁNÍ REKLAMACÍ A STÍŽNOSTÍ .....	25
8.3 KOMPETENCE PRO VYŘIZOVÁNÍ REKLAMACÍ A STÍŽNOSTÍ .....	25
8.4 POSTUP A LHŮTY PRO VYŘIZOVÁNÍ REKLAMACÍ A STÍŽNOSTÍ .....	25
<b>9. POUČENÍ O ZPRACOVÁNÍ OSOBNÍCH ÚDAJŮ .....</b>	<b>26</b>
<b>10. PRAVIDLA PRO UZAVÍRÁNÍ SMLUV .....</b>	<b>26</b>
<b>11. PRAVIDLA PRO PŘÍPAD STŘETU ZÁJMŮ .....</b>	<b>28</b>
11.1 ZJIŠTĚNÉ STŘETY ZÁJMŮ .....	28
11.2 POSTUPY A OPATŘENÍ PŘIJATÁ S CÍLEM ŘÍDIT STŘETY ZÁJMŮ .....	29
<b>12. INFORMACE O UDRŽITELNOSTI .....</b>	<b>31</b>
<b>PŘÍLOHA 1 .....</b>	<b>34</b>

# 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 a obecně závazných právních předpisů.

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

## 1.2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBCHODNÍKOVÍ S CENNÝMI PAPÍRY

Obchodní firma: **Colosseum, a.s.**  
Identifikační číslo: 251 33 454  
Sídlo: Evropská 2758/11, 160 00 Praha 6, Česká republika  
E-mail: info@colosseum.cz  
www: www.colosseum.cz  
Telefon: +420 246 088 888  
Telefon pro přijímání pokynů: +420 246 088 877  
Fax: +420 246 088 889  
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 2. září 2020 pod č.j. S-Sp-2019/00149/571 v rozsahu hlavních investičních služeb:

- 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;
- podle 4 odst. 2 písm. b) ZPKT, **provádění pokynů** týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) téhož zákona;
- 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;
- 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;
- podle § 4 odst. 2 písm. i) ZPKT, **umístování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání**, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) ZPKT;
- podle § 4 odst. 3 písm. a) ZPKT, **úschova a správa** investičních nástrojů pro zákazníka, včetně opatrování a souvisejících služeb, s výjimkou vedení účtů centrálním depozitářem nebo zahraničním centrálním depozitářem, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) téhož zákona;
- 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;
- 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, převodů podniků, nebo nabytí účasti v obchodní korporaci**;
- podle § 4 odst. 3 písm. d) ZPKT, poskytování **investičního výzkumu** a finanční analýzy nebo jiné formy 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;
- podle § 4 odst. 3 písm. e) ZPKT, **devizové služby související** s poskytováním investičních služeb;
- podle § 4 odst. 3 písm. f) ZPKT, **služby související s upisováním investičních nástrojů**, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) téhož zákona.

**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](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](http://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](http://www.akatcr.cz).

## 2. INFORMACE O ZAŘAZENÍ KLIENTA

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.

## 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. Jedná se z povahy nástroje o investiční instrument nepákový.

Investor nákupem akcie typicky získává, zejména: možnost vydělat na růstu ceny, za předpokladu, že rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou akcie je kladný; 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).

V případě, že konkrétní akcie budou veřejně nabízeny, a byl tak pro ně vyhotoven prospekt ve smyslu obecně závazných právních předpisů, a Společnost o nich bude klienta nebo potenciálního klienta informovat, sdělí Společnost klientovi či potenciálnímu klientovi v dostatečném předstihu před tím, než mu poskytne službu, týkající se takové akcie, i informaci o tom, kde lze nalézt prospekt.

Více o rizicích ať už obecných spojených se všemi investičními instrumenty tak i konkrétních týkajících se akcií se dozvíte pod bodem 5 tohoto dokumentu.

#### **Investiční akcie fondů a podílové listy**

Investiční akcie fondů jsou specifickým druhem akcií vydávaným fondy, které mají právní formu akciové společnosti s proměnným základním kapitálem, tzv. SICAV (z francouzského Societe d'Investissement A Capital Variable). Tyto fondy se mezi investory těší oblíbenosti, protože umožňují zřizovat podfondy s různou investiční strategií. Podfond je účetně a majetkově oddělená část jmění SICAV. SICAV emituje zakladatelské akcie, tj. akcie které upsali zakladatelé SICAV a investiční akcie. Do obchodního rejstříku se jako základní kapitál zapisuje pouze částka vložená úpisem zakladatelských akcií. S vlastnictvím investiční akcie je spojeno právo na zpětný odkup. Vymezení rizik plynoucích z investičních akcií fondů najdete ve statutu každého konkrétního fondu.

Podílový list je cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír, který představuje podíl podílníka na podílovém fondu, a se kterým jsou spojena práva podílníka plynoucí ze zákona nebo ze statutu podílového fondu. Vymezení rizik plynoucích z podílových listů najdete ve statutu každého konkrétního podílového fondu.

### 3.2 DLUHOPISY

Dluhopis je 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. V případě, že konkrétní dluhopisy budou veřejně nabízeny, a byl tak pro ně vyhotoven prospekt ve smyslu obecně závazných právních předpisů a Společnost o nich bude klienta nebo potenciálního klienta informovat, sdělí Společnost klientovi či potenciálnímu klientovi v dostatečném předstihu před tím, než mu poskytne službu, týkající se takových dluhopisů, i informaci o tom, kde lze nalézt prospekt. Více o rizicích ať už obecných spojených se všemi investičními instrumenty tak i konkrétních týkajících se dluhopisů se dozvíte pod bodem 5 tohoto dokumentu.

### 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).

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. Více o rizicích ať už obecných spojených se všemi investičními instrumenty tak i konkrétních týkajících se futures a forwardů se dozvíte pod bodem 5 tohoto dokumentu.

### 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).

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. Více o rizicích ať už obecných spojených se všemi investičními instrumenty tak i konkrétních týkajících se opcí se dozvíte pod bodem 5 tohoto dokumentu.

### 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:

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

Více o rizicích ať už obecných spojených se všemi investičními instrumenty tak i konkrétních týkajících se derivátů jako futures a opce, ze kterých jsou spready převážně vytvořeny se dozvíte pod bodem 5 tohoto dokumentu.

### 3.6 DALŠÍ NÁSTROJE

#### Exchange Traded Funds (ETF)

Exchange trading funds jsou burzovně obchodované fondy. Cílem burzovně obchodovaného fondu je akcie. Složení podkladových aktiv mají na starosti manažeři 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. Více o rizicích ať už obecných spojených se všemi investičními instrumenty tak i konkrétních týkajících ETF a akcií se dozvíte pod bodem 5 tohoto dokumentu.

## 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. Více o rizicích ať už obecných spojených se všemi investičními instrumenty tak i konkrétních týkajících swapů se dozvíte pod bodem 5 tohoto dokumentu.

## Certifikáty

Investiční certifikát je druh cenného papíru, který má jistou podobu s dlužními úpisy. Emitent vydávající certifikát má právo disponovat s vloženými prostředky investorů. V roli emitenta jsou zpravidla velké mezinárodní finanční instituce, ať už banky, spořitelny případně často i investiční společnosti, které jsou zároveň dceřinými společnostmi bank.

Cena investičního certifikátu je stanovována tzv. specialistou, kterým bývá většinou právě emitent a to na základě vývoje ceny podkladového aktiva. Certifikáty je možno rozčlenit na řadu podskupin. Nejdůležitější je však dělení do dvou skupin - na nepákové a pákové. V případě certifikátů nepákových jejich cena přesně kopíruje cenu podkladového aktiva. Pokud tedy cena podkladového aktiva stoupne o 1%, zvýší se následně o 1% i cena investičního certifikátu.

V případě certifikátů pákových je pak zisk i ztráta násoben pákovým efektem. Podstatnou náležitostí certifikátů je i fakt, že emitent si může nastavit v emisních podmínkách tzv. hraniční (knock-out) bariéru. Jedná se o hranici, při jejímž překročení se certifikát stává bezcenným a přestává se s ním na burze obchodovat. Investice do zmíněných knock-out certifikátů s sebou proto nese vyšší riziko. Více o rizicích ať už obecných spojených se všemi investičními instrumenty tak i konkrétních týkajících se certifikátů se dozvíte pod bodem 5 tohoto dokumentu.

## 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 investiční výzkum.

V rámci uvedených služeb se Společnost zaměřuje vzhledem ke svému specifickému know-how jak na deriváty, např. futures a opce, jejichž hodnota je odvozena od cen komodit, měnových kurzů nebo akciových indexů, tak i na obchodování burzovně obchodovaných fondů (ETF) zejména v rámci individuální správy portfolia.

#### Služba Asset Management

Služba Asset Management 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 Asset Management funguje tak, že si klient zvolí jednu nebo několik investičních strategií, které jsou vhodné na základě vyhodnocení jeho požadavků a informací o odborných znalostech v oblasti investic, zkušenostech v oblasti investic, finanční situace, včetně schopnosti nést ztráty a investičních cílech, včetně tolerance k riziku (tzv. test vhodnosti). Z tohoto důvodu upozorňujeme, že ne každý se může stát klientem služby Asset Management a Společnost může, respektive musí v určitých případech odmítnout poskytnutí této služby, popřípadě nabídnout službu, která je pro klienta vhodnější. Oddělení Asset management poté realizuje obchody dle dané investiční 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.

Společnost může pro klienta v rámci služby Asset Management nabývat a obchodovat rovněž s podíly na investičních nástrojích (tzv. frakce investičních nástrojů, "fractional trading"). V takovém případě bude klient vlastnit jeden kus investičního nástroje spolu s jinými klienty, přičemž výše podílu každého klienta na daném investičním nástroji Společnost příslušným způsobem eviduje. Společnost při nabývání i prodeji podílu na investičním nástroji zohlední



investiční strategii (test vhodnosti) a zájmy každého z dotčených klientů. Pokud nákup podílu na investičním nástroji neodpovídá investičnímu profilu klienta, Společnost pro daného klienta takový obchod neprovede. Informace o provedených obchodech s podíly na investičních nástrojích je uvedena na pravidelném výpisu z klientského účtu, případně je sdělena ad hoc na žádost klienta.

### **Služba Max (Na burze samostatně)**

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 investičního výzkumu (§ 4 odst. 3 písm. d) ZPKT).

Služba Max umožňuje klientům zadávat pokyny k obchodování on-line, po telefonu, příp. i jinými způsoby (např. písemně nebo prostřednictvím bezhotovostní platby, např. v rámci produktu TOP ETF nebo zprostředkování investic do investičních fondů). **Služba nezahrnuje investiční poradenství.** Společnost pro účely poskytnutí předmětné služby vyžaduje poskytnutí minimálně informací o znalostech a zkušenostech zákazníka v oblasti investic (tzv. test přiměřenosti), na základě kterých může klientovi službu poskytnout. Pokud by z informací o klientovi plynulo, že poskytnutí služby neodpovídá jeho znalostem a zkušenostem v oblasti investic, upozorní Společnost klienta na toto zjištění a v případě přetrvávajícího zájmu klientovi službu poskytne. Pokud klient odmítne poskytnout uvedené informace, může mu být předmětná služba poskytnutá, nicméně Společnost nebude schopna vyhodnotit, zda poskytnutí služby odpovídá znalostem a zkušenostem klienta v oblasti investic a zda bude klient schopný pochopit související rizika. Společnost v takovém případě upozorní klienta na předmětné zjištění i na rizika a v případě přetrvávajícího zájmu klientovi službu poskytne.

Klient může v rámci služby Max zadávat pokyny k širokému spektru investičních nástrojů, a to jak investičních nástrojů, které lze obchodovat prostřednictvím platformy, kterou Společnost využívá a poskytuje klientům, tak i k jiným investičním nástrojům, včetně investičních nástrojů, které nejsou obchodovány na regulovaném trhu či jiném obchodním systému.

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 nebo pro investory, kteří mají zájem o provedení konkrétních obchodů, a to jak jednorázově, tak i pravidelně. Klient má k dispozici technickou podporu.

### **Služba Můj Makléř (Na burze s osobním makléřem)**

Služba Můj Makléř 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 investičního výzkumu (§ 4 odst. 3 písm. d) ZPKT). Služba Můj Makléř umožňuje klientům zadávat pokyny k obchodování on-line nebo po telefonu, přičemž mohou využívat investiční poradenství a technickou podporu poskytovanou pracovníkem nebo vázaným zástupcem Společnosti.

Službu Můj Makléř 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 analytický pracovníci Společnosti poskytují. 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 Můj Makléř zahrnuje službu poskytování investičního poradenství při obchodování s rizikovými nástroji, jsou kladeny určité nároky na znalosti a zkušenosti klienta, jakož i na finanční situaci, včetně schopnosti nést ztráty a investiční cíle, včetně tolerance k riziku. Z tohoto důvodu upozorňujeme, že ne každý se může stát klientem služby Můj Makléř a Společnost může, respektive musí v určitých případech odmítnout poskytnutí této služby, popřípadě nabídnout službu, která je pro klienta vhodnější.

Společnost poskytuje investiční poradenství nezávisle, když je založeno na rozsáhlé analýze velkého počtu různých druhů Investičních nástrojů, které jsou na trhu k dispozici, a ke kterým poskytuje investiční poradenství. Společnost se při analýze Investičních nástrojů neomezuje pouze na investiční nástroje vydané nebo vytvořené Společností, osobami, které s ním mají úzké propojení, nebo jinými osobami, které s ním mají natolik úzké právní nebo ekonomické vztahy, že představují riziko narušení nezávislosti Společností poskytovaného investičního poradenství.

## **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 odpovídající zvolenému produktu a kteří mají odpovídající finanční zázemí, investiční cíle a schopnost snášet rizika. Konkrétní kritéria jsou nastavena specificky pro každou službu.

V obecné rovině lze říci, že služby Společnosti zahrnující derivátové obchody nejsou vhodné pro klienty, kteří jsou úplnými začátečníky při obchodování na kapitálovém trhu. Důvodem je, že Společnost obchodování s deriváty patří mezi sofistikovanější nástroje a zpravidla zahrnují vyšší míru rizika než známější investiční nástroje, jako jsou např. akcie (viz kapitola „poučení o rizicích“). Produkty Společnosti zahrnující investice do burzovních obchodovaných fondů (ETF) nebo i fondů nabízených v rámci přímého úpisu, jsou vhodné i pro méně znalé a zkušené klienty.

Za účelem zjištění, zda je konkrétní služba pro klienta přiměřená, resp. 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 přiměřené, resp. vhodné (dle povahy předmětné služby)**, 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 investičním 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 v některých případech ani 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 MŮJ MAKLEŘ A MAX

Společnost působí jako Introducing Broker brokera<sup>1</sup>. Klientovi je na základě smlouvy mezi klientem a Společností, příp. i 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 může být 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 Společností a dále i obchodními podmínkami brokera. 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. Společnost přijímá od klientů i pokyny k realizaci bez využití obchodní platformy, a to zejména ve vztahu k primárnímu úpisu cenných papírů kolektivního investování vydávaných investičními fondy, jejichž distribuci zajišťuje Společnost. 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).

#### 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 a dokumenty mohou být s ohledem na jejich povahu a

---

<sup>1</sup> Společnost Interactive Brokers Central Europe Zártkörűen Működő Részvénytársaság (Interactive Brokers CE), se sídlem Madách Imre út 13-14. A. ép. V. em. , Budapest, 1075, Maďarsko ([www.interactivebrokers.hu](http://www.interactivebrokers.hu)), nad kterou vykonává dohled regulátor Maďarská národní banka (MNB) ([www.mnb.hu](http://www.mnb.hu)), je oprávněna vykonávat činnost obchodníka s cennými papíry na základě povolení MNB a v České republice na základě notifikace.

s ohledem na zvolenou službu (zejména v případě služeb zahrnujících obchodování prostřednictvím spolupracujícího zahraničního brokera) klientům předkládány v anglickém jazyce. Na základě požadavku klienta je možné klientovi poskytnout překlad v českém jazyce. Pokud klient nerozumí informacím v poskytnutých materiálech, poskytne mu Společnost v návaznosti na jeho žádost veškerou podporu a vysvětlující i dodatečné informace.

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

- 1) **Market:** pokyn tzv. „za cenu na trhu“. Společnost nakoupí nebo prodá požadovaný nástroj za aktuálně dostupnou cenu na daném trhu.
- 2) **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.
- 3) **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 Můj Makléř Společnost doporučuje, aby se podrobně poučili o využívaných pokynech, postupu při jejich zadávání a způsobu provedení pokynu.** Mohou se přitom obrátit na pracovníky Společnosti.

#### **4.5 JEDNÁNÍ PROSTŘEDNICTVÍM VÁZANÉHO ZÁSTUPCE, ČINNOST INVESTIČNÍCH ZPROSTŘEDKOVATELŮ**

Společnost tímto prohlašuje, že jedná prostřednictvím vázaných zástupců, kteří jsou registrováni v seznamu vázaných zástupců vedeném Českou národní bankou podle § 32a a násl. ZPKT. Společnost dále využívá investičních zprostředkovatelů pro distribuci svých produktů.

#### **4.6 INFORMOVÁNÍ O POSKYTOVANÝCH INVESTIČNÍCH SLUŽBÁCH**

Klienti Společnosti, včetně klientů, 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 zaslání informací o poskytovaných službách stanoví smlouva mezi klientem a Společností. Tyto informace zahrnují informace o stavu Majetku klienta, informace o provedených pokynech (konfirmace pokynů), jakož i informace o poplatcích a pobídkách.

Klienti jsou oprávněni zvolit způsob, jakým budou Společností a 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. Broker Interactive brokers CE má sídlo v členském státu Evropské unie.

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 banky<sup>2</sup> nebo partnerského obchodníka s cennými papíry<sup>3</sup>, 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:

- 1) zajištění a vypořádání transakce s investičními nástroji (tj. typicky převodu investičních nástrojů a peněžních prostředků);
- 2) vedení příslušných evidencí investičních nástrojů;
- 3) úschova či uložení investičních nástrojů (tj. zejména ve smyslu fyzického svěřením investičního nástroje);

<sup>2</sup> Československá obchodní banka, a.s., IČO 000 01 350, se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, jejíž činnost podléhá dohledu ze strany Československé národní banky ([www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)).

<sup>3</sup> Viz poznámka pod čarou č. 1. Dále může být partnerským obchodníkem s cennými papíry zejména: Patria Finance, a.s., IČO: 26455064, se sídlem Výmolova 353/3, Praha, 150 00, Česká republika, nad kterým vykonává dohled Česká národní banka, SAXO BANK A/S, se sídlem Philip Heymans Allé 15,2900 Hellerup, Dánské království, nad kterým vykonává dohled dánský regulátor FSA (Danish Financial Supervisory Authority), případně pobočka uvedeného brokera v České republice.



- 4) správa (tj. zejména ve smyslu oprávnění výkonu práv z příslušného investičního nástroje, nikoli nutně fyzického svěření);
- 5) 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 rekongilace a je povinna se účastnit odvodů 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 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 evidence 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 držným investičním nástrojům anebo peněžním prostředkům. Společnost je v tomto smyslu dle právních předpisů povinna vést příslušnou evidenci investičních nástrojů a případných podílů na nich, 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 neidentifikovatelné 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:

- 1) 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);
- 2) 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 držných 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 držné 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, NÁKLADECH A JEJICH DOPADECH

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 a v případě primárního úpisu cenných papírů kolektivního investování vydávaných investičními fondy, jejichž distribuci zajišťuje Společnost je informace o nákladech poplatcích součástí výběru služby a dále dokumentace poskytnuté ve vztahu k předmětnému investičnímu fondu (zejm. statut a sdělení klíčových informací).

Celkové náklady a poplatky mají dopad na návratnost poskytnuté investiční služby. Jako příklad dopadu nákladů na návratnost poskytnuté investiční služby lze uvést nákup investičního nástroje v hodnotě 100 USD. Pokud celkové náklady a poplatky tvoří 3 % z investice, tj. 3 USD, bude v případě výnosu investice třeba pro účely výpočtu čistého výnosu odečíst uvedené náklady od hrubého výnosu. Bude-li tedy hrubý výnos investice 8 %, tj. 8 USD, čistý výnos investice bude činit 5 %, tj. 5 USD. Pokud by byl hrubý výnos investice 2 %, tj. 2 USD, byla by investice zákazníka v důsledku nákladů a dopadů ztrátová, přičemž ztráta by činila 1 %, tj. 1 USD.

Veškeré informace o nákladech spojených s investičními službami Společnosti naleznete v ceníku, který je přílohou smlouvy uzavřené mezi klientem a Společností. V případě jakýchkoliv nejasností ohledně poplatků, nákladů a jejich dopadů na poskytnuté produkty (včetně jejich výnosnosti) je doporučeno obrátit se na pracovníky Společnosti.

##### Poplatky třetích stran

V případě, že ceník příslušné služby odkazuje na poplatky třetích stran, jedná se zejména o poplatky zprostředkujícího brokera Interactive Brokers CE, dalších spolupracujících brokerů, burz, vypořádacích center a regulátorů, přičemž tyto poplatky jsou rozděleny dle druhu nástroje a státu (měny), ve kterém se nachází trh, na kterém byl instrument obchodován. Celkový poplatek placený třetím stranám je dán součtem jednotlivých poplatků výše uvedených třetích stran.

Výše jednotlivých poplatků třetích stran jsou dostupné na webové adrese [www.interactivebrokers.com](http://www.interactivebrokers.com) v menu „Pricing“ a dále v položce „Commissions“. Poplatky za jednotlivé instrumenty lze zobrazit výběrem daného instrumentu v horní liště uvedené webové stránky, dále pak výběrem země trhu, na které je instrument obchodován. Všechny uvedené poplatky jsou pak vypočítávány z „Tiered Pricing Structure“.

Při výpočtu jednotlivých poplatků se lze setkat zejména s následujícími anglickými termíny:

- 1) Fee – velikost poplatku
- 2) Minimum per Order – minimální hodnota poplatku za pokyn
- 3) Maximum per Order – maximální hodnota poplatku za pokyn
- 4) Per trade/Per contract – za obchod
- 5) (Of) Trade value – poplatek vypočtený z objemu obchodu
- 6) Per trade – poplatek za celý obchod
- 7) Per share – poplatek vypočtený z počtu obchodovaných kusů akcií
- 8) Fixed – poplatek pevně daný
- 9) Variable (fee) – poplatek vypočtený z objemu, počtu kusů a podobně
- 10) Product Group – skupina instrumentů
- 11) All – všechny
- 12) All not listed below – všechny instrumenty neuvedené níže
- 13) All Other – všechny ostatní instrumenty
- 14) Denominated products – instrumenty denominované v uvedené měně
- 15) 1 basis point = 0,0001

##### Akcie, ETFs, Warranty (Stocks, ETFs, Warrants)

Jedná se o poplatky uvedené v záložce s názvem „Tiered Pricing Structure“. Poplatky za obchody s Akciemi/ETF/Warranty se skládají zejména z následujících položek:

- 1) Poplatky za obchody na burzách v USA a Kanadě
  - a) Komise Interactive Brokers CE (IB Commission per Share) - Jedná se o sazbu počítanou za počet zobchodovaných akcií uvedenou v tabulce v řádku „<= 300,000 Shares“. Tato komise má své minimum uvedené ve sloupci „Minimum per Order“ a maximum uvedeno ve sloupci „Maximum per Order“.
  - b) Komise jednotlivých burz (Exchange Fees) - Každá burza má svá vlastní pravidla výpočtu poplatku, která lze zobrazit kliknutím na název jednotlivé burzy. Poplatek jednotlivým burzám se ve většině případů počítá dle toho, zda cena obchodované akcie je větší či menší než 1 USD/CAD. Dalším kritériem může na konkrétních burzách být druh příkazu. Pokud není dáno jinak, je počítána sazba ze sloupce „Remove Liquidity“.
  - c) Poplatek za vypořádání (Clearing Fees) - Tento poplatek je počítán pro všechny burzy a příkazy společně dle uvedené sazby za akcii.
  - d) Poplatky za transakci/regulaci (Transaction Fees/Regulatory Fee) - Poplatek je počítán dle uvedené tabulky, kde Value of Aggregate Sales znamená celkový objem prodávaných akcií a IB Tiered Commission je komise IB dle bodu 1.1.1 výše.
  - e) Poplatek za alokaci (Trade Allocation Minimum Commissions) - Poplatek je vypočítán jako menší ze dvou hodnot uvedených v závorce.
- 2) Poplatky za obchody na burzách v Evropě
  - a) Komise Interactive Brokers CE (Fee per Trade Value) - Komise jsou počítány jako procentní sazba z objemu obchodu. Příslušná sazba je uvedena v tabulce v řádku „<= 1,000,000“. Komise je shora omezena maximální částkou uvedenou ve sloupci „Maximum per Order“. Komise je minimálně ve výši uvedené ve sloupci „Minimum per order“.
  - b) Poplatky jednotlivých burz (Exchange Fees), Poplatky za vypořádání (Clearing Fees), Poplatky za transakci/regulaci (Transaction Fees/Regulatory Fee) - Přehledně jsou uvedeny komisioní sazby účtované pro akcie obchodované v jednotlivých státech Evropy. V každém státě a na každé burze jsou uvedené poplatky účtovány odlišným způsobem. Uvedené poplatky jsou účtovány dle typu obchodovaného instrumentu (akcie, ETF, warranty) či druhu příkazu (nákup, prodej, market, limit, příkazy při otevření či uzavření trhu). Způsob výpočtu poplatku v každém státě na každé burze se zobrazí po kliknutí na název příslušné burzy.

#### **Futures a Futures Options (Futures and FOPs)**

Poplatky za kontrakty futures a opce na futures kontrakty se skládají zejména z následujících poplatků:

- 1) Komise Interactive Brokers CE (Cost-Plus Tiered Commission per Contract) - Jedná se o komisi počítanou za počet zobchodovaných futures/FOP uvedenou v tabulce v řádku „<= 1,000 contracts“ a měny, ve které jsou Futures /FOP obchody realizovány. Výjimku tvoří E-mini futures kontrakty obchodované na burze Globex, pro které je komisioní sazba IB uvedena v individuální tabulce.
- 2) Poplatek za držení pozice (Overnight Position Fee per Contract) - Jedná se o poplatek počítaný podle velikosti maržového požadavku k hodnotě účtu dle uvedené tabulky.
- 3) Poplatky burz a regulátorů (Exchange and Regulatory Fees) - Poplatky burzám a regulátorům jsou v případě futures/FOP instrumentů počítány dle konkrétních podkladových futures kontraktů. Výše poplatku za daný instrument je vždy uvedena ve sloupci s označením „Non-Members ( Tier I)“. Výše poplatku za konkrétní burzu lze zobrazit kliknutím na název konkrétní burzy.

#### **Výměna měn (Forex)**

Komise placená třetím stranám má v případě výměny měn následující strukturu:

- 1) Komise Interactive Brokers CE - Jedná se o komisi počítanou za zobchodovaný objem pomocí vzorce uvedeného v tabulce v řádku „USD <= 1,000,000,000“. Konečná komise je vždy počítána v měně obchodu a přepočítávána aktuálním FX kurzem do Základní měny účtu. Tato komise má své minimum uvedené ve sloupci „Minimum per Order“.

## **4.9 INFORMACE O OBSAHU SMLUVNÍ DOKUMENTACE**

Společnost vždy před uzavřením smlouvy mezi ní a klientem klientovi umožňuje seznámit se v dostatečném předstihu s obsahem závazkového vztahu včetně smluvní dokumentace, týkajících se požadované investiční služby, kterou předkládá klientovi na trvalém nosiči dat.

## **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 jakýmkoliv finančními produkty obchodovat, měli byste zvážit následující informace.

## 5.2 ZÁKLADNÍ PŘEHLED RIZIK VZNIKAJÍCÍCH PŘI OBCHODOVÁNÍ S INVESTIČNÍMI NÁSTROJI

- 1) Cena či hodnota investice bude záviset na výkyvech finančních trhů, které nikdo nemůže mít pod kontrolou.
- 2) Výkonnost v minulosti není ukazatelem výkonnosti budoucí.
- 3) 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.
- 4) 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).
- 5) 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.
- 6) 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 na vaši 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 (intraday).

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 společností, 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.

**Společnost klienty upozorňuje, že je nutné aby klient důsledně zvážil veškerá níže uvedená rizika a seznámil se se všemi materiály poskytnutými Společností.**

#### 1) Kreditní riziko

Kreditní riziko představuje na úrovni běžných korporátních dluhopisů riziko neschopnosti dlužníka dostát svým dluhům z finančních nebo obchodních vztahů, které může vést k potenciálním ztrátám, zejména pak v případě, že emitent kreditní riziko řídí nedůsledně či vůbec.

#### 2) Riziko likvidity

Riziko likvidity znamená, že emitent nebude mít k dispozici zdroje k pokrytí svých dluhů, pracovního kapitálu a zejména pak kapitálovým výdajům, ke kterým je zavázán. Emitent by tedy měl provádět řízení likvidity, aby zajistil zdroje v dostatečném objemu, které budou k dispozici v každém okamžiku tak, aby emitent byl schopen zajistit úhradu dluhů, jakmile se stanou splatnými.

#### 3) Tržní riziko

Tržní riziko je riziko, které souvisí se změnami tržních cen, jako je právě výše zmíněna cena peněz, či měnové kurzy. Jedná se o riziko, které přímo ovlivňuje výši tržeb, čistého zisku a potažmo i majetku emitenta. Emitent je tedy vystaven měnovému riziku v případě, že se účastní prodeje či nákupu zboží a služeb denominovaných v jiné měně, než je měna tuzemská.

#### 4) Riziko úrokové sazby

Riziko úrokové sazby se nemusí projevovat jen jako riziko, které nese emitent při úpisu emise dluhopisů, je to zároveň riziko, které plyne z podnikatelské činnosti emitenta a jeho nositelem se tak stává i upisovatel dluhopisů. Jedná se primárně o riziko, že budoucí finanční toky se kterými emitent ve své činnosti počítá, budou určitým způsobem negativně ovlivněny, což se nutně promítne do výsledků hospodaření emitenta.

#### 5) Riziko konkurence

Riziko konkurence spočívá v samotné podstatě konkurenčního hospodářského prostředí, které je v současné době značně dynamické a na emitenta jsou tak kladeny značné nároky. V podmínkách silné konkurence může dojít k situaci, kdy emitent nebude schopen adekvátně reagovat na vyvíjející se konkurenční prostředí, což může vyústit ve ztrátu tržního postavení, zhoršení kvality vyráběných statků či poskytovaných služeb.

#### 6) Riziko ztráty klíčových osob

Potenciální ztráta klíčových osob emitenta, jako jsou klíčový zaměstnanci či členové vrcholového managementu může zásadně ovlivnit provozní činnost emitenta a negativně se tak projevit na hospodaření společnosti, což opět zvyšuje pravděpodobnost expanze finančních rizik emitenta, která by mohla vést ke snížené schopnosti emitenta dostát svým závazkům.

#### 7) Ekonomické riziko

Vliv ekonomického prostředí a zejména pak jeho vliv na domácnosti jakožto spotřebitele se může nepřímo promítnout do hospodaření emitenta a vzniká tak ekonomické riziko, které spočívá ve snížené poptávce po produktech či službách emitenta a následném zhoršení hospodářské výkonnosti emitenta. Velmi důležitým faktorem tohoto rizika je skutečnost, že jej emitent není schopen řídit.

#### 8) Regulatorní riziko a riziko sankční

Regulatorní riziko spočívá ve skutečnosti, že některé subjekty (emitenti) působí v regulovaných odvětvích a případně zpřísnění dosavadního režimu regulace může indukovat sekundární náklady na splnění těchto nových regulatorních požadavků. Zároveň s tímto rizikem souvisí sankční riziko, kterému čelí každý regulovaný či licencovaný podnikatelský subjekt, jelikož při případném porušení regulatorního rámce hrozí, že bude vůči emitentovi uplatněna zákonná sankce, čímž bude neočekávaně a negativně ovlivněno hospodaření emitenta.

### **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. ETF také na rozdíl od akcií mohou existovat i ve variantě s pákovým efektem. Vždy je tak vhodné důkladně prostudovat prospekt daného ETF, abychom zjistili zda-li je pákový či nepákový.

### **Deriváty (zejména futures, opce, forwardy, swapy či futures spready)**

- 1) 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.
- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) 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.
- 5) 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).

- 6) 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).
- 7) Za určitých okolností mohou být specifikace nevypořádaných kontraktů (včetně realizační ceny opce) změněna burzou nebo clearingovým domem tak, aby odrážely změny v podkladovém aktivu.
- 8) 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.
- 9) Veškeré deriváty jsou potenciálně vystaveny všem hlavním druhům rizika uvedeným v Základním přehledu rizik, zejména tržnímu riziku, kreditnímu riziku a jakýmkoliv specifickým rizikům odvětví souvisejícího s podkladovým aktivem.
- 10) 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 nevládníte (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 prémie 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 podkladovým 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 prémie 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.

## Certifikáty

Kromě výše zmíněných obecných rizik (tržní, měnové, úrokové atd.) existují i rizika, která se týkají speciálně certifikátů. Nedostatek je, že v současné době neexistuje jednotné názvosloví, a tak si mnozí z emitentů pojmenovávají jednotlivé certifikáty podle vlastního uvážení či vlastní metodiky. To může vést k určitému zkreslení a ztěžuje to orientaci potenciálním investorům.

Na druhou stranu je ale vhodné zmínit, že struktura standardních certifikátů např. indexových certifikátů, je snadno pochopitelná. V tomto případě je podkladovým aktivem příslušný index a jeho vývoj lze dobře porovnat s vývojem zvoleného indexového certifikátu. Není zde velký prostor, aby emitent nabízel tento produkt s cenovou přírůžkou. V případě, kdy je struktura certifikátu komplikovanější, je následně složitější cenu certifikátu správně stanovit.

Obecně tak lze říci, že investici do příliš komplikovaných certifikátů nelze doporučit začátečníkům. Jak bylo zmíněno výše, existuje však velké množství certifikátů s jednoduchou konstrukcí, a právě po těchto certifikátech je největší poptávka a jsou zde realizovány největší objemy.

## 5.5 RIZIKA TRANSAKČÍ A SLUŽEB

### Obchodování na marži a pákový efekt

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 deponovanou 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 potenciálního 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 poplatek 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:

- 1) 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
- 2) 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 činnosti 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:

- 1) omezit období, během kterého může stabilizační manažer stabilizovat novou emisi,
- 2) pevně stanovit cenu, na které může provést stabilizaci (v případě akcií a opčních listů, ne v případě dluhopisů),
- 3) 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 POKYŇŮ

Naše služby jsou, nejedná-li se o distribuci investičních nástrojů vydávaných fondy, jejichž je Společnost distributorem, poskytovány tak, že pokyny klientů předáváme k realizaci jinému obchodníkovi s cennými papíry (brokerovi)<sup>4</sup>. 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 právních předpisů aplikovatelných na Společnost. Výjimky z pravidel provádění pokynů jsou uvedeny níže.

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.

Bližší informace jsou k dispozici zde: [www.interactivebrokers.hu](http://www.interactivebrokers.hu) a dále budou poskytnuty i ve vztahu k jiným brokerům na žádost.

### 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.

---

<sup>4</sup> Viz poznámka pod čarou č. 3.

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.**

Faktory

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

- 1) ceny, kterou lze dosáhnout na převodním místě,
- 2) celkového objemu úplat účtovaných zákazníkovi; objem vlastních poplatků účtovaných zákazníkovi zohlední jen, pokud pokyn zákazníka může být proveden na více než jednom převodním místě, která jsou zařazena v pravidlech pro provádění pokynů, a celkový objem poplatků třetím osobám účtovaných zákazníkovi by pro zákazníka byl v těchto případech stejně výhodný,
- 3) rychlosti, s jakou lze pokyn provést
- 4) pravděpodobnosti provedení pokynu
- 5) objemu požadovaného obchodu,
- 6) podmínek vypořádání (likvidita),
- 7) typu pokynu,
- 8) 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:

- 1) charakteristice klienta, včetně jeho zařazení jako profesionálního nebo profesionálního klienta,
- 2) charakteristice pokynu klienta, včetně údaje, zda je pokyn spojen s obchodem zajišťujícím financování (SFT),
- 3) charakteristických rysů investičních nástrojů, které jsou předmětem tohoto pokynu, a
- 4) charakteristice míst provádění pokynů, do nichž lze tento pokyn nasměrovat.

U neprofesionálního 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). 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 právních předpisů aplikovatelných na Společnost.

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 místa**

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:

- 1) na regulovaném trhu,
- 2) na mnohostranném obchodním systému,
- 3) na organizovaném obchodním systému,

nebo pokud jsme od klienta získali potřebný souhlas:

- 1) mimo regulovaný trh,
- 2) 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:

- 1) dostupné ceny a míry likvidity obecně dostupné za danou cenu,

- 2) schopnosti daného místa vypořádat se se složenými pokyny,
- 3) rychlosti realizace,
- 4) bonity (úvěruschopnosti) daného místa,
- 5) kvality souvisejících clearingových a vypořádacích center, a
- 6) 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 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:

- 1) Povinnosti související s nakládáním s pokyny se nevztahují na způsobilé protistrany.
- 2) 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.
- 3) Všechny pokyny klienta musí být přesně zaznamenány v místě, které pokyn obdrželo, a tyto záznamy se musí uchovávat po dobu 5 let.
- 4) 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 společností k obchodům na vlastní účet.

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

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

Sdružení pokynu klienta s pokyny jiných klientů je přípustné také v případě, že Společnost pro klienta (tj. na jeho účet) nabyde podíl na investičním nástroji. Tímto nejsou dotčeny podmínky sdružování pokynů uvedené v tomto odstavci.

### **Rozvržení pokynů**

- 1) Plnění a závazky ze sdruženého pokynu rozvrhujeme nestranně a žádného klienta před jiným neupřednostňujeme.
- 2) 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 vázání 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.

### **Uveřejňování informací**

Společnost uveřejňuje informace o identitě míst provádění pokynů a kvalitě provádění za rok, jakož i informace o investičních podnicích, kterým byly předávány k provedení pokyny zákazníků na internetových stránkách společnosti v sekci Informace pro klienty: <https://www.colosseum.cz/o-spolecnosti/#>.

### **Změna**

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

## **7. POJIŠTĚNÍ VKLADŮ KLIENTŮ**

### **Vklady klientů u brokerů se sídlem v EU**

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 Evropské Unii, na základě samostatné smluvní dokumentace uzavírané mezi klientem a daným brokerem (fully-disclosed účty), platí podmínky stanovené právními předpisy daného státu, ve kterém broker sídlí.

Klienti Společnosti jsou povinni se před uzavřením smluvní dokumentace s daným brokerem povinni podrobně se seznámit s podmínkami a informacemi týkající ochrany jejich Vkladů, které jim daný broker poskytne před uzavřením smluvní dokumentaci či v rámci jejího uzavírání, zejména pak s pravidly výplaty případné finanční kompenzace, subjekty, které jsou takovou kompenzací povinni vyplatit, limity kompenzace, jakož i s dalšími omezeními, které se týkají nároku na takovou kompenzaci či nároku na její vyplacení.

Společnost v takovém případě není oprávněna ani povinna za klienty jednat s daným brokerem či subjektem, který má případně vyplatit finanční kompenzaci.

### **Příklad – broker z Maďarska**

Případnou finanční kompenzaci vyplácí klientům, kteří splní další podmínky stanovené maďarským právem maďarský fond ochrany investorů (a Befektető-védelmi Alap - <https://bva.hu/en/>), a to až do výše 100 000 EUR, přičemž kompenzaci Vkladů do hodnoty 1 000 000 maďarských forintů vyplácí ze 100 %, část Vkladů nad hodnotu 1 000 000 maďarských forintů až do hodnoty 100 000 EUR vyplácí z 90 %.

**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 PAPÍRY (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 (např. v případě podílů na investičních nástrojích), 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 obdržel 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 osoby uvedené v § 130 odst. 4 ZPKT.

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](http://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 republice<sup>5</sup>**

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

---

<sup>5</sup> Československá obchodní banka, a.s., IČO 000 01 350, se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, jejíž činnost podléhá dohledu ze strany České národní banky ([www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)).



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](http://www.fpv.cz)) nebo je na požádání poskytnou příslušní pracovníci Společnosti.

### **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 Británii, 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)<sup>6</sup>. 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 nenes 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.

Program zajišťuje finanční kompenzaci klientům pojištěným, finančních ústavů přijímajících 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>).

**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!**

---

<sup>6</sup> 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 nabebových stránkách [www.fshandbook.info](http://www.fshandbook.info).

## Vklady klientů u bank se sídlem v USA<sup>7</sup>

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](http://www.fdic.gov)) nebo je na požádání poskytnou příslušní pracovníci Společnosti.

## Vklady klientů u bank se sídlem ve Velké Británii<sup>9</sup>

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

## 8. REKLAMAČNÍ ŘÁD PRO ZÁKAZNÍKY

### 8.1 REKLAMACE A STÍŽNOSTI

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

### 8.2 PRAVIDLA PŘIJÍMÁNÍ REKLAMACÍ A STÍŽNOSTÍ

- 1) Reklamacie 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 reklamacie nebo stížnosti – vyličení skutečností, na jejichž základě je reklamacie nebo stížnost podávána;
  - d) čeho se osoba podávající reklamaci nebo stížnost domáhá;
  - e) datum a (v případě dopisu nebo faxu) podpis.
- 2) V případě reklamacie se spotřebiteli vydá písemné potvrzení o tom, kdy spotřebitel právo uplatnil, co je obsahem reklamacie a jaký způsob vyřízení reklamacie spotřebitel požaduje.

### 8.3 KOMPETENCE PRO VYŘIZOVÁNÍ REKLAMACÍ A STÍŽNOSTÍ

- 1) Vedoucí oddělení, jehož činnosti se reklamacie nebo stížnost týká, odpovídá za včasné a správné prošetření a vyřízení reklamacie nebo stížnosti, včetně zjištění, zda je reklamacie nebo stížnost oprávněná, částečně oprávněná nebo neoprávněná.
- 2) Útvar compliance nebo pracovník pověřený výkonem compliance (dále jen „compliance“) vyřizuje reklamacie nebo stížnosti závažného charakteru nebo vyjadřující nesouhlas s vyřízením původní reklamacie nebo stížnosti. O zvlášť závažných reklamacích nebo stížnostech informuje compliance předsedu představenstva společnosti, který schvaluje návrh odpovědi.

### 8.4 POSTUP A LHŮTY PRO VYŘIZOVÁNÍ REKLAMACÍ A STÍŽNOSTÍ

- 1) Reklamacie 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 reklamacie 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.
- 2) O vyřízení reklamacie nebo stížnosti musí příslušné oddělení podat stěžovateli zprávu, a to i v případě zjištění, že reklamacie nebo stížnost není oprávněná. Odpověď má zpravidla stejnou formu jako reklamacie nebo

<sup>7,9</sup> Broker, s nímž Společnost spolupracuje může v současné době mít účty u bank se sídlem v USA či ve Velké Británii.

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.

- 3) Za vyřízenou je možno reklamaci nebo stížnost považovat i tehdy, jestliže byl pořízen zápis o jednání za účasti vedoucího pracovníka oddělení, jehož se reklamační nebo stížnost týkala, a stěžovatele, v němž stěžovatel svým podpisem projevil souhlas s přijatými závěry a s tím, že již nežádá podání zprávy.
- 4) 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.

## 9. POUČENÍ O ZPRACOVÁNÍ OSOBNÍCH ÚDAJŮ

Společnost jako správce osobních údajů zpracovává osobní údaje klienta ve smyslu nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 ze dne 27. dubna 2016 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů a o zrušení směrnice 95/46/ES (obecné nařízení o ochraně osobních údajů) a zákona č. 110/2019 Sb., o zpracování osobních údajů, ve znění pozdějších předpisů („ZZOÚ“). **Informace o zpracování osobních údajů jsou uvedeny v příslušném návrhu smlouvy, obchodních podmínkách 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 v písemné nebo jiné textové formě, přičemž smlouvy o poskytování investičních služeb, jakož i související dokumenty lze podepsat fyzickým podpisem papírového formuláře, elektronickým (biometrickým) podpisem elektronického formuláře prostřednictvím zařízení SignPad nebo elektronickým potvrzením elektronického formuláře v mobilní aplikaci či na internetových stránkách Obchodníka, jakož i prostřednictvím e-mailové komunikace nebo i validací platbou (jak je tento pojem definován ve smluvní dokumentaci Společnosti).
- 2) Vystavení potvrzení jednou ze stran o obsahu smlouvy podle § 1757 odst. 2 zák. č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, ve znění pozdějších předpisů (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. Pro učinění řádného návrhu na uzavření smlouvy je nutné provést validaci platbou způsobem stanoveným ve smluvní dokumentaci Obchodníka.
- 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.

**Informace ke smlouvám uzavíraným na dálku**

**Informace o společnosti:**

Obchodní firma: **Colosseum, a.s.**,  
IČO: 251 33 454  
Sídlo: Evropská 2758/11, 160 00 Praha 6, Česká republika  
E-mail: info@colosseum.cz  
Www: www.colosseum.cz

Telefon: +420 246 088 888

Zápis v OR: zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4754 dne 30. května 1997

**Hlavní předmět podnikání:** výkon činnosti obchodníka s cennými papíry.

**Poskytované služby:** investiční služby dle ZPKT, zejména přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka, obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání, investiční poradenství týkající se investičních nástrojů

**Způsob výpočtu ceny služby:** dle ceníku týkajícího se příslušné služby

**Způsob platby a způsob dodání nebo plnění:** způsob platby je vždy bezhotovostní a je dohodnut ve smlouvě o poskytování investičních služeb. Obchodník plní smlouvu o poskytování investičních služeb dle pokynů a vkladů klienta.

**Náklady na dodání plnění:** uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb není spojeno se zvláštními náklady, kromě případných nákladů na ověření podpisů v případě potřeby ověření totožnosti klienta a případného poštovního.

**Údaje o právech vznikajících z vadného plnění, vyřizování reklamací a stížností:** Klient je oprávněn svá práva z vadného plnění Obchodníka uplatnit dle reklamačního řádu Obchodníka, který je součástí tohoto dokumentu. Klient je oprávněn obrátit se na orgán dohledu, kterým je Česká národní banka.

**Doba závaznosti smlouvy:** smlouva o poskytování investičních služeb se uzavírá na dobu neurčitou a zavazuje klienta nejméně po dobu, po kterou využívá investiční služby.

**Údaje o funkčnosti digitálního obsahu, včetně technických ochranných opatření:** digitální obsah zahrnuje zejména obchodní podmínky, tento dokument a další povinně uveřejňované informace a je dostupný a internetových stránkách Obchodníka: [www.colosseum.cz](http://www.colosseum.cz).

**Údaje o součinnosti digitálního obsahu s hardwarem a softwarem:** pro přístup k digitálnímu obsahu dostupnému na internetových stránkách Obchodníka je potřeba mít přístup k síti internet a je třeba použít internetový prohlížeč. Pro přístup k obsahu dokumentů uložených na internetových stránkách Obchodníka je třeba mít software umožňující prohlížení souborů ve formátu PDF a XLS.

**Rizika spojená s investováním:** s investováním na kapitálovém trhu je spojeno riziko ztráty investice. Rizika spojená s investováním jsou blíže popsána v části 5 tohoto dokumentu.

**Vázaný zástupce a investiční zprostředkovatel:** Obchodník může být při poskytování svých služeb, zejm. při jejich nabízení a vyplňování dokumentace, spolupracovat s vázanými zástupci nebo investičními zprostředkovateli, kteří mohou využívat i vlastní vázané zástupce.

**Poučení o možnosti či nemožnosti odstoupit od smlouvy:** vzhledem k tomu, že cena poskytovaných služeb závisí na výchylkách finančního trhu nezávisle na vůli Obchodníka, resp. že cena finančních služeb závisí na pohybech cen na finančních trzích, které Obchodník nemůže ovlivnit, jako jsou služby k devizovým hodnotám a investičním nástrojům, klient není oprávněn odstoupit od smlouvy, v rámci které je sjednána investiční služba, bez uvedení důvodu ve lhůtě čtrnácti dnů od uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb.

**Poučení o právu každé ze smluvních stran ukončit předčasně nebo jednostranně závazek ze smlouvy:** smluvní strany jsou oprávněny smlouvu o poskytování investičních služeb kdykoliv vypovědět i bez uvedení důvodu. Výpovědní lhůta činí jeden měsíc a začíná běžet první den měsíce následujícího po měsíci, v němž byla výpověď doručena druhé smluvní straně.

**Náklady na prostředky komunikace na dálku:** uzavření smlouvy prostředky komunikace na dálku není spojeno se zvláštními náklady, kromě nákladů na případné ověření podpisu a totožnosti klienta a poštovního v souvislosti s případným doručováním dokumentů.

**Základní údaje o zdanění:** Obchodník neposkytuje právní, daňové, účetní, ani jiné obdobné poradenství. V případě potřeby takového poradenství, doporučujeme kontaktovat specializované firmy. Další údaje o zdanění obsahují informační dokumenty k investičním nástrojům. Veškeré příjmy, kterých klient dosáhne na základě smlouvy, si daní sám dle příslušných platných právních předpisů.

**Označení členského státu EU, jehož právní předpisy bere Obchodník za základ pro vytvoření vztahů s klientem:** Obchodník, jeho činnost i veškerá smluvní dokumentace podléhá právním předpisům České republiky a přímo použitelným předpisům Evropské unie. Služby poskytované spolupracujícími obchodníky a smluvní dokumentace, kterou klient uzavírá s těmito spolupracujícími obchodníky mohou podléhat i právním předpisům jiného členského státu.

**Rozhodné právo a příslušnost soudu:** právem rozhodným pro řešení případných sporů mezi klientem a Obchodníkem je české právo. Případné spory mezi klientem a Obchodníkem budou řešeny českými soudy, jejichž věcná a místní příslušnost bude stanovena dle sídla Obchodníka. V případě sporů klienta a spolupracujícího obchodníka se případné spory mohou řídit právem jiného členského státu a před soudy jiného členského státu.

**Subjekt mimosoudního řešení sporů mezi klientem a Obchodníkem:** dle zákona č. 634/1992 Sb., o ochraně spotřebitele, ve znění pozdějších předpisů, je v případě sporu mezi klientem a Obchodníkem klient oprávněn podat návrh na mimosoudní řešení sporu finančnímu arbitrovi, a to nejpozději do jednoho roku ode dne, kdy uplatnil své právo, které je předmětem sporu, u Obchodníka poprvé. Právo klientů domáhat se ochrany svých práv a oprávněných zájmů soudní cestou není zahájením mimosoudního řešení spotřebitelského sporu dotčeno. Více informací naleznete na internetových stránkách finančního arbitra: [www.finarbitr.cz](http://www.finarbitr.cz) nebo na adrese sídla finančního arbitra, Legerova 1581/69, Praha 1, 110 00. tel. 25704070, e-mail: [arbitr@finarbitr.cz](mailto:arbitr@finarbitr.cz). V případě přeshraničního sporu pomáhá spotřebitelům v přístupu k příslušnému subjektu mimosoudního řešení spotřebitelských sporů Evropské spotřebitelské centrum Česká republika, které je kontaktním místem dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 524/2013 ze dne 21. května 2013.

**Údaj o jednacím jazyku:** Obchodník s klienty jedná, poskytuje svou smluvní dokumentaci a plní informační povinnosti vůči klientům primárně v českém jazyce. Obchodník upozorňuje, že některé informační materiály a dokumenty mohou být s ohledem na jejich povahu klientům předkládány v anglickém jazyce. Na základě požadavku klienta je možné klientovi poskytnout překlad v českém jazyce.

**Způsob komunikace:** vzájemná komunikace mezi Obchodníkem a klientem probíhá zejména formou e-mailové a telefonické komunikace, příp. komunikace na osobních schůzkách. Obchodník poskytuje klientům informační materiály a plní informační povinnosti vůči klientům zpravidla elektronicky, resp. dle formy, kterou klient zvolí ve smluvní dokumentaci.

**Poskytování informací o službách:** Obchodník klienta o poskytovaných službách informuje zejména prostřednictvím pravidelných výpisů, které jsou klientovi zasílány dle zvoleného způsobu komunikace. Obchodník dále informuje zákazníky prostřednictvím internetových stránek [www.colosseum.cz](http://www.colosseum.cz).

**Pravidla pro případ střetu zájmů:** Obchodník přijal pravidla pro zjišťování a řízení střetu zájmů s cílem zamezit potenciálnímu střetu zájmů, ke kterým může dojít vzhledem k činnostem, které Obchodník vykonává. Uvedená pravidla jsou blíže popsána v části 11 tohoto dokumentu.

**Údaj o Garančním fondu:** 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. Blíží informace o Garančním fondu jsou uvedeny v části 7 tohoto dokumentu.

## 11. PRAVIDLA PRO PŘÍPAD STŘETU ZÁJMŮ

Společnost přijala pravidla pro zjišťování a řízení střetu zájmů s cílem zamezit potenciálnímu střetu zájmů, ke kterým může dojít vzhledem k činnostem, které Společnost vykonává.

Součástí těchto pravidel je:

- 1) zjišťování potenciálních situací možného střetu zájmů, které by mohly nastat během poskytování služeb, a to jak mezi zájmy klienta a zájmy Společnosti (včetně jejich vedoucích osob, zaměstnanců, vázaných zástupců, ovládacích osob atd.) či spolupracujících investičních zprostředkovatelů tak mezi zájmy klienta a zájmy jiných klientů.
- 2) stanovení postupů a opatření, které Společnost přijímá s cílem tyto střety zájmů řídit.

Tento dokument souhrnně popisuje pravidla Společnosti pro ochranu před střetem zájmů. Další informace týkající se těchto pravidel můžete získat na vyžádání.

### 11.1 ZJIŠTĚNÉ STŘETY ZÁJMŮ

Při poskytování investičních služeb klientovi může Společnost:

- 1) mít hmotný zájem, vztah či ujednání související s danou investicí, transakcí či službou nebo
- 2) jednat za druhého klienta, vůči němuž má povinnosti, které jsou ve střetu zájmů s povinnostmi vůči prvnímu klientovi nebo je zájem druhého klienta ve střetu zájmů se zájmem prvního klienta.

Při zjišťování a řízení střetu zájmů v souvislosti s poskytováním služeb Společnost vezme v úvahu, zda Společnost, resp. její pracovník:

- 1) může získat finanční prospěch nebo se vyhnout finanční ztrátě na úkor zákazníka,



- 2) má odlišný zájem na výsledku služby poskytované zákazníkovi nebo na výsledku obchodu prováděného jménem zákazníka od zájmu tohoto zákazníka,
- 3) má motivaci upřednostnit zájem zákazníka před zájmy jiného zákazníka,
- 4) podniká ve stejném oboru jako zákazník,
- 5) dostává nebo dostane od jiné osoby, než je zákazník, pobídku v souvislosti se službou zákazníkovi a tato pobídka nepředstavuje obvyklou úplatu za poskytovanou službu.

## 11.2 POSTUPY A OPATŘENÍ PŘIJATÁ S CÍLEM ŘÍDIT STŘETY ZÁJMŮ

Společnost přijímá takové následující postupy a opatření, které považuje za nezbytné a vhodné, aby zajistila, že v souvislosti s každým zjištěným rizikem jedná s nezbytnou mírou nezávislosti a že zjištěný střet zájmů nezpůsobí skutečné riziko poškození zájmů jejich klientů.

Pracovníci Společnosti jsou povinni přistupovat k identifikaci střetu zájmů aktivně. A v případě zjištění hrozícího nebo nastalého střetu zájmu musí neprodleně informovat oddělení Compliance. Pracovníci společnosti jsou o možných střetech zájmů informováni v průběhu školení pořádaných společností. Interní auditor společnosti v rámci prováděných auditů nejméně jednou za rok zkontroluje, zda opatření přijatá v souvislosti s omezením střetu zájmů jsou vhodná a přiměřená a zprávu z tohoto auditu je povinen zařadit do písemné zprávy předávané představenstvu a dozorčí radě společnosti.

Zamezení střetu zájmů mezi obchodníkem nebo jeho vázaným zástupcem a klientem a mezi klienty navzájem, vymezení informačních bariér a organizačních postupů je současně řešeno vnitřními předpisy společnosti.

U každého střetu zájmů přijme Společnost jeden či více níže uvedených postupů či opatření, ale není možné každý postup a opatření použít na každý jednotlivý střet zájmů.

### Informační bariéry ("čínské zdi")

Obecnou povinností pracovníků Společnosti je dodržovat důvěrnost informací souvisejících s klienty, tyto informace dále nepředávat ani je nevhodným způsobem nevyužívat.

V určitých vysoce citlivých případech přijala Společnost konkrétnější postupy (obecně známé pod názvem "čínské zdi") s cílem zabránit jí či řídit výměnu informací mezi osobami, které jsou zapojeny do aktivit, které představují riziko střetu zájmů, pokud by taková výměna informací mohla poškodit zájmy jednoho či více klientů.

Osoby uvnitř "čínské zdi" nesmí předávat informace osobám vně této zdi s výjimkou případů, kdy je to vhodné s ohledem na službu poskytovanou klientovi. Osoby vně "čínské zdi" nemají přístup k informacím uchovávaným uvnitř této zdi, s výjimkou určitých případů. Je-li to vhodné, zavádí se "čínské zdi" fyzickým oddělením prostor a jejich vybavením vhodnými mechanismy pro kontrolu přístupu, používáním bezpečnostních karet, vhodnými ochrannými opatřeními pro papírové dokumenty a soubory (např. jako "pravidla čistého stolu" a zákazem vynášení dokumentů mimo pracoviště) a pro počítačové systémy (včetně používání vhodných hesel a šifrování). Je omezena možnost debatovat citlivé otázky ve společných prostorách pracoviště společnosti Colosseum, a.s. či na veřejně přístupných místech. Pracovníci kontroly a určití vrcholní vedoucí pracovníci jsou oprávněni mít přístup k informacím na obou stranách "čínské zdi", je-li to vhodné vzhledem k jejich kontrolní či vedoucí funkci.

### Pravidla odměňování

Pravidla odměňování Společnosti si klade za cíl odstranit veškeré přímé souvislosti mezi odměňováním příslušných osob, které jsou zapojeny zejména do jedné činnosti, a odměňováním či výnosy vytvářenými jinými příslušnými osobami, které jsou zapojeny zejména do jiné činnosti, pokud by mohl nastat střet zájmů v souvislosti s těmito činnostmi. Odměny (a zejména prémie) některých pracovníků jsou však počítány s ohledem na výsledky investiční služby nebo výnosy společnosti dosažené v souvislosti s poskytováním investičních služeb pracovníkem nebo vázaným zástupcem společnosti nebo s ohledem na výnosy dosažené oddělením, ve kterém daný pracovník pracuje, nebo Společnosti jako celku.

### Oddělení funkcí

V určitých případech přijímá Společnost kroky, které brání či řídí souběžné či následné zapojení příslušné osoby do různých služeb či činností, pokud by takové zapojení narušilo správné řízení střetu zájmů.

### Pravidla pro pobídky a informace o pobídkách

Společnost pro případ, že bude přijímat pobídky od třetích stran či je poskytovat třetím stranám, přijme taková pravidla, která dovolí přijmout nebo poskytnout pouze takové pobídky, které přispívají ke zlepšení kvality služeb klientovi, umožňují nebo jsou nezbytné pro poskytování investičních služeb a zároveň nijak narušují povinnost Společnosti jednat s odbornou péčí a v nejlepším zájmu klienta. Současně bude klient před poskytnutím investiční služby informován o existenci, povaze a výši či hodnotě pobídky.

Společnost využívá k distribuci investičních nástrojů investiční zprostředkovatele, jimž vyplácí provize, které jsou stanoveny zpravidla procentem z objemu jimi zprostředkovaných investic, a to v případě jednorázových poplatků (vstupní poplatky, poplatky za provedení pokynu) zpravidla ve výši 90%-100% z hodnoty poplatku a v případě pravidelných poplatků (odměna za obhospodařování, odměna za vedení účtu, apod.) zpravidla ve výši 20%-70%. Společnost může dále investičním zprostředkovatelům vyplácet i provizi, která se neodvíjí od hodnoty poplatků, ale plyne pouze z objemu zprostředkovaných investic, a to až do výše 5 % z hodnoty zprostředkované investice. Využívání investičních zprostředkovatelů umožňuje Společnosti poskytovat služby ve vyšší kvalitě, jelikož investiční zprostředkovatelé zajišťují osobní klientský servis, jehož povaha a rozsah se liší u jednotlivých investičních zprostředkovatelů. Podrobné informace poskytne Společnost na vyžádání a v rámci pravidelných informačních povinností.

Společnost informuje klienty, že v souvislosti s výkonem činnosti kontaktní osoby zahraničního fondu a distributora zahraničního fondu NEMO Fund, může přijímat úplatu zpravidla v hodnotě vstupního poplatku a dále pravidelnou odměnu zpravidla ve výši 0,25 % p.a. z hodnoty investic, za výkon uvedených činností. Uvedená úplata umožňuje Společnosti být kontaktním místem předmětného zahraničního fondu.

### **Osobní obchody**

Společnost stanovila pravidla pro osobní obchody, která ukládá určitá omezení, schvalovací postupy a požadavky na výkaznictví související s tímto obchodováním. Tyto obchody jsou zakázány v určitých omezených případech, kdy jsou považovány za nevhodné. V ostatních případech je pracovníkům Společnosti dovoleno obchodovat na svůj osobní účet, pokud je to v souladu s těmito pravidly. Ve všech případech je nezbytný předchozí souhlas udělený vedením společnosti a oddělením Compliance.

### **Pravidla vytváření analýz**

Společnost zavedla pravidla související s vytvářením a šířením analýz investičních příležitostí. Analytici společnosti, kteří jsou zapojeni do vytváření analýz, nesmí plnit funkce, ve kterých by se setkávali s klienty, a kdykoliv je to možné, je mezi nimi a obchodníky "čínská zeď". Podstatnými zdroji informací, které jsou používány pro vytváření analýz nebo investičních doporučení jsou zejména společnost Bloomberg L.P., www stránky emitentů příslušných cenných papírů a jejich další oficiální prezentace a dále informace volně dostupné prostřednictvím internetu. Odměny pracovníků vytvářejících analýzy nebo investiční doporučení nejsou přímo odvozeny od obchodů společnosti.

### **Pravidla nezávislosti**

Pracovníci Společnosti nesmí dávat při poskytování služeb klientovi přednost zájmům společnosti před zájmy klienta.

### **Odmítnutí poskytnutí služby**

Společnost může odmítnout poskytnutí požadované služby částečně nebo v plném rozsahu, pokud hrozí nedovolený střet zájmu mezi obchodníkem a klientem nebo mezi klienty navzájem a kdy neexistuje žádný jiný proveditelný způsob, jak zajistit spravedlivé jednání se všemi klienty.

Pokud stanovené postupy k řízení a zjišťování střetu nedokáží spolehlivě zamezit nepříznivému vlivu střetů zájmů uvedených v tomto dokumentu na zájmy klienta, sděluje společnost klientovi informaci o povaze anebo zdroji těchto střetů zájmů, dříve než začne klientovi poskytovat danou investiční službu.

### **Opatření zajišťující dostatečnost postupů k řízení střetů zájmů**

Společnost zavedla a udržuje zejména následující opatření, které zajišťují dostatečnost postupů k zamezení možnému střetu zájmů:

- 1) Společnost zajišťuje provádění kontroly přijímání a předávání pokynů,
- 2) Společnost sleduje a vyhodnocuje riziko korupce a brání úplatků ze strany zaměstnanců, vázaných zástupců, investičních zprostředkovatelů a osob vykonávajících outsourcing,
- 3) Společnost zajišťuje provádění speciální kontroly vhodnosti klientů, kterým je poskytována služba Můj Makléř, tj služba jejíž součástí je investiční poradenství,
- 4) Společnost nastavila a udržuje mechanismy kontroly rizika nadměrného obchodování (churningu), a to v podobě poloautomatizovaného systému a prověřování oddělením Compliance,
- 5) Společnost zavedla a udržuje systém produktového řízení, který stanovuje kategorizaci investičních nástrojů a klientů, a to včetně vymezení pozitivního a negativního cílového trhu, a který je pravidelně kontrolován a dále prozkoumáván,
- 6) Společnost zavedla a udržuje pravidla pro jednání se zákazníky, zahrnující i povinnost poskytovat zákazníkům informace v souladu s právními i vnitřními předpisy,
- 7) Společnost zajišťuje provádění pravidelné kontroly komunikace s novými, jakož i stávajícími klienty,
- 8) Společnost zajišťuje provádění pravidelné kontroly vázaných zástupců i investičních zprostředkovatelů,

9) činnosti Společnosti podléhají kontrole vnitřního auditora.

### **Střety zájmů, ke kterým může docházet v souvislosti s jednotlivými investičními službami Společnosti a způsob jejich řízení**

#### Přijímání a předávání, příp. i provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů

Při poskytování investiční služby přijímání a předávání, příp. i provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů může docházet ke střetům zájmů mezi jednotlivými klienty. Společnost tyto střety zájmů eliminuje výše uvedenými obecnými opatřeními, a to konkrétně tím, že přijímá a předává pokyny klientů na zásadě časové priority a postupuje v souladu se zavedenými pravidly pro provádění pokynů, které Společnost přijala pro zajištění jednání v nejlepším zájmu zákazníků.

#### Investiční poradenství týkající se investičních nástrojů

V souvislosti s poskytováním investičního poradenství může docházet ke střetu zájmů klienta a Společnosti v případě, že Společnost je motivována k distribuci investičních nástrojů, které jsou předmětem poradenství. Společnost tyto střety zájmů eliminuje výše uvedenými obecnými opatřeními. Společnost neposkytuje investiční poradenství ve vztahu k investičním nástrojům jejichž je distributorem. Společnost poskytuje investiční poradenství nezávisle, když je založeno na rozsáhlé analýze velkého počtu různých druhů Investičních nástrojů, které jsou na trhu k dispozici, a ke kterým poskytuje investiční poradenství. Společnost se při analýze investičních nástrojů neomezuje pouze na investiční nástroje vydané nebo vytvořené Společností, osobami, které s ním mají úzké propojení, nebo jinými osobami, které s ním mají natolik úzké právní nebo ekonomické vztahy, že představují riziko narušení nezávislosti Společností poskytovaného investičního poradenství. Společnost nastavila a udržuje mechanismy kontroly rizika nadměrného obchodování (churningu), informuje klienty o výši jejich poplatků a v případě překročení stanovené hranice neumožňuje poskytnutí poradenství ke vstupu do nových obchodů.

#### Obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (Asset Management)

Při poskytování služby Asset Management může docházet ke střetu zájmů mezi Společností a klientem, pokud je Společnost motivována k nákupu určitých investičních nástrojů do portfolií klientů. Společnost uvedený střet zájmů eliminuje výše uvedenými obecnými opatřeními. Společnost poskytuje službu Asset Management v souladu se stanovenou investiční strategií, o které je klient předem informován, a kterou si klient zvolí. Společnost postupuje při provádění pokynů v rámci služby Asset Management v souladu s pravidly pro provádění pokynů.

#### Úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb

V rámci poskytování této doplňkové investiční služby může docházet ke střetu zájmů mezi klienty. Společnost tento střet zájmů eliminuje výše uvedenými obecnými opatřeními.

#### Investiční výzkum a finanční analýza nebo jiné formy obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji

Při vytváření investičního výzkumu, finančních analýz a obecných doporučení může dojít ke střetu zájmů klientů a Společnosti. Společnost uvedený střet zájmů eliminuje výše uvedenými obecnými opatřeními, a dále využíváním objektivních a nezávislých zdrojů pro vytváření analýz, nepřijímáním pobídek v souvislosti s vytvářením analýz.

#### Devizové služby související s poskytováním investičních služeb

Předmětná služba je poskytována vždy pouze v souvislosti s poskytováním výše uvedených hlavních investičních služeb a v této souvislosti jsou řízeny i případné potenciální střety zájmů.

## **12. INFORMACE O UDRŽITELNOSTI**

Společnost tímto v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (dále jen „SFDR“) informuje o začleňování rizik týkajících se udržitelnosti a zohledňování nepříznivých dopadů na udržitelnost do jejich postupů.

Udržitelnost a pojem ESG investování

Zkratka ESG vychází z anglických slov Environmental, Social a Governance. Dá se tedy říci, že ESG investování představuje určitou formu odpovědného investování.

V poslední době si stále více investorů i vlastníků firem uvědomuje rizika, která jsou spojená se zhoršujícím se životním prostředím, sociálním dopadem či balancováním společností na hraně regulace. Zatímco dříve bylo

investování vnímáno čistě jako hodnototvorná činnost, kde primárně sledovanými veličinami byla úroveň výnosu případně rizika a jejich omezení, v současné době stále více investorů vyhledává tzv. odpovědné investice, resp. udržitelné investování.

### E jako environmental

Environmentální rizika mají potenciálně negativní dopad na životní prostředí, zejm. ovzduší, půdu, vodu, ekosystémy a lidské zdraví. V rámci zohledňování environmentálních faktorů se zpravidla klade důraz na předcházení znečištění ekosystému, snižování emisí a dopadů na klima. Mezi pozitivní dopady na životní prostředí patří vyhýbání se environmentálním rizikům nebo alespoň jejich minimalizování, snižování nákladů a zvyšování ziskovosti prostřednictvím zvyšování energetické efektivity.

### S jako social

Sociální rizika se týkají negativních vlivů, které mohou mít dopad na širokou veřejnost. Těmto rizikům se zpravidla předchází různými sociálními aktivitami, jako je například podpora zdraví a bezpečnosti, podpora dobrých vztahů na pracovišti, ochrana lidských práv a zaměření na integritu produktů. Mezi pozitivní důsledky těchto opatření pak patří zvyšování produktivity a morálky pracovníků a zvyšování věrnosti klientely.

### G jako governance

Governance rizika se týkají způsobu, jakým jsou společnosti provozovány. Zaměřují se na oblasti jako je řízení podnikových rizik, firemní politika a například nadměrné odměňování vedoucích pracovníků. Jako řešení governance rizik se nabízí například zvyšování rozmanitosti a odpovědnosti představenstva, ochrana akcionářů a jejich práv a pravidelné podávání zpráv a zveřejňování informací. Dále k problematice patří větší zaměření se na etiku podnikání, vyhýbání se nekonkurenčnímu chování firem, potírání korupce a klientelismu. Mezi pozitivní důsledky řízení governance rizik patří sladění zájmů akcionářů a managementu a vyhýbání se nepřijemným finančním překvapením.

### Udržitelná investice

Udržitelnou investicí je investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálním cílům, jako jsou investice měřené například klíčovými ukazateli pro účinnost zdrojů ohledně využívání energie, energie z obnovitelných zdrojů, surovin, vody a půdy, produkce odpadů, emisí skleníkových plynů, nebo ukazateli jejího dopadu na biologickou rozmanitost a oběhové hospodářství, nebo investice do hospodářské činnosti, která přispívá k sociálním cílům, zejména investice, která přispívá k řešení nerovnosti, nebo investice podporující sociální soudržnost, sociální integraci a pracovněprávní vztahy nebo investice do lidského kapitálu nebo hospodářsky či sociálně znevýhodněných komunit, za předpokladu, že tyto investice významně nepoškozují žádný z uvedených cílů a společností, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení, zejména ohledně řádných struktur řízení, vztahů se zaměstnanci, odměňování příslušných zaměstnanců a dodržování daňových předpisů.

### Rizika týkající se udržitelnosti

Rizikem týkajícím se udržitelnosti je událost nebo situace v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice.

### Začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do investičního rozhodování a investičního poradenství ze strany Společnosti

Společnost v situacích, kdy vystupuje jako správce portfolia (tj. při poskytování investiční služby obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání dle § 4 odst. 2 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu), jakož i v situacích, kdy vystupuje jako finanční poradce (tj. při poskytování investiční služby investiční poradenství týkající se investičních nástrojů dle § 4 odst. 2 písm. e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu) nezohledňuje rizika týkající se udržitelnosti jako samostatnou kategorii rizik, a to zejména s ohledem na skutečnost, že předmětná rizika mohou být zohledňována v rámci jiných kategorií rizik souvisejících s investováním, jakož i s ohledem na skutečnost, že informace, které jsou v předmětné oblasti v současné době ze strany emitentů k dispozici nejsou standardizovány.

Společnost sleduje vývoj v předmětné oblasti a přístup k začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do investičního rozhodování a poskytovaného poradenství ze strany Společnosti pravidelně vyhodnocuje a aktualizuje.

Nezohledňování hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí a investičního poradenství na faktory udržitelnosti

Společnost v současné době v situacích, kdy vystupuje jako správce portfolia nebo jako finanční poradce, nezohledňuje nepříznivé dopady investičních rozhodnutí či investičního poradenství na faktory udržitelnosti. Společnost nepovažuje zohledňování hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí a investičního poradenství v současné době za relevantní, a to jak s ohledem na skutečnost, že informace, které jsou v předmětné oblasti v současné době ze strany emitentů k dispozici nejsou standardizovány, tak i s ohledem na skutečnost, že cílem investičních rozhodnutí a investičního poradenství je zejména ekonomická výhodnost a rizika týkající se udržitelnosti mohou být zohledněny v rámci komplexní analýzy investice, nicméně hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti nepředstavují samostatnou relevantní kategorii.

Společnost sleduje vývoj v předmětné oblasti a přístup k hlavním nepříznivým dopadům investičních rozhodnutí a investičního poradenství na faktory udržitelnosti pravidelně vyhodnocuje a aktualizuje.

Informace ve vztahu k vytvářeným finančním produktům

Podkladové investice do finančních produktů vytvářených Společností nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Faktory udržitelnosti a zásady odměňování

Společnost má nastavená pravidla odměňování, v rámci kterých je zohledňována zejména povinnost odborné péče, tj. povinnost jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu zákazníků. Zásady odměňování Společnosti dále reflektují zejména rozsah a povahu činností Společnosti, jakož i její rizikový profil a kapitálovou přiměřenost. Společnost řídí odměňování tak, aby byl systém odměňování dlouhodobě udržitelný a v souladu s příslušnou regulací.

Zásady odměňování, které Společnost zavedla v současné době neobsahují zvláštní sadu kritérií, které by reflektovaly faktory udržitelnosti.



## PŘÍLOHA 1

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

- 1) **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);
- 2) **cenné papíry kolektivního investování**, kterými jsou zejména akcie investičního fondu a podílové listy;
- 3) **nástroje peněžního trhu**, kterými jsou nástroje, se kterými se obvykle obchoduje na peněžním trhu a které mají hodnotu, kterou lze kdykoliv přesně určit;
- 4) **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;
- 5) **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;
- 6) **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).