



## Právní prohlášení k investičním doporučením

Společnost EFEKTA CONSULTING, a.s. je držitelem licence obchodníka s cennými papíry a podléhá dozoru České národní banky\*. Na základě této licence je oprávněna poskytovat investiční služby ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. V rámci poskytovaných investičních služeb připravuje a aktualizuje investiční doporučení (dále jen ID), která jsou v souladu s právními předpisy, vnitřními směrnicemi obchodníka a vyhláškou č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení.

V tomto dokumentu jsou uvedeny a vysvětleny některé důležité informace a upozornění spojená s tvorbou ID. Tato ID jsou vytvářena analytiky společnosti EFEKTA CONSULTING, a.s..

### Stupně investičního doporučení

- **Koupit / Buy** – předpokládá se, že procentuální rozdíl mezi námi stanovenou cílovou cenou akcie (určenou jednou z námi uvedených oceňovacích metod viz. ID) a aktuální tržní cenou je větší, než minimální teoretický požadovaný výnos pro danou akcii. Tento požadovaný výnos je stanoven individuálně pro každou společnost.
- **Držet / Hold** – předpokládá se, že procentuální rozdíl mezi námi stanovenou cílovou cenou akcie (určenou jednou z námi uvedených oceňovacích metod viz. ID) a aktuální tržní cenou je menší, než minimální požadovaný výnos pro danou akcii, ale zároveň větší než výnos bezrizikového aktiva. Tento požadovaný výnos je stanoven individuálně pro každou společnost.
- **Prodat / Sell** – předpokládá se, že % rozdíl mezi námi stanovenou cílovou cenou akcie (určenou jednou z námi uvedených oceňovacích metod viz. ID) a aktuální tržní cenou je menší než výnos bezrizikového aktiva. Tento požadovaný výnos je stanoven individuálně pro každou společnost.

### Časové rozlišení

- **Krátkodobé** – investiční horizont 3 až 6 měsíců.
- **Střednědobé** – nejčastěji poskytovaná ID s investičním horizontem 6 až 12 měsíců.
- **Dlouhodobé** – investiční horizont až 24 měsíců.

V průběhu roku jsou jednotlivá ID aktualizována a jejich platnost může být prodloužena (datum tvorby a aktualizace je vždy uvedeno na první straně ID). Tato aktualizace se děje bez předchozího upozornění.

### Odhady budoucího hospodaření

Odhady budoucího hospodaření pro akciové tituly jsou vlastní odhady analytiků společnosti EFEKTA CONSULTING, a.s.. Tyto odhady jsou stanovovány na základě finanční analýzy a dalších informací získaných z veřejně dostupných zdrojů.

### Metody oceňování

K oceňování společností a investičních nástrojů je použito metody „Tržního srovnání“ a „Očekávaného ukazatele P/E ve vztahu k odhadovanému zisku“. Při metodě „Tržního srovnání“ je cena akcie stanovena na základě porovnání společnosti s jejím přímým konkurentem v oboru. U druhé metody se cena stanovuje z očekávaného budoucího hospodaření a průměrného ukazatele P/E (podrobněji viz. ID).



Tyto data jsou v ID podpořena „Technickým pohledem na titul“, kde je uveden graf vývoje titulu za poslední období.

## Postupy bránící možnému vzniku střetu zájmů

Na základě vyhlášky č. 114/2006 Sb. a č. 303/2010 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování investičních služeb, byly vypracovány vnitřní předpisy a přijata taková opatření a omezení, která brání možnému vzniku střetu zájmů v rámci tvorby a šíření ID. Odměny osob podílejících se na tvorbě ID, nejsou odvozeny od obchodů společnosti, ale na základě kvality odvedené práce a dosažených výsledků. Tyto osoby nejsou finančně ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování konkrétních směrů a stupňů investičního doporučení.

## Další upozornění

Investiční doporučení je určeno pro širokou veřejnost a informace v něm uvedené jsou obecné, mají pouze informativní charakter a představují názor společnosti EFEKTA CONSULTING, a.s.. Při svém rozhodování by investoři měli toto doporučení brát jako jeden, nikoli jediný, z faktorů při rozhodování o naplnění svých investičních záměrů. Investiční nástroje uvedené v investičním doporučení nemusí být vhodné pro každého investora. Investoři jsou povinni svá investiční rozhodnutí činit samostatně a nesou za ně plnou odpovědnost. Investor musí mít na paměti, že odměna obchodníka narůstá s objemem a četností obchodů.

Dále upozorňujeme, že předkládané údaje z minulosti nejsou spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje investičního nástroje a ani očekávaný vývoj není zárukou budoucího vývoje. Přestože, analytici společnosti EFEKTA CONSULTING, a.s., vypracovávají investiční doporučení s odbornou péčí, čestně, nezávisle, férově a kvalifikovaně, nemůže společnost EFEKTA CONSULTING, a.s., zaručit, že se zveřejněné informace, vzhledem k vývoji na trhu a k případným dalším možným skutečnostem, ukážou jako neúplné nebo nepřesné.

Společnost EFEKTA CONSULTING, a.s. není tvůrcem trhu ve vztahu k investičním nástrojům některého emitenta, jehož akcie jsou přijaty k obchodování na regulovaných trzích. Společnost nemá s emitenty, jejichž akcie jsou přijaty k obchodování na regulovaných trzích, uzavřeny žádné dohody týkající se obsahu, tvorby a šíření investičních doporučení. Společnost neseznamuje emitenty, jejichž akcie jsou přijaty k obchodování na regulovaných trzích, s investičními doporučeními společnosti před jejich zveřejněním.

Společnost EFEKTA CONSULTING, a.s. nenesou odpovědnost za šíření nebo uveřejnění investičních doporučení a informací v nich uvedenými třetími osobami.

Při tvorbě investičního doporučení jsou využívány jako zdroje informací: renomované zpravodajské agentury a internetové stránky jako např. ipoint.cz, marketwatch.com, finance.yahoo.com, finviz.com, apod.