

Společnost EFEKTA obchodník s cennými papíry a.s., IČO: 60717068, se sídlem Brno, Vlnářská 460/3, PSČ 603 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 1388 („**Obchodník**“) v tomto dokumentu „**Informace pro Klienty**“ shrnuje, respektive upravuje informace pro klienty (potenciální klienty).

Dokument obsahuje informace nebo odkazuje na další dokumenty, jejichž účelem je blíže specifikovat podmínky a způsob plnění smlouvy, jejímž předmětem je obstarání koupě nebo prodeje investičního nástroje, resp. poskytnutí jiné investiční služby („**Smlouva**“), viz blíže zejména dokument „**Komisionářská smlouva**“ a „**Všeobecné obchodní podmínky**“, které jsou dostupné na našich internetových stránkách (www.efekta.cz).

Tento dokument obsahuje zákonem předepsané informace, s nimiž má Obchodník povinnost seznámit klienta (potenciálního klienta) při poskytování investičních služeb a vztahuje se k jakékoliv Smlouvě bez ohledu na její označení („**Klient**“).

I. Vybrané údaje o Obchodníkovi, o komunikaci s ním a o službách, které je Obchodník oprávněn poskytovat a další důležité informace

Obchodník je oprávněn na základě povolení České národní banky („ČNB“) vykonávat činnost obchodníka s cennými papíry.

Obchodník je oprávněn uzavřít s Klientem Smlouvu a na jejím základě je oprávněn poskytovat hlavní a doplňkové investiční služby nezbytné k plnění předmětu Smlouvy, a to v rozsahu povolení ČNB k poskytování investičních služeb.

Investiční služby

Obchodník (bez ohledu na rozsah svého oprávnění) poskytuje tyto investiční služby:

- přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů;
- Tato služba zahrnuje i zprostředkování obchodů s investičními nástroji.
- provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet Klienta;
- Provádění pokynů je jednáni vedoucí k uzavření Smlouvy na účet Klienta.
- umísťování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání;
- úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb;
- provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb;
- služby související s opisováním nebo umísťováním investičních nástrojů.

Investiční nástroje

Obchodník poskytuje shora uvedené služby (bez ohledu na rozsah svého oprávnění) ve vztahu k těmto investičním nástrojům:

• dluhopisům

Dluhopis je cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír, s nímž je spojeno právo na splacení určité dlužné částky odpovídající jmenovité hodnotě jeho emitentem, a to najednou nebo postupně k určitému okamžiku, a popřípadě i další práva plynoucí ze zákona o dluhopisech nebo z emisních podmínek dluhopisu. Na rozdíl od akcie zajišťuje tento druh cenného papíru předem stanovený finanční výnos (kupón) (s výjimkou bezkupónového dluhopisu). Dluhopisy tedy zavazují emitenta (dlužníka) zaplatit držitelům dluhopisu (věřitelům, kupujícím) úrok z investovaného kapitálu a splatit výši jistiny podle emisních podmínek.

Výnos z dluhopisu se skládá z úroku z kapitálu a rozdílu mezi kupní cenou a cenou dosaženou při prodeji/todkupu dluhopisu. Výnos je možné stanovit předem pouze v případě, že bude dluhopis držen do splatnosti. V případě variabilních (plovoucích) úrokových sazeb není možné výnos stanovit předem. Dosažená cena při prodeji dluhopisu (tržní cena) není předem známa. Následně může být návratnost vyšší nebo nižší, než je původně očekávaný výnos.

Informace o konkrétních emisích dluhopisů jsou dostupné v emisních podmínkách dluhopisu, resp. v prospektu cenného papíru v případě veřejně nabízených dluhopisů. Emitenti dluhopisů mohou být také povinni pravidelně zpřístupňovat investorům další informace, zejména jsou-li jejich dluhopisy přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

- podílovým listům a dalším cenným papírům kolektivního investování

Cenné papíry kolektivního investování jsou cenné papíry představující podíl na investičních fondech, jako podílové listy, nebo zahraničních investičních fondech. Podílový list je cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír, který představuje podíl podílníka na podílovém fondu a se kterým jsou spojena práva podílníka uvedená ve statutu podílového fondu, typicky právo na odkoupení podílového listu.

Podílový fond je obhospodařován investiční společností, která spravuje jeho majetek a řídí rizika s touto správou související. Majetek podílového fondu je vždy oddělen od majetku investiční společnosti.

Portfolia podílových fondů jsou strukturována a udržována tak, aby odpovídala investiční strategii podílového fondu uvedené v jeho statutu. Statut musí každý podílový fond zpřístupnit potenciálním investorům, resp. veřejnosti. Každý investor vlastní podílové listy vybraného podílového fondu, jejichž hodnota odpovídá podílu investovaných prostředků na kapitálu fondu.

- podílovým listům či investičním akciím fondů kvalifikovaných investorů

Fond kvalifikovaných investorů může mít formu podílového fondu, který nemá vlastní právní subjektivitu. Podílové fondy vydávají podílové listy. Vlastnické právo k majetku v podílovém fondu náleží společně všem podílníkům, a to v poměru podle hodnoty jimi vlastněných podílových listů. Fond kvalifikovaných investorů může mít též formu investičního fondu s právní subjektivitou. Nevydává pak podílové listy, ale investiční akcie. Standardně se používá akciová společnost s proměnným základním kapitálem, tzv. SICAV (Société d'investissement à capital variable). V rámci SICAV je pak oddělena provozní a investiční část fondu, a to interním způsobem nebo vytvořením jednoho či více podfondů.

SICAV vydává dva druhy akcií – zakladatelské akcie (určené zakladatelům), ke kterým se vázou hlasovací práva, a investiční akcie (určené investorům) s právem odkupu a typicky bez hlasovacích práv.

Zákon umožňuje i formu komanditní společnosti (vydává investiční listy) a také svěřenského fondu.

Obecně můžou být fondy kvalifikovaných investorů otevřené nebo uzavřené. Otevřený fond umožňuje investorům průběžně nákup a odkup cenných papírů fondu po celou dobu trvání fondu. Uzavřený fond se po získání kapitálu od investorů uzavírá, fond neumožňuje průběžný nákup a odkup cenných papírů investorů, je zakládán na dobu určitou a po uplynutí lhůty následuje přeměna na otevřený fond nebo dojde ke zrušení fondu s likvidací.

Komunikace

Obchodník klade důraz na flexibilní komunikaci s Klienty. Každý Klient se může s jakýmkoli dotazem týkajícím se investiční služby nebo investičního nástroje obrátit na Obchodníka. Identifikační údaje Obchodníka jsou uvedeny shora, kontaktní a platební údaje obsahuje dokument s označením „Kontaktní informace na obchodníka s cennými papíry“, který je dostupný na internetových stránkách (www.efekta.cz). Komunikace mezi Obchodníkem a Klientem při výkonu příslušné investiční služby, zejména ohledně podávání pokynů, probíhá především, nikoliv však výhradně, elektronickou formou. Konkrétní pravidla pro zadávání pokynů Klientem včetně případných náhradních forem komunikace jsou upravena v příslušné Smlouvě a/nebo Všeobecných obchodních podmínkách.

Obchodník je povinen zajistit, aby o všech jím prováděných službách, činnostech a obchodech byly vedeny dostatečné záznamy. Záznamy obsahují i nahrávání telefonních hovorů či zachycení elektronické komunikace týkající se poskytování služeb na základě příslušné smlouvy, a to i v případě, že tyto hovory nebo komunikace k poskytnutí služby nevedou. Kopie záznamů hovorů a komunikace je Obchodník povinen uchovávat po dobu pěti let (na žádost ČNB až po dobu sedmi let). Kopie záznamů hovorů a komunikace s Klientem budou na vyžádání k dispozici po dobu pěti let.

Obchodník poskytuje svým Klientům pravidelné zprávy o poskytovaných investičních službách. U investičních služeb, kde Obchodník přijímá pokyny Klienta, je Klient o provedeném obchodu informován bez zbytečného odkladu poté, kdy byl obchod proveden (resp. kdy Obchodník informaci o provedení obchodu obdržel), přičemž pokud s tím Klient souhlasil, je o provedeném obchodu informován způsobem umožňujícím dálkový přístup.

V případě ostatních služeb Obchodník předává Klientovi pravidelné výpisy a reporty. Rozsah, četnost a termíny, resp. jejich možné varianty stanoví právní předpisy Komunikace Obchodníka a Klienta na základě Smlouvy, která je uzavírána v českém jazyce, bude probíhat zpravidla v českém jazyce.

Vyžadování informací od Klientů (investiční dotazník)

Podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů („ZPKT“) je Obchodník povinen před poskytnutím investiční služby vyžadovat od Klienta určité informace, aby mohl tyto služby poskytnout s odbornou péčí.

Obchodník dle ZPKT prověřuje u Klienta jeho odborné znalosti a zkušenosti v oblasti investic, jakož i další informace tak, aby mohl posoudit, zda daný investiční nástroj odpovídá potřebám cílového trhu pro takový nástroj, respektive takové Klienty.

Pokud jsou pokyny nebo investice z hlediska informací, které Obchodník od Klienta získal, takové, že neodpovídají cílovému trhu Klienta, resp. segmentu Klienta, pokyn či investice dle příkazu Klienta neprovede. Obdobně to platí pro případ, kdy by Klient Obchodníkovi neposkytl informace úplně, přesné, pravdivé či aktuální nebo je dokonce odmítl zcela poskytnout.

Nabídka investičních nástrojů Obchodníka je upravena s ohledem na kategorizaci, resp. segment Klienta. Při konkrétní nabídce určené Klientovi je zohledněn zejména cílový trh Klienta (tj. jeho investiční potřeby, charakteristiky a cíle).

Časový rozvrh příjmu a zpracování smluvní dokumentace a příkazů

Není-li ve Smlouvě uvedeno jinak, jsou dokumenty týkající se smluvního vztahu a pokyny přijímány Obchodníkem od 9:00 do 15:00 hodin každého pracovního dne v České republice.

Dokumenty týkající se smluvního vztahu s Klientem a pokyny jsou zpracovány za dodržení časové priority neprodleně, nejpozději však do sedmi pracovních dnů.

Investiční strategie

Dle vyhodnocení informací od Klienta uvedených v investičním dotazníku Obchodník rozlišuje následující investiční strategie:

KONZERVATIVNÍ

Předpokládá se dlouhodobá investice do konzervativních investičních nástrojů s předpokladem nízkého výnosu a nižšího rizika. Bude se jednat o investice do investičních nástrojů s předpokládanou návratností investovaných prostředků (státní dluhopisy, fondy s rizikovým profilem 1-2 dle SRRI – zpravidla tedy fondy peněžního trhu a konzervativní dluhopisové fondy).

RŮSTOVÁ

Předpokládá se rozdělení portfolia na konzervativní část v kombinaci s využitím investičních nástrojů s vyšší volatilitou (tzv. kolísavostí kurzů) bez využití investičních nástrojů s integrovaným pákovým efektem přímo v investičním nástroji. Bude se jednat o investice do investičních nástrojů jak s předpokládanou návratností prostředků, tak rizikových nástrojů bez pákového efektu (dluhopisy, podílové fondy s rizikovým profilem 3-5 dle SRRI – zpravidla tedy dluhopisové, nemovitostní a méně rizikové akciové fondy a nepákové ETF).

DYNAMICKÁ

Krátkodobé investice i s využitím investičních nástrojů s vysokou volatilitou, včetně možnosti využití investičních nástrojů s integrovaným pákovým efektem přímo v investičním nástroji. Bude se jednat o investice do investičních nástrojů jak s předpokládanou návratností investovaných prostředků, tak rizikových nástrojů bez pákového efektu i s pákovým efektem (dluhopisy, podílové a jiné investiční fondy s rizikovým profilem 6-7 dle SRRRI, pákové ETF).

Smlouva uzavřená na dálku

Ve smyslu § 1846 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů („OZ“) je Klient oprávněn odstoupit od Smlouvy uzavřené na dálku bez uvedení důvodů a bez jakékoli smluvní sankce ve lhůt 14 dnů ode dne uzavření Smlouvy nebo ve lhůt 14 dnů ode dne doručení dokumentu, kterým mu byly předány požadované informace, nastal-li tento den po uzavření Smlouvy. Odstoupí-li Klient od Smlouvy, může Obchodník po Klientovi požadovat neprodlené zaplacení částky pouze za do té doby skutečně poskytnutou službu. Požadovaná částka musí být přiměřená rozsahu již poskytnuté služby.

Rozhodné právo

Právní vztahy mezi Obchodníkem a Klientem na základě Smlouvy se řídí právním řádem České republiky, zejména ZPKT a OZ. V případě řešení sporů vzniklých na základě Smlouvy soudní cestou budou k řešení sporů příslušné soudy dle místní a věcné příslušnosti ve smyslu zákona upravujícího občanské soudní řízení.

Údaje o ČNB

Dohled nad činností Obchodníka jako obchodníka s cennými papíry a nad poskytováním služeb spojených s koupí a s prodejem investičních nástrojů vykonává:

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

Sekce regulace a dohledu nad kapitálovým trhem

Adresa:

Na Příkopě 28

115 03 Praha 1

Informace o orgánech dohledu pro jednotlivé investiční fondy, jejichž investiční nástroje jsou na základě Smlouvy kupovány a prodávány, lze nalézt ve statutech investičních fondů, u dluhopisů jsou další informace o těchto orgánech uvedeny v jednotlivých příslušných materiálech poskytujících informace pro investory/Klienty, jimž jsou investiční služby určeny, je-li to relevantní (například v emisních podmínkách dluhopisů).

II. Kategorie Klientů

Obchodník je povinen v souladu s platnými předpisy zařadit své Klienty do následujících kategorií. Konkrétní zařazení je vymezeno ve Smlouvě nebo je Klientovi jinak řádně oznámeno.

A. STANDARDNÍ (NEPROFESIONÁLNÍ) KLIENT (ZÁKAZNÍK)

Takový Klient požívá nejvyšší míru ochrany při investování.

B. PROFESIONÁLNÍM KLIENT (ZÁKAZNÍK)

Jedná se o právními předpisy určené subjekty nebo o subjekty splňující určité materiální předpoklady. Profesionálním Klientem se může stát určitá osoba i na žádost, pokud splňuje alespoň některé, rovněž právními předpisy vymezené předpoklady.

Úroveň ochrany poskytovaná profesionálním Klientům je s ohledem na jejich předpokládanou kvalifikaci nižší. Nižší úroveň ochrany se týká zejména následujících oblastí: informování, některých povinností spojených s uzavíráním obchodů na účet Klienta, konfirmací obchodů a výpisů. Profesionální klienti rovněž nemusejí mít nárok na náhrady ze zahraničních kompenzačních systémů pro investory obdobných jako je Garanční fond obchodníků s cennými papíry v České republice (blíže část X. níže).

Platí předpoklad, že profesionální Klient má potřebné odborné znalosti a zkušenosti v oblasti investic k tomu, aby činil vlastní investiční rozhodnutí a řádně vyhodnocoval rizika, která v souvislosti s investiční službou nebo obchodem s investičním nástrojem, pro něž je profesionálním Klientem, podstupuje. Rovněž platí předpoklad, že profesionální Klient má ve vztahu k investičnímu poradenství dostatečné finanční zázemí k tomu, aby podstupoval související investiční rizika odpovídající jeho investičním cílům. Samotným zařazením do kategorie Klientů není omezena nabídka služeb.

C. ZPŮSOBILÁ PROTISTRANA

Nejnižší stupeň ochrany je poskytován způsobilým protistranám. Jedná se o profesionální Klienty, kterým je přímo ze zákona, nebo na žádost přisuzován status způsobilé protistrany při poskytování vybraných investičních služeb.

Změna zařazení Klienta do kategorie

V případě, kdy Klient nesouhlasí s provedeným zařazením do příslušné kategorie, může žádat Obchodníka o prověření předpokladů, ze kterých bylo při kategorizaci vycházeno.

Zařazení do příslušné kategorie má vliv na míru příslušné ochrany Klienta a nikoli bezprostředně na rozsah služeb, resp. investičních nástrojů, nabízených a poskytovaných Obchodníkem.

Za podmínky souhlasu Obchodníka a zároveň při splnění určitých náročných kritérií včetně kvantitativních finančních limitů je možno požádat o přestup z kategorie neprofesionálního Klienta do kategorie profesionálního Klienta. Tento přestup je

současně spojen se ztrátou dosavadní míry ochrany a úrovně zacházení (viz výše) a zejména v případě zahraničního systému obdobnému Garančnímu fondu obchodníků s cennými papíry (část X.) může dojít ke ztrátě nároku na výplatu náhrady.

Klient může též požádat o přestup z kategorie s nižší mírou ochrany do kategorie s vyšší mírou ochrany. Též v tomto případě není Obchodník povinen přestupu vyhovět mimo případ, kdy o přestup žádá Klient, který byl původně v kategorii neprofesionálního Klienta.

O konkrétních podmínkách přestupu je možno se informovat u Obchodníka. Obchodník si vyhrazuje právo, neaplikovat možnost pouze částečných přestupů mezi kategoriemi Klientů, tj. jen ohledně jednotlivého investičního nástroje či investiční služby, kdy by Klient mohl mít více klientyjských kategorií. V případě, kdy by však Klient požadoval vyšší míru ochrany ohledně investiční služby, resp. investičního nástroje, včetně detailnějšího vysvětlení rizik investičních nástrojů nebo poučení o specifikách investiční služby apod., je oprávněn ji po Obchodníkovi požadovat, aniž je v takovém případě třeba řešit nutnost přestupu.

Obchodník je dále oprávněn též rozhodnout z vlastní iniciativy o přeřazení Klienta z kategorie s nižší mírou ochrany do kategorie s vyšší mírou ochrany, a to zejména, v souladu se ZPKT, z kategorie profesionálních Klientů do kategorie neprofesionálních Klientů.

III. Popis rizik spojených s investičními službami a investičními nástroji

Obchodník poskytuje Klientům výhradně shora uvedené investiční služby (část I.), jako je služba „přijímání a předávání pokynů“, a to výlučně ke shora uvedeným investičním nástrojům (část I.).

Obchodování s investičními nástroji je spojeno s riziky, která mohou ovlivnit výnosnost nebo ztrátovost (návratnost) příslušné investice. Investování do investičních nástrojů tak není vhodné pro každého a u každé investice existuje riziko, že Klient nedosáhne očekávaného výnosu nebo ztratí část nebo dokonce celou investovanou částku. Klient přijímá investiční rozhodnutí podle svého vlastního uvážení a bere na vědomí, že Obchodník v žádném případě neodpovídá za chybné investiční rozhodnutí Klienta.

Klient bere na vědomí, že čím je riziko dané investice vyšší, tím vyšší je možný zisk, ale také možná ztráta. Riziko každé investice zpravidla klesá s dobou jejího trvání, tedy s délkou tzv. investičního horizontu. Žádný investiční horizont však nezaručuje výrazné snížení nebo dokonce úplné vyloučení rizika. Výnosy investičních nástrojů dosažené v minulém období nejsou zárukou budoucích výnosů. Zvláštní rizika mohou být spojena též s daňovými důsledky obchodů s investičními nástroji, včetně toho, že například odkupování podílových listů může být pozastaveno. Za plnění daňových povinností souvisejících s investicemi odpovídá vždy výlučně investor (Klient). Investor (Klient) by nikdy neměl nabývat takové investiční nástroje, u kterých plně nerozumí konkrétním podmínkám a rizikům, vč. rozsahu potenciální ztráty.

Mezi nejběžnější rizika spojená s investováním do investičních nástrojů patří:

- úvěrové riziko (riziko emitenta nebo riziko protistrany)
Riziko, že protistrana nesplní svůj dluh (nebo nebude schopna platit v důsledku insolvence); v krajním případě hrozí ztráta celé investice.
- riziko vypořádání
Riziko, že sjednaný obchod nebude řádně vypořádán (např. nebude uhrazena kupní cena nebo nebudou dodány investiční nástroje).
- tržní riziko
Hrozba ztráty při nepříznivé změně tržních podmínek, zejména úrokové míry (úrokové riziko), kurzů měn (kurzové nebo též měnové riziko), dále riziko spojené se ztrátou, pokud daný investiční nástroj není možné ve zvoleném okamžiku prodat nebo koupit, nebo je možné obchod realizovat pouze za nevýhodnou cenu (riziko likvidity) a dále také riziko krátkodobých nebo dlouhodobých výkyvů cen (špatné načasování investice může vést ke značným ztrátám).
- operační riziko
Riziko ztráty v případě lidských chyb, podvodů nebo nedostatků informačních systémů.
- právní riziko
Hrozba ztráty v případě právní nevykonalnosti smluvních podmínek.
- riziko pojmosloví
Různé pojmy jsou na různých finančních trzích vykládány různě a někdy tak můžete získat nepřesnou představu o skutečné povaze investičního nástroje.
- riziko inflace
Ovlivňuje reálný výnos Klientem držaných investičních nástrojů; vysoká inflace může způsobit, že Klient reálně dosáhne menšího výnosu nebo dokonce utrpí ztráty.
- kurzové riziko
Riziko ztráty v souvislosti se změnami kurzů cizích měn vůči měně domácí.

IV. Přístup Obchodníka k pobídkám při poskytování investičních služeb

Pobídkou se rozumí úplata nebo jiná peněžitá nebo nepeněžitá výhoda, kterou Obchodník přijímá nebo poskytuje v souvislosti s poskytováním investiční služby. Pobídkou není úplata získaná od Klienta, případně od osoby jednající na jeho účet. Obchodník nesmí při poskytování investičních služeb přijmout či poskytnout pobídku, která může vést k porušení povinnosti Obchodníka jednat s odbornou péčí, tedy kvalifikovaně, čestně, spravedlivě a v nejlepším zájmu Klientů. Dodržování tohoto zákonného příkazu Obchodník zajišťuje především zabezpečením dodržování pravidel jednání s Klienty, nastavením vnitřního kontrolního systému a oddělením některých činností, kterými je zajištěno poskytování investičních služeb Klientům.

Pobídka, kterou Obchodník poskytuje či přijímá, musí splňovat některou z následujících podmínek:

- a) pobídka musí umožnit poskytování investičních služeb nebo být pro tento účel nutná, nebo
- b) pobídka musí přispět ke zvýšení kvality služby poskytované Klientovi.

Platí, že pobídka přispívá ke zvýšení kvality služby poskytované Klientovi, pokud

- je spojena s poskytnutím dodatečné služby či služby na vyšší úrovni Klientovi, alespoň úměrně hodnotě obdržené pobídky. Tak tomu je například tím, že je zajištěn přístup za konkurenční cenu k široké škále investičních nástrojů včetně odpovídajícího počtu investičních nástrojů poskytovatelů z řad třetích osob, společně buď s poskytnutím pomůcek s přidanou hodnotou, nebo s poskytováním pravidelných zpráv o výkonnosti nebo nákladech a úplatě,
- není přímo prospěšná pro Obchodníka, jeho akcionáře, společníky nebo pracovníky, ledaže současně přináší hmotnou výhodu pro Klienta, tj. výhodu ve smyslu předchozí odrážky, a
- v případě průběžné pobídky je průběžná rovněž výhoda pro Klienta.

Obchodník konkrétně rozlišuje následující pobídky:

1. Veškeré náklady související s poskytováním investičních služeb Klientům Obchodníka, které hradí Obchodník třetím stranám, zejména poplatky organizátorům regulovaných trhů, vypořádacím systémům, jiným obchodníkům s cennými papíry a bankám, právním, daňovým a účetním poradcům jsou pobídky přípustné podle písmene a) výše jako provozní pobídky nezbytné pro poskytování příslušné investiční služby, jejichž poskytnutí není v rozporu s odbornou péčí.

2. Veškeré provize, odměny a nepeněžitá plnění, které jsou vypláceny investičním zprostředkovatelům a vázaným zástupcům, jejichž služby Obchodník využívá při poskytování některých investičních služeb Klientům. Výše nebo hodnota jednotlivých provizí, odměn a nepeněžitých plnění nebo způsob jejich výpočtu je stanovena ve smluvním ujednání mezi investičním zprostředkovatelem či vázaným zástupcem a Obchodníkem. Tyto pobídky jsou relevantní pouze v případě, že Obchodník vázaného zástupce či investiční zprostředkovatele ke zprostředkování investiční služby využije. Konkrétní výše příslušné pobídky zohledňuje rovněž příslušná kvalitativní kritéria činnosti investičních zprostředkovatelů a vázaných zástupců, zejména dodržování příslušných právních předpisů, spravedlivé jednání s Klienty a kvalitu služeb poskytovaných Klientům. Pobídky poskytované vázaným zástupcům a investičním zprostředkovatelům jsou přípustné, neboť přispívají ke zvýšení kvality poskytované služby nebo činnosti, když umožňují vytvoření distribučního kanálu s lepším a snadnějším přístupem pro Klienty. Výše pobídek a rovněž fakt, že vázaný zástupce a investiční zprostředkovatel zprostředkovávají pouze předávání pokynů Klienta a zpravidla jiné služby (např. poradenství) ve vztahu k investičním nástrojům nabízeným Obchodníkem neposkytují, nemůže vést k tomu, že by tyto osoby jednaly v rozporu s nejlepšími zájmy Klienta.

3. Při distribuci a vypořádání cenných papírů kolektivního investování Obchodník dále přijímá za svou činnost od zřizovatele fondu nebo třetí osoby odměnu. Obchodníkovi jednak náleží měsíční paušální odměna, kterou Obchodníkovi vyplácí zřizovatel fondu nebo třetí osoba za administraci, vypořádání obchodů a vedení evidence investičních nástrojů fondu. Výše paušální odměny je upravována v závislosti na aktuální ekonomické situaci.

Obchodník má dále nárok na odměnu určenou procentuální částkou, která je vypočtena jako určité procento z objemu hodnoty investičních nástrojů, které Obchodník mezi Klienty umístil a Obchodníkovi ji poskytuje zřizovatel fondu nebo třetí osoba.

Paušální odměna slouží k pokrytí nákladů Obchodníka souvisejících s distribucí cenných papírů kolektivního investování a je tak provozní pobídkou povolenou dle písmene a) výše.

Pokud jde o variabilní část odměny, jedná se o pobídku přípustnou podle písmene b) výše, neboť Klient získá výhodu spočívající v bezplatném poskytnutí investiční služby, případně v poskytnutí služby za sníženou cenu, když Obchodník za investiční služby ve vztahu k cenným papírům kolektivního investování nepožaduje úplatu, případně požaduje úplatu nižší (Klient však může trvat na poskytnutí investiční služby bez pobídky; v takovém případě bude výše úplaty sdělena Klientovi Obchodníkem). Zároveň s ohledem na malé rozdíly ve výši variabilní odměny u jednotlivých cenných papírů kolektivního investování a rovněž s ohledem na to, že Obchodník fakticky neposkytuje investiční poradenství, není ohroženo jednání v nejlepšímu zájmu Klienta.

Dále Obchodník přijímá odměnu za marketing k některým z fondů. Tato odměna je vypočtena procentuální částkou na základě smlouvy mezi Obchodníkem a obhospodařovatelem příslušného fondu. Tato odměna slouží k pokrytí nákladů souvisejících s distribucí cenných papírů kolektivního investování a je tak provozní pobídkou povolenou dle bodu 1 výše.

4. Při umístování dluhopisů dostává Obchodník za umístění emisí nebo jejich částí odměnu, jejíž výše je dána konkrétním smluvním vztahem s emitentem příslušného cenného papíru a je tvořena paušální částkou a procentuální částkou z objemu upsaných investičních nástrojů. Paušální odměna slouží k pokrytí nákladů Obchodníka souvisejících s distribucí dluhopisů a je tak provozní pobídkou povolenou dle písmene a) výše. Pokud jde o variabilní část odměny, jedná se o pobídku přípustnou podle písmene b) výše, neboť Klient získá výhodu spočívající v bezplatném poskytnutí investiční služby, když k dluhopisům Obchodník za investiční služby ve vztahu k dluhopisům nepožaduje úplatu. Zároveň s ohledem na malé rozdíly ve výši variabilní odměny u jednotlivých cenných papírů a rovněž s ohledem na to, že Obchodník neposkytuje investiční poradenství, není ohroženo jednání v nejlepšímu zájmu Klienta.

5. Společnost DRFG Finance s.r.o., dceřiná společnost společnosti DRFG, a.s.,

poskytuje Obchodníkovi služby spočívající v podpoře obchodních výsledků partnerských investičních zprostředkovatelů. DRFG Finance s.r.o. za poskytované služby dostává odměnu, která je stanovena jako fixní částka vyplacená v případě, že objem nově získaných finančních prostředků od Klientů skrze činnost investičních zprostředkovatelů dosáhne stanovené úrovně.

Konkrétní výše pobídek při poskytnutí investiční služby bude Klientovi sdělena v rámci pravidelného informování Klienta o produktu.

V. Přístup Obchodníka k omezování střetu zájmů při poskytování investičních služeb

Obchodník při poskytování služeb uplatňuje čestné, spravedlivé a profesionální jednání v souladu s nejlepšími zájmy svých Klientů. Ochrana zájmů všech Klientů je prioritou Obchodníka. Přitom se zvyšující se komplexností a rozsahem nabídky produktů, které Obchodník poskytuje svým Klientům v oblasti investičních služeb, a vzhledem k počtu a specifikům Klientů, kterým Obchodník poskytuje své služby, narůstá také riziko vzniku situací, kdy se Obchodník a jeho Klienti včetně potenciálních Klientů mohou dostat do vzájemného střetu zájmů. Z těchto důvodů Obchodník při poskytování investičních služeb zjišťuje a řídí střety zájmů v souladu s principy stanovenými právními předpisy a přijímá nezbytná opatření, aby případné negativní dopady na zájmy Klientů byly v nejvyšší možné míře omezeny.

Ke střetu zájmů v rámci činnosti Obchodníka, zejména při přijímání a předávání pokynů, umísťování investičních nástrojů a korporátnímu poradenství, může docházet mezi:

- Obchodníkem, jeho ovládacími osobami a osobami ovládanými stejnou ovládací osobou, která ovládá Obchodníka na straně jedné, a Klienty na straně druhé;
- vedoucími osobami, zaměstnanci a vázanými zástupci a investičními zprostředkovateli a Klienty, nebo
- mezi Klienty navzájem.

Pro omezení vzniku střetu zájmů má Obchodník:

- nastavenou takovou organizační strukturu, že dochází k personálnímu oddělení jednotlivých organizačních útvarů vytvářejících možné střety zájmů způsobem, který efektivně zamezuje nežádoucímu toku informací a jejich případnému zneužití (tzv. systém „čínských zdí“);
- zajištěnou funkční a organizační nezávislost jednotlivých organizačních útvarů, které mají dostatečné materiální a organizační podmínky pro objektivní výkon své činnosti;
- zavedena pravidla pro realizaci osobních obchodů zaměstnanců Obchodníka a dalších osob spojených s Obchodníkem a provádí pravidelnou kontrolu jejich dodržování;
- zavedeny seznamy s informacemi o investičních nástrojích, u kterých může dojít ke střetu zájmů;
- zavedeny postupy pro provádění pokynů Klientů;
- zavedena pravidla odměňování vedoucích osob, zaměstnanců, vázaných zástupců a investičních zprostředkovatelů, která nejsou výlučně ani převážně založena na kvantitativních obchodních kritériích a zohledňují rovněž dodržování příslušných právních předpisů, spravedlivé jednání s Klienty a kvalitu služeb poskytovaných Klientům. Struktura odměňování je nastavena tak, aby vedoucí osoby, zaměstnanci, vázaní zástupci nebo investiční zprostředkovatelé nebyly motivováni upřednostňovat zájmy Obchodníka či některých Klientů nad zájmy kteréhokoliv Klienta;
- v rámci systému vnitřní kontroly pravidelný dohled (compliance, interní audit) nad těmi, kteří se podílejí na poskytování investičních služeb jménem Obchodníka.

Obchodník pravidelně hodnotí a zaznamenává možné oblasti střetů zájmů. Při zjišťování a posuzování střetu zájmů bere Obchodník v úvahu, zda on sám nebo ovládací osoba či osoba ovládaná stejnou ovládací osobou, vedoucí osoby, zaměstnanci, vázaní zástupci nebo investiční zprostředkovatelé, které Obchodník využívá, případně Klienti navzájem (i) mohou získat finanční prospěch nebo se vypořádat finančně ztrátě na úkor určitého Klienta, (ii) mají odlišný zájem na výsledku služby poskytované Klientovi nebo na výsledku obchodu prováděného jménem Klienta od zájmu tohoto Klienta, (iii) mají motivaci upřednostnit zájem Klienta před zájmy jiného Klienta; (iv) podnikají ve stejném oboru jako Klient; (v) dostávají nebo dostanou od jiných osob, než je Klient, v souvislosti s investiční službou poskytovanou Klientovi pobídku.

Pokud střet zájmů nelze odvrátit, upřednostní Obchodník vždy zájmy Klienta před zájmy vlastními a předem Klienta na tento střet zájmů upozorní. Pokud dojde ke střetu zájmů mezi Klienty navzájem, zajistí Obchodník spravedlivé řešení pro oba tyto Klienty, případně, nelze-li spravedlivé řešení zajistit, může Klientovi odmítnout provedení služby.

Mezi hlavní možné střety zájmů při poskytování investičních služeb patří:

- Některé pokyny Klientů se mohou vztahovat k investičním nástrojům emitovaným osobou, která tvoří s Obchodníkem podnikatelské seskupení, nebo osobami, které pověřily Obchodníkem nebo jinou společnost v rámci jejího podnikatelského seskupení distribucí příslušných investičních nástrojů, nebo obchodovaných osobou, se kterou má Obchodník jiné nadvládní vztahy. Obchodník předchází tomuto střetu zájmů důsledným dodržováním pravidel provádění pokynů a organizačním, personálním a systémovým oddělením jednotlivých organizačních útvarů, o uvedené skutečnosti rovněž informuje Klienta. Blíže k tomuto tématu v rámci této části níže.

• Může nastat situace, kdy Obchodník obdrží od různých Klientů současně pokyny se shodnými parametry. Obchodník předchází tomuto střetu zájmů důsledným dodržováním postupů pro provádění pokynů, a to zejména časové priority přijatých pokynů, jejich zadání do obchodního systému a provedení.

• V případě, že Obchodník obdrží od Klienta pokyn, který svým objemem významně převyšuje obvyklou velikost podávaných pokynů, snaží se Obchodník tento pokyn realizovat s odbornou péčí bez zbytečného odkladu. Avšak může nastat situace, kdy Obchodník v průběhu realizace výše zmíněného pokynu obdrží od jiného Klienta pokyn ke shodnému investičnímu nástroji ve významně menším objemu, pak může být tento menší pokyn realizován i v průběhu realizace většího, dříve zadaného, pokynu.

Tímto není dotčena povinnost Obchodníka jednat ve vztahu k oběma Klientům spravedlivě a s odbornou péčí a zabezpečit co nejlepší realizaci pokynů v souladu s postupy provádění pokynů při dodržení pravidel pro řízení střetu zájmů.

• V případě, kdy Obchodník (nebo jeho vázaný zástupce či investiční zprostředkovatel, které využívá) distribuuje investiční nástroje nebo zprostředkovává obchod s nimi, dostává za tuto činnost zpravidla odměnu, jejíž výše se případ od případu obvykle liší. Může nastat situace, kdy by Obchodník (nebo jeho vázaný zástupce či investiční zprostředkovatel, které využívá) mohl být vzhledem k vyšší odměny motivován propagovat některé investiční nástroje na úkor jiných.

Jedná se o případ střetu zájmů, kterému Obchodník nemůže efektivně předcházet a o kterém tak informuje Klienta. Klient by tak měl tuto skutečnost před podáním pokynu vždy zohlednit a zvážit, zda je daný investiční nástroj vzhledem k jeho potřebám, charakteristikám a cílům skutečně tím nevhodnějším, zejména může požádat o informaci o výši odměny.

• V souvislosti s investiční službou upisování nebo umisťování investičních nástrojů dochází ke střetu zájmů Klienta a emitenta investičních nástrojů, přičemž oba zájmy zastupuje Obchodník.

Obchodník předchází tomuto střetu zájmů důsledným dodržováním postupů pro provádění pokynů a striktním organizačním, personálním a systémovým oddělením příslušných organizačních útvarů zajišťujících služby emitentovi a služby Klientovi. Obchodník navíc o uvedené skutečnosti rovněž informuje Klienta, který by měl před podáním pokynu vždy zohlednit a zvážit, zda je konkrétní investiční nástroj vzhledem k jeho potřebám, charakteristikám a cílům skutečně tím nevhodnějším.

V rámci opatření proti střetu zájmů Obchodník oznamuje, že v důsledku vlastnické struktury Obchodníka může docházet ke střetům zájmů, kterému Obchodník nemůže předcházet ani jej účinně řídit. Tento střet zájmů vzniká u Obchodníka v důsledku skutečnosti, že 100% akcionářem Obchodníka je pan David Rusňák, který je rovněž akcionářem společnosti DRFG a.s., která je zároveň:

- zřizovatelem fondu Czech Real Estate Investment Fund, jehož podílové listy Obchodník nabízí Klientům,
- zakladatelem fondu Czech Development Fund SICAV, a.s., jehož investiční akcie Obchodník nabízí Klientům,
- mateřskou společností společnosti DRFG Real Estate s.r.o., která Obchodníkovi poskytuje odměnu za distribuci podílových listů Czech Real Estate Investment Fund a investičních akcií Czech Development Fund SICAV, a.s.
- emitentem dluhopisů, které Obchodník nabízí,
- mateřskou společností některých investičních zprostředkovatelů, kteří pro Obchodníka vykonávají zprostředkovatelskou činnost.

Obchodník dále upozorňuje, že je rovněž tzv. kontaktním místem Czech Real Estate Investment Fund na území České republiky dle § 306 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, za což od investiční společnosti, která je obhospodařovatelem těchto fondů, dostává odměnu.

VI. Informace o provádění pokynů Klientů za nejlepších podmínek

Tato část upravuje podstatné informace o postupech pro provádění pokynů Klientů při poskytování investičních služeb a služeb s nimi souvisejících za nejlepších podmínek („Pravidla pro provádění pokynů“) včetně seznamu převodních míst. Pravidla pro provádění pokynů obsahují hlavní zásady a principy, kterými se Obchodník řídí při přijímání, předávání a provádění pokynů Klientů k investičním nástrojům, přičemž účelem Pravidel pro provádění pokynů je, aby Obchodník v rámci poskytované investiční služby Klientovi zajistil nejlepší možný výsledek.

Pravidla pro provádění pokynů se vztahují ke všem druhům investičních nástrojů (tj. zejména dluhopisům a podílovým listům). Tím však není vyloučeno, že provedení některého pokynu podléhá specifickým požadavkům.

Jedním z cílů Pravidel pro provádění pokynů je určit pro každý pokyn vhodné převodní místo.

Obchodník pravidelně hodnotí, za převodní místa zařazená do Pravidel pro provádění pokynů přínášejší Klientovi nejlepší možný výsledek, nebo za je v tomto směru potřeby způsob provádění pokynů změnit.

Seznam aktuálně používaných převodních míst a třetích osob provádějících pokyny ve vztahu k jednotlivým druhům investičních nástrojů

Druh investičního nástroje	Hlavní převodní místo	Způsob provádění pokynů
Dluhopisy	Trhy OTC (over the counter)	Obchodníkem
Podílové listy nebo jiné cenné papíry kolektivního investování	Pokyny jsou předávány přímo Uschovateli daného podílového listu nebo jiného cenného papíru kolektivního investování	Uschovatelem
Podílové listy či investiční akcie fondů kvalifikovaných investorů	Pokyny jsou předávány přímo Uschovateli daného podílového listu nebo investiční akcie fondu kvalifikovaných investorů	Uschovatelem

Při dosažení nejlepšího možného výsledku při provádění pokynů Klienta Obchodník zohledňuje různé faktory. Zejména v případě standardního (neprofesionálního) Klienta se nejlepší podmínky určí s ohledem na celkové náklady, které zahrnují cenu investičního nástroje a náklady s provedením pokynu. Rozhodujícími faktory při provádění pokynů Klientů jsou vedle celkových nákladů rovněž likvidita, pravděpodobnost provedení a vypořádání, objem, povaha a jiné kritérium pro provedení pokynu.

Při určování relativní důležitosti jednotlivých faktorů přihlíží Obchodník následujícím kritériím:

- kategorizace Klienta jako neprofesionálního či profesionálního, způsobilé protistrany;
- povaze pokynu, včetně podání instrukce „Execution only“;
- druhu investičního nástroje, jenž je předmětem pokynu;
- objemu transakce ve vztahu k likviditě a ovlivnění trhu;
- rychlosti a pravděpodobnosti, s jakou lze pokyn realizovat;
- jiným nepřímým transakčním nákladům;
- ostatním specifikům transakce.

Obchodník považuje za relativně nejdůležitější faktor cenu dosažitelnou na převodním místě a náklady na provedení pokynu k obstarání investičního nástroje. Ne v každém případě je možné považovat cenu a náklady za nejdůležitější faktory pro dosažení nejlepšího výsledku. Mohou nastat okolnosti, za kterých budou upřednostněny jiné faktory jako rychlost, pravděpodobnost provedení objemu a typu pokynu, ovlivnění trhu a jiné nepřímé transakční náklady před aktuální cenou a náklady v rozsahu, v jakém jsou rozhodující pro dosažení nejlepšího možného výsledku pro Klienta.

Obchodník je tak oprávněn s odbornou péčí rozhodnout, že dosažení aktuálně nejlepší ceny nemusí znamenat nejlepší výsledek pro Klienta.

Provádění pokynů neprofesionálních Klientů

Provádí-li Obchodník pokyn neprofesionálního Klienta, určí se nejlepší podmínky s ohledem na celkové náklady, které zahrnují cenu investičního nástroje a náklady spojené s provedením pokynu. Náklady spojené s provedením pokynu zahrnují veškeré náklady účtované Klientovi, které přímo souvisí s provedením pokynu, včetně:

- úplaty převodnímu místu,
 - úplaty za vypořádání obchodu uzavřeného na základě tohoto pokynu, a
 - dalších úplat jiným osobám zúčastněným na provedení tohoto pokynu.
- Existuje-li více převodních míst, na nichž lze provést pokyn týkající se investičního nástroje, Obchodník splní svou povinnost provést pokyn za nejlepších podmínek pro neprofesionálního Klienta tak, že v rámci posouzení a porovnání výsledků pro Klienta, kterých by dosáhl provedením pokynu v každém převodním místě, které je uvedeno v pravidlech pro provádění pokynů tohoto obchodníka s cennými papíry a na kterém lze daný pokyn provést, zohlední též vlastní provize a náklady spojené s provedením pokynu na jednotlivých dostupných převodních místech. Obchodník nesmí získat pobídku v souvislosti se směřováním nebo zadáním pokynu na konkrétním převodním místě, která může vést k porušení povinnosti provádět pokyny neprofesionálních Klientů za nejlepších podmínek a řízení střetů zájmů.

Mimořádné situace

V případě nestandardních pokynů (např. objem) je Obchodník nucen zvážit i další faktory, než jsou výše uvedené. Jakkoli je cílem Pravidel pro provádění pokynů dosáhnout nejlepšího možného výsledku pro Klienta s přihlédnutím k daným podmínkám a situaci na kapitálovém trhu, Obchodník nemůže s ohledem na komplexnost a dynamiku finančních trhů zajistit nejlepší možný výsledek pro každý jednotlivý pokyn. Cílem Pravidel pro provádění pokynů je dosáhnout trvale vysokého podílu pokynů, při jejichž realizaci bylo dosaženo nejlepšího možného výsledku.

Neprovedení pokynu pro nevhodnost, nepřiměřenost nebo absenci informací

Na základě informací poskytnutých Klientem v investičním dotazníku a požadavků Klienta na investiční službu/ způsob jejího poskytnutí/ a investiční nástroj, který měl být předmětem této služby, může Obchodník vyhodnotit požadovaný pokyn Klienta jako neodpovídající odborným znalostem a zkušenostem Klienta. V těchto případech a dále v případě, pokud Klient odmítne poskytnout požadované informace, nebo jsou Klientem poskytnuté informace nedostatečné, nebo neúplné,

nebude moci Obchodník pokyn provést. V návaznosti na toto vyhodnocení informuje Obchodník Klienta o nemožnosti provedení pokynu.

Při nemožnosti provedení pokynu není Klient oprávněn Obchodníka výslovným způsobem požádat o provedení příslušného pokynu.

Výslovný pokyn Klienta – instrukce „Execution only“

Od výše uvedených pravidel se Obchodník může odchýlit jen v mezích stanovených výslovným příkazem Klienta (např. Klient určí převodní místo pro provedení pokynu). Takový příkaz může Obchodníkovi bránit v provedení pokynu podle Pravidel pro provádění pokynů se zajištěním nejlepšího výsledku pro Klienta.

Obchodník však i v takovém případě splní provedením pokynu dle výslovné instrukce Klienta svou zákonnou povinnost činit potřebné kroky a provádět pokyny za nejlepších podmínek pro Klienty.

Sdružování pokynů

Obchodník je oprávněn v rozsahu v jakém to umožňují závazné právní předpisy a pravidla regulovaných trhů sdružovat pokyny Klienta s pokyny jiných Klientů, pouze v případě, že není pravděpodobné, že takové sdružení pokynů bude pro dané Klienty méně výhodné než samostatné provedení pokynů.

V případě, že sdružení pokynu může být pro Klienta méně výhodné než samostatné provedení pokynu, je Obchodník povinen Klienta na tuto skutečnost upozornit.

Při sdružení pokynů musí Obchodník zajistit, aby provádění a vypořádání takto sdružených pokynů bylo spravedlivé a nepoškodilo zájmy žádného z Klientů. Konečné vypořádání jednotlivých pokynů je vyřizováno podle časového pořadí, v jakém byly pokyny Klientů Obchodníkovi podány. V případě, že sdružený pokyn Klienta byl proveden pouze částečně, Obchodník přízná plnění a odpovídající závazky přednostně Klientovi, ledaže je schopen doložit, že sdružený pokyn se uskutečnil za výhodnějších podmínek, než jakých by pravděpodobně dosáhl u jednotlivých pokynů nebo by se neuskutečnil vůbec, v tom případě může plnění a závazky rozdělit poměrně.

Nejlepší místa provádění pokynů

Obchodník jednou ročně uveřejní pro jednotlivé druhy investičních nástrojů

- a) 5 převodních míst, na kterých prováděla pokyny Klientů v posledním kalendářním roce a které jsou pro něj nejdůležitější z hlediska objemů provedených obchodů, a
- b) shrnutí a závěry analýzy vyplývající ze sledování kvality provádění obchodů s investičními nástroji na převodních místech, na kterých prováděl pokyny Klientů v posledním kalendářním roce.

Monitoring a vyhodnocení Pravidel pro provádění pokynů

Obchodník průběžně vyhodnocuje účinnost Pravidel pro provádění pokynů, zejména zda převodní místa uvedená v Pravidlech pro provádění pokynů umožňují i nadále provádět pokyny Klientů za nejlepších podmínek, kvalitu provedení pokynů ze strany třetí osoby a zjištěné nedostatky odstraňuje bez zbytečného odkladu. Přezkoumání Pravidel pro provádění pokynů provádí Obchodník vždy neprodleně po významné změně ovlivňující schopnost dosáhnout provedením pokynu nejlepší možný výsledek pro Klienta, nejméně však jednou ročně.

Na žádost Klienta Obchodník doloží, že při přijímání, předávání a provádění pokynů postupuje v souladu s Pravidly pro provádění pokynů.

Před provedením pokynu je Obchodník povinen získat souhlas Klienta s Pravidly pro provádění pokynů. Klient při udělení souhlasu s Pravidly pro provádění pokynů bere na vědomí, že pokyn obsahující výslovný specifický příkaz k určitému postupu či způsobu provedení pokynu může vést k tomu, že Obchodník nebude schopen postupovat v souladu s Pravidly pro provádění pokynů.

VII. Informace o umístování investičních nástrojů

Při umístování investičních nástrojů na kapitálovém trhu Obchodník jedná v nejlepším zájmu Klienta, který je emitentem investičních nástrojů umístovaných Obchodníkem (Klient emitent). Politika umístování investičních nástrojů na kapitálovém trhu („Politika umístování“) popisuje základní principy a pravidla, kterými se Obchodník řídí, aby zajistil, že umístění investičních nástrojů emitovaných Klientem emitentem proběhne zejména čestně a spravedlivě, při zohlednění zájmů ostatních Klientů (investorů) Obchodníka.

Obchodník v každém případě a vždy hodnotí případná rizika, která mohou vzniknout při poskytování služby umístování investičních nástrojů a provede veškeré nezbytné či vhodné kroky pro jejich řízení.

Přístup Obchodníka k řízení střetů zájmů je dále obecně shrnut v části V. „Přístup Obchodníka k omezování střetu zájmů při poskytování investičních služeb“ výše.

Politika umístování je vyhotovena s cílem naplnit následující požadavky:

- Informovat Klienty o procesu umístování investičních nástrojů a umožnit jim pochopení vztahů, které Obchodník může mít s Klienty při transakcích na kapitálovém trhu;
- Podporovat zdravé obchodní postupy a pomáhat udržovat řádný trh;
- Předcházení vzniku a řízení střetu zájmů;
- Zajistit soulad s regulatorními požadavky.

Obchodník při poskytování investiční služby umístování investičních nástrojů a výběru investorů pro transakce na kapitálovém trhu jedná v zájmu Klienta emitenta a Klienta-investora. Při poskytování této investiční služby se Obchodník bude řídit primárně pokyny a požadavky Klienta emitenta, nebudou-li tyto v rozporu se zákonem či vnitřním předpisem Obchodníka či se zájmy Klienta-investora.

Při výběru investorů (Klientů) a umístování investičních nástrojů je Obchodník povinen řídit řádně střety zájmů, kterým může být při této činnosti vystavena tak, aby svou činnost mohl vykonávat řádným, čestným a spravedlivým způsobem.

Naplněním jednotlivých kroků Obchodník vytvoří finální plán umístění za cenu schválenou Klientem emitentem. Zvlášť je Klient emitentem informován o odůvodněném ocenění emise. Naplněním postupů stanovených k dosažení cílů umístění dohodnutých s Klientem emitentem a postupů ohledně zakázaného umístění, Obchodník dále sleduje zamezení jakékoli možnosti upřednostnění zájmů ostatních Klientů Obchodníka, Klientů investorů či vlastních zájmů způsobem, který by mohl být v rozporu se zájmy Klienta emitenta či Klienta – investora.

VIII. Informace k ochraně majetku Klientů

Obchodník je povinen k plnění následujících pravidel pro držení investičních nástrojů nebo peněžních prostředků Klienta a činí v tomto smyslu zejména následující kroky:

- vede takové záznamy, zejména ve smyslu účetních záznamů, které důsledně zajišťují odlišení aktiv drženy pro jednoho Klienta od aktiv drženy pro ostatní Klienty i od svých vlastních aktiv;
- vede a provádí zápisy do zákonem předepsané evidence investičních nástrojů (samostatná a navazující evidence);
- provádí pravidelné rekonsiliace účetních a dalších povinných evidencí týkajících se investičních nástrojů a peněžních prostředků Klienta;
- poskytuje Klientovi pravidelné výpisy z předmětných evidencí.

Klientem svěřené investiční nástroje či peněžní prostředky, včetně těch, které mohou být pro Klienta získány v rámci poskytování investiční služby, se mohou zpravidla dostat do správy třetí strany, kterou Obchodník využívá při plnění svých služeb.

Jedná se o osoby, které je nezbytně využít k řádnému splnění investiční služby, a to zejména ve smyslu zajištění a vypořádání transakce s investičními nástroji (tj. typicky převodu investičních nástrojů a peněžních prostředků); vedení příslušných evidencí investičních nástrojů, resp. cenných papírů; úschovy investičních nástrojů (tj. zejména ve smyslu fyzického svěřené investičního nástroje); vedení účtů zákaznických peněžních prostředků.

Typickými příklady takových třetích stran jsou centrální deponitáři cenných papírů nebo banky a jiné osoby oprávněně vedoucí zákaznické účty poskytovatele investičních služeb.

Investiční nástroje mohou být vedeny v samostatné evidenci investičních nástrojů, který vede příslušný registrátor (oprávněná osoba), na sběrném účtu, a následně na účtech vlastníků, jejichž majiteli jsou Klienti, v evidenci Obchodníka. Důvodem pro vedení investičních nástrojů na sběrných účtech je zejména výrazná úspora nákladů. V některých případech se tak prostřednictvím sběrného účtu umožňuje obchodování na zahraničních trzích i osobám, které nesplňují podmínky pro zřízení účtu individuálního.

V případě sběrných účtů se koncový investor neobjeví přímo v registru emitenta zaknihovaného cenného papíru, ale drží své investiční nástroje skrze několik účtů vedených různými osobami. Model sběrných účtů tak, jak může být používán Obchodníkem, je ve vyspělých zemích a na kapitálových trzích vyspělých zemí běžný. I když může být nevýhodou sběrného účtu menší transparentnost a z hlediska ochrany majetku Klientů zvýšení rizika, kterému je tento majetek vystaven, umožňuje takový model efektivní provádění mezinárodních transakcí a pro to je tak ve světě běžný. V případě sběrného účtu nese investor nejen systémové riziko selhání emitenta, ale i riziko selhání některého z článků podílejících se na vedení víceúrovňové nepřímé evidence (selhání může být způsobené technickou chybou, protiprávním jednáním, insolvenčí či jiným náhlým omezením činnosti některé z těchto osob). K omezení tohoto dalšího systémového rizika směřuje řada legislativních kroků zemí s vyspělými kapitálovými trhy, včetně legislativních aktů Evropské unie.

V souladu s právními předpisy je možné, aby Obchodník ohledně Klientem svěřených či pro zákazníka držných investičních nástrojů uplatnil 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 a/nebo „Všeobecné obchodní podmínky“.

Obchodník nepoužívá investiční nástroje, které jsou součástí majetku Klienta, pro účely obchodu spočívajícího ve financování cenných papírů, k obchodu na vlastní účet nebo na účet jiného zákazníka.

Peněžní prostředky Klientů Obchodníka jsou vedeny u některé z těchto bank (úvěrových institucí):

- v České republice, Československá obchodní banka, a.s. a FIO banka, a.s.;
- v Lichtenštejnsku, Kaiser Partner Privatbank AG.

IX. Zástupci

Propagaci investičních služeb poskytovaných Obchodníkem, poskytování investiční služby přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů mohou v plném rozsahu shora uvedených činností či jednotlivě poskytovat pro Obchodníka třetí osoby na smluvním základě, a to buď vlastním jménem na vlastní odpovědnost (zejména jiní obchodníci s cennými papíry, investiční zprostředkovatelé) nebo jménem Obchodníka na jeho odpovědnost (vázaní zástupci). Tito zástupci Obchodníka nepřijímají peněžní prostředky a/nebo investiční nástroje Klientů.

Zástupci Obchodníka vykonávají činnost v plném rozsahu nebo jednotlivě na základě registrace či povolení u ČNB.

Zástupce Obchodníka poskytuje Klientovi v souvislosti s poskytováním investiční služby přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů veškeré informace, činnosti a služby, které by Klientovi jinak poskytoval Obchodník; v tomto

rozsahu není Obchodník povinen shora popsané informace, činnosti a služby Klientovi znovu poskytovat. Ustanovení tohoto odstavce platí obdobně také na informace, činnosti a služby poskytované Klientovi Obchodníkem současně za zástupce Obchodníka v rozsahu jeho zákonných informačních povinností vůči Klientovi.

Zástupci jsou ve smluvním vztahu s Obchodníkem (nebo s investičním zprostředkovatelem, který je ve smluvním vztahu s Obchodníkem), a za činnost přijímání pokynů od Klientů a jejich předávání Obchodníkovi nebo investičnímu zprostředkovateli jsou odměňováni provizním způsobem z poplatků Obchodníka. Informaci o pobídkách Klient obdrží před uzavřením Smlouvy, o pobídkách je dále Klient Obchodníkem průběžně informován v souladu s obecně závaznými právními předpisy. Obchodník se za podmínek stanovených platnými právními předpisy na žádost Klienta sdělí podrobnosti o systému odměňování těchto zástupců.

X. Informace o Garančním fondu obchodníků s cennými papíry

Investiční nástroje, které Obchodník pro Klienty drží, jsou za určitých okolností chráněny Garančním fondem obchodníků s cennými papíry („Garanční fond“).

Garanční fond je právnická osoba, zapisovaná do obchodního rejstříku, která zabezpečuje záruční systém, ze kterého se vyplácejí náhrady Klientům obchodníka s cennými papíry, který není schopen plnit své závazky vůči svým Klientům. Garanční fond zajišťuje ověřování nároků na vyplacení náhrad z Garančního fondu a zajišťuje vyplacení náhrad z Garančního fondu.

Garanční fond není státním fondem. Každý obchodník s cennými papíry je povinen platit příspěvek do Garančního fondu, a to včetně Obchodníka. Tyto peněžní prostředky jsou jedním ze zdrojů majetku Garančního fondu.

Garanční fond poskytuje náhradu za 90 % nevydaného majetku Klientů, nejvýše ale částku odpovídající protihodnotě 20 000 EUR pro jednoho Klienta jednoho obchodníka s cennými papíry. Pro výpočet náhrady je určující hodnota majetku ke dni, kdy Garanční fond obdržel oznámení České národní banky.

Garanční fond zveřejňuje oznámení o neschopnosti obchodníka plnit své závazky vůči Klientům. Klienti musí svůj nárok přihlásit. zákonem stanovené lhůtě. 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 tuto lhůtu prodloužit. Právo Klienta na vyplacení náhrady z Garančního fondu se promlčuje uplynutím 5 let od splatnosti pohledávky Klienta na vyplacení náhrady z Garančního fondu.

Náhrada z Garančního fondu se poskytuje za majetek Klienta, který mu nemohl být vydán z důvodů přímo souvisejících s finanční situací Obchodníka. Pro výpočet náhrady se ke dni, ke kterému Garanční fond obdržel oznámení ČNB, sečtou hodnoty všech složek majetku Klienta, které nemohly být vydány z důvodů přímo souvisejících s finanční situací Obchodníka, a to včetně jeho spoluvlastnického podílu na majetku ve spoluvlastnictví s jinými Klienty, s výjimkou hodnoty peněžních prostředků vedených Obchodníkem na účtech pojištěných podle zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů. Od výsledné částky se odečte hodnota závazků Klienta vůči Obchodníkovi splatných ke dni, ke kterému Garanční fond obdržel oznámení ČNB.

Pro výpočet náhrady (viz výše) jsou určující reálné hodnoty investičních nástrojů platné ke dni, ke kterému Garanční fond obdrží oznámení ČNB. Při výpočtu náhrady může Garanční fond přihlédnout i ke smluvním ujednáním mezi Obchodníkem a Klientem, jsou-li obvyklá, zejména ke skutečně připsaným úrokům nebo jiným výnosům, na které vznikl Klientovi nárok ke dni, kdy Garanční fond obdržel oznámení ČNB.

Obchodník upozorňuje, že výše uvedené informace jsou pouze obecného charakteru. Podrobnější informace je možno nalézt v ZPKT a na internetových stránkách Garančního fondu - www.gfo.cz.

XI. Reklamační a stížnosti

Jestliže by nastaly případy, kdy má Klient dojem, že mu nejsou investiční služby poskytovány s řádnou a profesionální péčí, Obchodník odkazuje Klienta na svá pravidla pro podávání stížností a reklamací obsažená v dokumentu „Reklamační řád“, který je dostupný na našich internetových stránkách (www.efekta.cz).

Tato pravidla zajišťují, aby Klientovi bylo vždy maximálně vyhověno a Obchodník měl zpětnou vazbu pro neustálé zkvalitňování svých služeb.

XII. Ceny a související náklady a poplatky

Klient se v rámci příslušného smluvního vztahu s Obchodníkem týkající se konkrétní investiční služby zavazuje zaplatit v souvislosti s touto činností Obchodníkovi odměnu a případně související náklady a poplatky.

Veškeré ceny investičních služeb poskytovaných Obchodníkem, včetně souvisejících nákladů a poplatků, uvádí „Ceník služeb“, který je dostupný na internetových stránkách (www.efekta.cz). Je možné se od něj odchýlit individuálním ceníkem sjednaným mezi Klientem a Obchodníkem.