

# Informace o Společnosti, investičních službách, investičních nástrojích a souvisejících rizicích

---

(účinné od 1.1.2025)

Tento dokument je vytvořen společností **EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.** (dále jen „Společnost“) jako poskytovatel některých investičních služeb ve smyslu ust. § 15d zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZPKT“) a slouží k informování zákazníků o

- údajích o Společnosti a základních informacích souvisejících s jí poskytovanými investičními službami,
- investičních službách, které Společnost poskytuje,
- investičních nástrojích, kterých se může investiční služba týkat,
- možných rizicích, která mohou být s požadovanou investiční službou nebo investičním nástrojem spojena, a o možných zajištěních proti nim.

Tento dokument se týká pouze těch investičních služeb, které Společnost svým zákazníkům poskytuje, a investičních nástrojů, ke kterým jsou tyto služby poskytovány. Dokument neobsahuje komplexní informace o všech typech investičních nástrojů ve smyslu ZPKT.

## 1. Údaje o Společnosti

**Název:** EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.

**Sídlo:** Pernerova 691/42, Karlín, 186 00 Praha 8

**IČ:** 10891498

**Zápis do obchodního rejstříku:** spisová značka B 26357vedená u Městského soudu v Praze

Společnost je Českou národní bankou povolenou investiční společností oprávněnou poskytovat vybrané investiční služby ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZPKT“).

Detailní rozsah a přesný výčet služeb poskytovaných Společností je možno ověřit přímo na oficiálních webových stránkách České národní banky.

Státní dohled nad kapitálovým trhem v České republice vykonává Česká národní banka. Příslušné oprávnění České národní banky k poskytování investičních služeb Společnosti vzniklo dne 26. 04. 2017.

Kontaktní údaje České národní banky jsou následující: Česká národní banka Na Příkopě 28 115 03 Praha 1 tel.: 224 411 111 fax: 224 412 404 [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz) Zelená linka (zejm. pro případné stížnosti): tel.: 800 160 170 (Adresa podatelny: Česká národní banka, Senovážná 3, 115 03 Praha 1, elektronická podatelna: [podatelna@cnb.cz](mailto:podatelna@cnb.cz))

Bližší údaje o Společnosti jsou dostupné na jejích webových stránkách [www.encoram.com](http://www.encoram.com)

Společnost staví na úzce osobním a přímém kontaktu se svými zákazníky. Její obchodní model tedy nepoužívá pobočkovou síť a ani nevyužívá další investiční zprostředkovatele.

Každý zákazník se může s jakýmkoli dotazem týkajícím se poskytování příslušné investiční služby anebo investičního nástroje obrátit na příslušné pracovníky. Kontaktní místa Společnosti pro osobní setkání jsou:

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.  
Pernerova 691/42, Karlín,  
186 00 Praha 8  
tel: +420 230 234 111  
e-mail: [welcome@encorwealth.com](mailto:welcome@encorwealth.com)

Komunikace mezi Společností a zákazníkem včetně všech písemných dokumentů a jiných sdělení probíhá v českém, případně anglickém jazyce.

Komunikace mezi Společností a zákazníkem při výkonu příslušné investiční služby probíhá vždy za předem smluvně sjednaných podmínek.

## 2. Investiční služby

Společnost je oprávněna poskytovat následující investiční služby:

- (i) přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů;
- (ii) portfolio management
- (iii) investiční poradenství týkající se investičních nástrojů
- (iv) úschova a správa investičních nástrojů.

Výše uvedené investiční služby může Společnost poskytovat k investičním cenným papírům a cenným papírům kolektivního investování.

**Přijímáním a předáváním pokynů týkajících se investičních nástrojů** se rozumí přijímání pokynů týkajících se investičních nástrojů od zákazníků, které jsou následně Společností předány k provedení obchodníkovi s cennými papíry nebo jiné finanční instituci; seznam těchto osob včetně převodních míst (execution venues) je uveden v rámci Politiky provádění pokynů obchodů.

**Portfolio management** představuje smluvní vztah obhospodařování majetku zákazníka, kdy společnost na základě detailního zjištění zákaznickových znalostí, zkušeností, jeho finančního zázemí a investičních cílů přijme od zákazníka k obhospodařování jeho určitý majetek (portfolio) představovaný investičními nástroji a peněžními prostředky a dle navržené a předem odsouhlasené investiční strategie je Společnost zavázána tento majetek zákazníka co nejlépe obhospodařovat.

**Investičním poradenstvím týkajícím se investičních nástrojů** se rozumí poskytování individualizovaného poradenství, které směřuje přímo či nepřímo k nákupu, prodeji, úpisu, umístění, vyplacení, držbě nebo jinému nakládání s konkrétním investičním nástrojem nebo nástroji nebo k uplatnění práva na takové nakládání, a to bez ohledu na to, zda je poskytováno z podnětu zákazníka nebo potenciálního zákazníka či Zprostředkovatele.

Společnost poskytuje investiční poradenství

- nezávisle,
- poskytování této investiční služby je založeno na rozsáhlé analýze různých druhů investičních nástrojů,
- analýza dle předchozího bodu se neomezuje na investiční nástroje vydané nebo vytvořené Společností, osobami, které s ní mají úzké propojení, nebo jinými osobami, které s ní mají natolik úzké právní nebo ekonomické vztahy, že představují riziko narušení nezávislosti poskytovaného investičního poradenství,
- bude pravidelně provádět vyhodnocení testu vhodnosti ve vztahu k investičním nástrojům, které tomuto zákazníkovi doporučí nebo nabídne.

Všechny výše uvedené investiční služby jsou poskytovány vždy na základě písemné smlouvy. Tato smlouva obsahuje veškeré důležité práva a povinnosti smluvních stran, popis, charakter a rozsah, skladbu přípustných investičních nástrojů. Zákazník má vždy dostatečný čas, aby si smlouvu prostudoval.

Společnost upozorňuje zákazníky, že v případě následné komunikace v rámci investiční služby, je Společnost za podmínek stanových právními předpisy povinna tuto komunikaci zaznamenávat a archivovat. Konkrétně se jedná o záznamy telefonické, elektronické a písemné komunikace a pořizování záznamů ze schůzek. V případě záznamů telefonické komunikace bude zákazník na tuto skutečnost upozorněn předem.

## 3. Investiční nástroje

### 3.1. Obecně o investičních nástrojích

Společnost ve smyslu ustanovení § 3 ZPKT rozlišuje následující druhy investičních nástrojů

a) **investiční cenné papíry** – cenné papíry obchodovatelné na kapitálovém trhu, přičemž se jedná zejména o:

- i. akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti nebo jiné právnické osobě,
- ii. dluhopisy nebo obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky,
- iii. cenné papíry nahrazující cenné papíry uvedené v bodech i. a ii. (např. poukázka na akcie),
- iv. cenné papíry opravňující k nabytí nebo zcizení investičních cenných papírů uvedených v bodech i. a ii. (např. opční listy),
- v. cenné papíry, ze kterých vyplývá právo na vypořádání v penězích a jejichž hodnota je určena hodnotou investičních cenných papírů, měnových kurzů, úrokových sazeb, úrokových výnosů, komodit nebo finančních indexů či jiných kvantitativně vyjádřených ukazatelů (např. investiční certifikáty).

b) **cenné papíry kolektivního investování** – zejména se jedná o:

- i. podílové listy podílového fondu,
- ii. akcie investičního fondu,
- iii. ETF (tzv. Exchange Traded Fund), fond, který drží majetek skládající se z různých aktiv, a který vydává cenné papíry, jež jsou obchodovány na burze, obvyklým pojmovým znakem ETF je, že cenný papír vydaný ETF představuje určitý podíl na majetku ETF a v případě likvidace připadne každému držiteli cenného papíru příslušný podíl z majetku ETF.

Společnost tímto upozorňuje zákazníky, že jeden investiční nástroj může podle svých vlastností vykazovat znaky více druhů investičních nástrojů, zákazník by měl proto sledovat povahu konkrétního investičního nástroje, jedná se například o tyto případy:

- akcie investičního fondu může být zařazena do skupiny investičních cenných papírů nebo do skupiny cenných papírů kolektivního investování,
- investiční certifikát může být zařazen do skupiny investičních cenných papírů nebo do skupiny finančních derivátů.

## 3.2. Stručná charakteristika investičních nástrojů

### 3.2.1. Akcie

Akcie představuje cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře podílet se na řízení, zisku a likvidačním zůstatku akciové společnosti. Akcie mohou být vydávány v listinné nebo zaknihované podobě. S akciemi jsou spojeny dva možné druhy výnosu – i) kapitálový výnos spočívající v kladném rozdílu mezi prodejní a nákupní cenou akcie (v případě, že je tento rozdíl záporný, jedná se o kapitálovou ztrátu) a ii) dividendový výnos související s vyplacenou dividendou majiteli akcie. Akcie mohou být obchodovány na regulovaném trhu i mimo něj.

### 3.2.2. Dluhopisy

Dluhopis je dluhový cenný papír, který vyjadřuje závazek emitenta vůči každému vlastníku tohoto investičního nástroje. Konkrétní podoba tohoto závazku závisí na druhu dluhopisu. Dluhopisy můžeme dělit zejména podle doby splatnosti (krátkodobé, dlouhodobé), podle druhu emitenta (dluhopisy veřejného sektoru, bankovní dluhopisy, dluhopisy korporací apod.), podle způsobu výplaty kupónu (bezakupónové dluhopisy, dluhopisy s fixním kupónem, dluhopisy s proměnlivým kupónem apod.). Možný výnos z dluhopisu je bezprostředně spojen s typem dluhopisu.

- **Bezakupónové dluhopisy** – investor je nakupuje za nižší cenu, než je jejich jmenovitá hodnota, v době splatnosti obdrží jmenovitou hodnotu – výnos z tohoto typu dluhopisu je potom dán rozdílem mezi jmenovitou hodnotou a pořizovací cenou dluhopisu.
- **Kupónové dluhopisy** – investorovi je emitentem každoročně vyplácen kupón a v době splatnosti je investorovi vyplacena jmenovitá hodnota dluhopisu - výnos je potom složen ze dvou částí – i) kupónový výnos (jeho výše může být určena fixně nebo se může měnit během doby splatnosti dluhopisu) a ii) kapitálový výnos - ten může být dán buď kladným rozdílem prodejní a nákupní ceny dluhopisu nebo kladným rozdílem vyplacené jmenovité hodnoty dluhopisu a nákupní ceny (i v případě dluhopisů může investor utrpět kapitálovou ztrátu, pokud nákupní cena převyšuje cenu prodejní nebo vyplacenou jmenovitou hodnotu při splatnosti dluhopisu).

### 3.2.3. Cenné papíry kolektivního investování

Kolektivním investováním ve smyslu zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“) se rozumí podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti vydáváním akcií či podílových listů, společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto akcií či podílových listů a další správa tohoto majetku.

Investiční fondy se dělí na fondy kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů. Fondem kolektivního investování může být jednak akciová společnost, případně akciová společnost s proměnným základním kapitálem a jednak podílový fond. Fondy kolektivního investování lze dělit z různých hledisek. Pro investora je však klíčové členění fondů kolektivního investování na fondy standardní a fondy speciální. Standardní fond kolektivního investování, na rozdíl od speciálního fondu, splňuje požadavky práva Evropské unie a jako takový je zapsán v příslušném seznamu vedeném ČNB. Velmi praktické je pro investora i členění fondů kolektivního investování podle zaměření jejich investic, takto rozlišujeme fondy peněžního trhu, dluhopisové, akciové, smíšené, nemovitostní, fondů, atd.

#### **Podílové listy**

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 ZISIF nebo ze statutu podílového fondu. Podílový fond nemá vlastní právní osobnost a je obhospodařován obhospodařovatelem. Podílové listy mohou být podle statutu podílového fondu různých druhů (např. podílové listy se zvláštními právy). Rozlišujeme následující podílové listy:

a) podílové listy otevřeného podílového fondu:

- otevřený podílový fond nemá omezený počet vydávaných podílových listů,
- administrátor otevřeného podílového fondu zajistí odkoupení podílového listu tohoto fondu za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě pro den, ke kterému obdržel žádost podílníka o odkoupení podílového listu; tato částka může být snížena o srážku uvedenou ve statutu,
- administrátor otevřeného podílového fondu zajistí odkoupení podílového listu tohoto fondu na účet tohoto podílového fondu do (pokud není obhospodařovatelem pozastaveno odkupování podílových listů):
  - 2 týdnů, jde-li o standardní fond,
  - 1 měsíce, jde-li o speciální fond, který neinvestuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti,
  - 2 let, jde-li o investiční fond, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti,
- mohou, ale nemusejí mít jmenovitou hodnotu.

b) podílové listy uzavřeného podílového fondu:

- uzavřený podílový fond má omezený počet vydávaných podílových listů,
- s podílovým listem vydaným uzavřeným podílovým fondem není spojeno právo podílníka na jeho odkoupení na účet fondu (s výjimkami stanovenými ZISIF),
- musí mít jmenovitou hodnotu,
- uzavřený podílový fond se vytváří na dobu určitou či neurčitou. Nerozhodne-li obhospodařovatel uzavřeného podílového fondu vytvořeného na dobu určitou do uplynutí této doby, zda tento podílový fond vstoupí do likvidace nebo se přemění na otevřený podílový fond nebo akciovou společnost s proměnným základním kapitálem, vstoupí podílový fond po uplynutí této doby do likvidace.

### **Akcie investičního fondu**

Fond kolektivního investování ve formě akciové společnosti, resp. akciové společnosti s proměnným základním kapitálem je právnickou osobou, jejímž předmětem podnikání je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti vydáváním akcií, společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto akcií a další správa tohoto majetku. Fond se zakládá na dobu určitou či neurčitou. Akcie investičního fondu je svojí podstatou akcie podle článku 2.2.1, jejíž koupí se však investor podílí na investování fondu kolektivního investování. To znamená, že pro akcie investičního fondu platí přiměřeně ustanovení článku 2.2.1 a článku 2.2.3.

### **Exchange Traded Funds (ETF)**

ETF lze charakterizovat jako fond, který drží majetek skládající se z různých aktiv, a který vydává cenné papíry, jež jsou obchodovány na burze. Obvyklým pojmovým znakem ETF je, že cenný papír vydaný ETF představuje určitý podíl na majetku ETF a v případě likvidace případně každému držiteli cenného papíru příslušný podíl z majetku ETF.

### 3.2.4. Investiční certifikáty

Investiční certifikát je investiční nástroj, který lze v závislosti na jeho konkrétní povaze zařadit do skupiny investičních cenných papírů nebo do skupiny derivátů. Koupí investičního certifikátu ponechává investor peněžní prostředky emitentovi, který s nimi tak může po určitou dobu volně disponovat. Doba trvání investičního certifikátu se pohybuje od několika měsíců až po neomezenou dobu. Investor může investiční certifikát kdykoliv prodat, a to na sekundárním trhu nebo přímo emitentovi. Další možností pro investora je držet investiční certifikát do splatnosti a poté požadovat od emitenta vyplacení hodnoty investičního certifikátu. Z výše uvedeného je patrné, že výnos (resp. ztráta) z investičního certifikátu je dán rozdílem prodejní a nákupní ceny. U investičních certifikátů je zásadní skutečnost, že jeho hodnota je přímo závislá na hodnotě podkladového aktiva (nejčastěji se jedná o investiční cenné papíry, měnové kurzy, úrokové sazby, úrokové výnosy, komodity nebo finanční indexy). To znamená, že cena investičního certifikátu není v zásadě určována střetem nabídky a poptávky po takovém investičním certifikátu. Investičních certifikátů existuje celá řada, přičemž dělícím kritériem je nejčastěji podkladové aktivum, případně konstrukce investičního certifikátu (vazba hodnoty investičního certifikátu na podkladové aktivum).

## 4. Rizika související s investičními nástroji a možnost zajištění proti nim

### 4.1. Obecně o rizicích

Z pohledu zákazníka jakožto investora je dále důležité členění investičních nástrojů z hlediska rizika, které zákazník, jako investor investováním do investičních nástrojů, podstupuje. V tomto smyslu lze investiční nástroje rozdělit do následujících skupin:

- (i) investiční nástroje s jistotou návratností investované částky;
- (ii) investiční nástroje nesoucí riziko až 100% ztráty investované částky;
- (iii) investiční nástroje nesoucí riziko 100% ztráty investované částky a vzniku dalších dodatečných finančních závazků.

Ad (i)

Investiční nástroje s jistotou návratnosti investované částky jsou zejména nástroje, kde z právních předpisů anebo z emisních podmínek plyne povinnost emitenta v době splatnosti nástroje splatit minimálně investovanou částku. Dále se jedná o nástroje, kde návratnost jistiny je garantována poskytnutím záruky třetí osoby. Někdy je klíčovou podmínkou jistoty návratnosti investované částky požadavek držení těchto investičních nástrojů do jejich splatnosti.

Obvykle se jedná o investiční nástroje typu dluhopisy, pokladniční poukázky, podílové listy "zajištěných" nebo "garantovaných" podílových fondů apod.

Během doby držby takového investičního nástroje může tržní cena nástroje kolísat, přičemž toto kolísání tržní ceny neovlivňuje návratnost investované částky v době splatnosti.

Ad (ii)

Investiční nástroje nesoucí riziko ztráty (a to v některých případech dokonce až 100% ztráty) investované částky jsou takové nástroje, kde není využito možnosti splatnosti investičního instrumentu u emitenta nebo taková právní možnost ani neexistuje. Pro investora je rozhodující tržní cena takového investičního nástroje.

Obvykle se jedná o investiční nástroje typu ad (i) nedržené do splatnosti, podílové listy, certifikáty, akcie, nakoupená opce apod.

Během doby držby takového investičního nástroje může tržní cena nástroje výrazně kolísat, tudíž v okamžiku realizace takového investičního nástroje existuje riziko ztráty části nebo i celé investované částky.

Ad (iii)

Investiční nástroje nesoucí riziko 100% ztráty investované částky a vzniku dalších dodatečných finančních závazků jsou takové nástroje, kde existuje právní závazek zákazníka hradit navíc další finanční závazky v závislosti na vývoji tržní ceny investičního nástroje. Do této kategorie spadají i investiční nástroje, které žádnou počáteční investici nepožadují, ale z jejichž podstaty vyplývá případný vznik budoucích peněžních závazků zákazníka.

Obvykle se jedná o investiční nástroje typu deriváty a obecně jakékoliv investiční nástroje nakoupené na úvěr (půjčku).

Tyto investiční nástroje jsou zpravidla spojeny s tzv. pákovým efektem. Pákový efekt lze obecně vyjádřit jako mechanismus, kdy malá procentní změna ceny podkladového aktiva derivátu nebo investičního nástroje nakoupeného na úvěr znamená několikanásobně větší procentní změnu zisku nebo ztráty ve vztahu k vlastním investovaným prostředkům zákazníka.

Během doby držby takového investičního nástroje může tržní cena nástroje výrazně kolísat, tudíž v okamžiku realizace takového investičního nástroje existuje riziko ztráty části nebo i celé investované částky a dokonce může dojít ke vzniku dalších dodatečných finančních závazků.

Při investičním rozhodování je třeba zohlednit zejména očekávaný výnos, související riziko a likviditu. Typicky platí, že tyto veličiny jsou vzájemně v nepřímo úměrném vztahu, tzn. čím vyšší očekávaný výnos, tím vyšší riziko a naopak.

### **Obecné poučení o podstatě jednotlivých typů rizik souvisejících s investičními nástroji:**

- a. **tržní riziko** – jedná se o jedno z nejvýznamnějších rizik pro investory, které spočívá ve změně tržních cen investičních nástrojů; obecné tržní riziko může být způsobeno změnou trhu jako celku, specifické tržní riziko může být zapříčiněno nepříznivým vývojem konkrétního investičního nástroje;
- b. **úvěrové (kreditní) riziko** – jedná se o riziko emitenta spočívající v tom, že se emitent dostane do úpadku, následkem čehož budou jím emitované investiční nástroje významně znehodnoceny nebo zcela bezcenné; v takovém případě musí investor počítat s tím, že může ztratit i veškerý kapitál investovaný do těchto investičních nástrojů; negativní vliv na hodnotu investičních nástrojů může mít i snížení ratingu emitenta;
- c. **likviditní riziko** – v důsledku tohoto rizika může dojít k tomu, že investor nebude moci prodat určitý investiční nástroj za tržní cenu (resp. za cenu blízkou tržní ceně) a to z důvodu malého objemu trhu s daným investičním nástrojem;
- d. **měnové riziko** – investiční nástroje denominované v cizích měnách jsou rovněž vystaveny fluktuacím vyplývajícím ze změn devizových kurzů, které mohou mít jak pozitivní tak i negativní vliv na jejich kurzy, ceny, zhodnocení či výnosy z nich plynoucí v jiných měnách, popřípadě jejich jiné parametry;
- e. **úrokové riziko** – u investičních nástrojů citlivých na úrokové sazby (např. dluhopisy) je patrné úrokové riziko, které spočívá v možném nepříznivém vývoji tržních úrokových sazeb;
- f. **operační riziko** – riziko vyplývající z nedostatečných či chybných vnitřních procesů, ze selhání provozních systémů či lidského faktoru, případně z vnějších událostí;

g. **riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování** – toto riziko může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování investiční nástroje investora;

Výše zmíněná obecná rizika nepředstavují úplný výčet rizik souvisejících s investičními nástroji a investičními službami Společnosti. Jedná se jen o nejčastější a nejznámější rizika. V následujících částech budou charakterizována specifická rizika týkající se jednotlivých nejčastěji obchodovaných investičních nástrojů, jakož i specifická rizika související s některými službami poskytovanými/zprostředkovanými Společností.

Informace o možném zajištění proti rizikům budou uvedeny u informace o rizicích souvisejících s jednotlivými investičními nástroji a jednotlivými investičními službami a také níže.

Zákazník může výše zmíněná rizika určitým způsobem řídit a zajistit se proti nim, přičemž však u některých rizik není možno jejich možný negativní dopad zcela vyloučit. Základními nástroji k řízení rizik jsou zejména výběr bonitních investičních nástrojů, diverzifikace a hedging (zajištění). Diverzifikace rizik znamená rozložení investice do více investičních nástrojů, jejichž potenciální výnos a související rizika jsou na sobě navzájem pokud možno nezávislá (např. zmírnění měnového rizika investováním do nástrojů denominovaných v různých měnách). Zajištění neboli hedging představuje individuální sofistikovanou zpravidla derivátovou strukturu, kde ztrátě jednoho aktiva odpovídá zisk z držby jiného aktiva (investičního nástroje).

## **4.2. Rizika související s nejčastěji obchodovanými investičními nástroji a možnosti jejich zajištění**

### **4.2.1. Akcie – rizika a jejich zajištění**

S investicí do akcií je spojeno především riziko tržní. Kurz akcie se velmi často mění, a to v závislosti na spoustě různých faktorů. Hraje zde roli nejenom celkový vývoj ekonomiky a hospodářský cyklus, ale i vývoj konkrétního odvětví nebo konkrétní společnosti. Volatilita některých akcií může být vyšší než jiných (např. u mladých malých společností je volatilita vyšší než u velkých již zaběhlých). Dále je hodnota akcie ovlivněna i vývojem úrokových sazeb, v případě akcií zahraničních společností i vývojem měnových kurzů. V případě, že akcie nejsou obchodované na regulovaném trhu, je významné i riziko likviditní. Nelze ovšem opomenout ani riziko spočívající ve ztrátě všech investovaných prostředků, které může nastat, pokud akciová společnost zbankrotuje.

Tržní riziko u akcií lze zmírnit správně zvolenou diverzifikací akciového portfolia, která sníží celkovou volatilitu. Měnové riziko u akcií je možno vyloučit investováním pouze do akcií denominovaných v CZK nebo snížit pomocí měnového zajištění. Vzhledem k potřebě likvidity akcií by investoři měli nakupovat spíše akcie obchodované na regulovaných trzích. Zvláštním způsobem omezení rizika při investici do akcií je zadání tzv. stop-loss pokynu, ve kterém investor stanoví tzv. stop cenu, při jejímž dosažení obchodník s cennými papíry uzavře pozici a ztráta investora se dále neprohlubuje.

### **4.2.2. Dluhopisy – rizika a jejich zajištění**

V případě dluhopisů je nejmarkantnější riziko kreditní a úrokové. Kreditní riziko závisí na emitentovi dluhopisu. V případě, že je emitentem členský stát Evropské unie, jiný vyspělý stát, mezinárodní organizace apod., je toto riziko minimální. Naopak v případě, že je emitentem dluhopisu obchodní společnost, může být toto riziko velmi vysoké. Úrokové riziko u dluhopisů spočívá ve změně tržních úrokových sazeb, a to v závislosti na splatnosti dluhopisu. Další riziko spojené s dluhopisy je riziko likviditní, které nastává v případě, že dluhopis není obchodován na sekundárním trhu, nebo v případě, že je dluhopis emitován v malém objemu. Pokud je dluhopis

emitován v jiné měně než tuzemské, musí investor počítat i s rizikem měnovým. Tržní riziko u dluhopisů je nižší než u akcií.

Kreditní riziko může investor eliminovat tím, že investuje do státních dluhopisů, kde se kreditní riziko blíží nule. U ostatních dluhopisů je možno snížit kreditní riziko výběrem emitenta s vysokým ratingem (alespoň v investičním stupni). Pro případ, že investor nehodlá dluhopis držet do splatnosti, lze investorovi doporučit investici do dluhopisu, který lze prodat na sekundárním trhu, čímž výrazně sníží likviditní riziko. Měnové riziko u dluhopisů je možno vyloučit investováním pouze do dluhopisů denominovaných v CZK nebo snížit pomocí měnového zajištění. V souvislosti s omezením úrokového rizika lze investorovi doporučit, aby volbu mezi dluhopisem, jehož výnos je navázán na tržní úrokovou sazbu, a dluhopisem, jehož výnos je fixní, prováděl na základě svého očekávání vývoje tržních úrokových sazeb.

#### **4.2.3. Cenné papíry kolektivního investování – rizika a jejich zajištění**

Rizika u cenných papírů kolektivního investování vyplývají z rizik investičních nástrojů, do kterých investiční fond investuje. Např. u akciových investičních fondů by měl investor zvážit rizika související s akciemi. S investicemi do cenných papírů kolektivního investování jsou však spojena i některá specifická rizika, např. riziko zrušení fondu. V důsledku zrušení fondu může dojít k tomu, že investice nebude trvat celou dobu doporučeného investičního horizontu, což může mít negativní dopad na předpokládaný výnos z této investice.

Investorům je nezbytné doporučit, aby si před investicí do cenných papírů kolektivního investování důkladně pročetli statut (prospekt) a klíčové informace fondu, kde naleznou všechny potřebné informace týkající se zejména investiční strategie a limitů investiční politiky fondu.

#### **4.2.4. Investiční certifikáty – rizika a jejich zajištění**

Rizika u investičních certifikátů jsou závislá na dvou faktorech. Za prvé se jedná o podkladové aktivum, na jehož hodnotě je závislá hodnota certifikátu, a za druhé se jedná o charakter certifikátu (zejména charakter závislosti hodnoty certifikátu na hodnotě podkladového aktiva a případný pákový efekt). Druh podkladového aktiva tak do jisté míry determinuje i riziko samotného investičního certifikátu, a proto je potřeba, aby investor při úvaze o koupi investičního certifikátu byl srozuměn s riziky souvisejícími s podkladovým aktivem tohoto certifikátu. U investičních certifikátů je dále velmi významné úvěrové riziko emitenta certifikátu, které spočívá v tom, že emitent nesplní svůj závazek.

V případě investičních certifikátů je nezbytné, aby se investor podrobně seznámil s emisními podmínkami konkrétního investičního certifikátu a aby tyto emisní podmínky pochopil. Ohledně zajištění obecných rizik se uplatní metody zajištění uvedené u jednotlivých podkladových aktiv (akcie, dluhopisy apod.). Kreditní riziko investičních certifikátů lze zmírnit výběrem emitentů s kvalitním ratingem. Vzhledem k velké rizikovosti u některých typů investičních certifikátů a možnosti ztráty všech investovaných prostředků během krátké doby se investorům doporučuje zadání stop-loss pokynu, ve kterém investor stanoví tzv. stop cenu, při jejímž dosažení obchodník s cennými papíry uzavře pozici a ztráta investora se dále neprohlubuje.

## **5. Preference týkající se udržitelnosti – ESG**

Společnost pro řádné ověření preferencí zákazníků týkajících se udržitelnosti - ESG, které Společnost zjišťuje v rámci investičního a finančního dotazníku, tímto klienty seznamuje s obsahem pojmů souvisejících s preferencemi týkajícími se udržitelnosti.

ESG, zkratka znamená "Environmental, Social and Corporate Governance" a označuje nefinanční kritéria, která měří dopad na životní prostředí (E - Environmental), respekt k sociálním hodnotám

(S - Social) a aspekty prospěšného řízení společností (G - Governance) . Jedná se tedy o zodpovědné chování firem ve vztahu k životnímu prostředí, společnosti i vnitřní správě. Enviromentální faktor ("E") se zaměřuje na zjišťování dopadů na životní prostředí, odpadové hospodářství a klimatické změny.

Sociální faktor ("S") - se zabývá schopností reagovat na celospolečenské výzvy, adaptovat korporátní postupy založené na transparentci, etice, respektování lidských práv, práv zaměstnanců, bezpečné práce, občanské společnosti.

Faktor vnitřní správy ("G") - se zaměřuje na na kulturu a způsob řízení společnosti, pravidla pro odměňování, složení vrcholných orgánů společnosti, kontrolní postupy, dodržování legislativy a etických norem apod.

Udržitelná investice 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 společnosti, 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; „faktory udržitelnosti“ environmentální, sociální a zaměstnanecké otázky, dodržování lidských práv a otázky boje proti korupci a úplatkářství.

## 6. Ostatní důležité informace

Vedle zde uvedených informací Společnost upozorňuje zákazníka na několik dalších důležitých dokumentů, které se týkají poskytování investičních služeb a jsou k dispozici na webových stránkách Společnosti.

Maximální péči by měl zákazník věnovat studiu smluvní dokumentace. Společnost vždy zákazníkům věnuje dostatek času k jejímu řádnému prostudování a zejména je připravena odpovědět jakékoli dotazy, aby zákazník veškerá ujednání plně pochopil.

Společnost klade maximální důraz na ochranu zájmů svých zákazníků. Pro tyto účely jsou stanovena zvláštní pravidla, která Společnost zveřejňuje v rámci dokumentu Politika střetu zájmů.

Pokud by nastaly výjimečné případy, kdy má zákazník dojem, že mu nejsou investiční služby poskytovány s řádnou a profesionální péčí, Společnost zřídila a odkazuje zákazníka na svá Pravidla pro podávání stížností a reklamací (Reklamační řád). Ta zajišťují, aby zákazníkovi bylo vždy maximálně vyhověno a Společnost měla zpětnou vazbu pro neustále zkvalitňování svých služeb.

Veškeré ceny investičních služeb včetně souvisejících nákladů a poplatku uvádí Ceník Společnosti.