

Právní sdělení k investičním doporučením společnosti CAPITAL PARTNERS a.s.

Investiční doporučení v souladu s právními předpisy, zejména vyhláškou č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, v platném znění, a svými vnitřními předpisy vytváří a rozšiřuje, případně předává dalším osobám k uveřejnění, společnost CAPITAL PARTNERS a.s., licencovaný obchodník s cennými papíry (dále také jen „společnost“), která podléhá doзору a regulaci České národní banky (www.cnb.cz).

V tomto právním sdělení jsou uvedeny některé důležité informace a upozornění s tvorbou a šířením investičních doporučení spojené.

Základní zásady tvorby investičních doporučení

Společnost zajišťuje, že v investičních doporučeních, které vytváří a rozšiřuje:

- jsou fakta jasně odlišena od informací, které fakty nejsou, zejména od výkladů odhadů nebo názorů.
- existuje - li pochybnost o spolehlivosti zdrojů použitých při jeho tvorbě, je tato skutečnost v investičním doporučení jasně uvedena.
- jsou označeny všechny předpovědi a cenové cíle a jsou uvedena podstatná východiska pro jeho vytvoření.

Společnost vynakládá přiměřenou péči směřující k tomu, aby informace prezentované v investičním doporučení nebyly nepravdivé, zavádějící a nekorektní. V této souvislosti zejména získává informace pro tvorbu investičních doporučení z důvěryhodných zdrojů.

Investiční doporučení představuje názor společnosti (nebo osoby, která jej připravila), založený na výpočtech a předpokladech společnosti nebo jejích zdrojů. I přes tuto přiměřenou péči nezaručuje společnost správnost údajů předávaných v investičním doporučení, když předpokládané skutečnosti se mohou v budoucnosti od informací předaných v investičním doporučení výrazně lišit.

Společnost uveřejňuje a rozšiřuje investiční doporučení vytvořená svými analytiky. Analytici vytvářející investiční doporučení nesou plnou odpovědnost za jejich objektivitu.

Investiční doporučení je určeno široké investorské veřejnosti, jeho obsah proto nemusí být vhodný vždy pro všechny investory. Informace uváděné v investičním doporučení jsou pouze obecným základem pro vytvoření představy k předmětnému tématu, v žádném případě nepředstavují nabídku společnosti k nákupu/prodeji investičních nástrojů.

Každý samostatný investor je sám schopen a povinen rozhodnout o výhodnosti investice do investičních nástrojů odborným posouzením ceny nástroje, případných rizik a vlastní právní, daňové a finanční situace.

Rizika spojená s investováním

Společnost upozorňuje investorskou veřejnost na zásady rizik investování, podle nichž minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, návratnost investice ani výše zisku není zaručena a každá investice s sebou nese různý stupeň investičního rizika, když hodnota investice může kolísat – stoupat i klesat.

Hodnota investičního nástroje nebo jeho cílová cena podle investičního doporučení může být ohrožena a modifikována působením různými riziky, např. s rizikem souvisejícím s nabídkou a poptávkou po daném investičním nástroji, rizikem konkurence, rizikem cen vstupů či rizikem tržních kolísání.

Společnost CAPITAL PARTNERS a.s. nepřebírá odpovědnost za případné ztráty způsobené přímo či nepřímo využitím informací v investičním doporučení a v tomto dokumentu.

Používané stupně investičních doporučení

Koupit („Buy“)
Držet („Hold“)
Prodat („Sell“)

Konkrétně (vysvětlení):

Koupit („Buy“)

Společnost předpokládá, že podle celkové situace na trhu, situace v konkrétním sektoru a dle celkového analytického pohledu na konkrétní akcii procentní rozdíl cílové ceny od aktuální tržní ceny akcie se bude pohybovat zpravidla v rozsahu minimálně +5%.

Držet („Hold“)

Společnost předpokládá, že podle celkové situace na trhu, situace v konkrétním sektoru a dle celkového analytického pohledu na konkrétní akcii procentní rozdíl cílové ceny od aktuální tržní ceny se bude zpravidla pohybovat v rozsahu +/- 5%.

Prodat („Sell“)

Společnost předpokládá, že podle celkové situace na trhu, situace v konkrétním sektoru a dle celkového analytického pohledu na konkrétní akcii procentní rozdíl cílové ceny od aktuální tržní ceny akcie se bude zpravidla pohybovat -5% a níže.

Investiční horizont

Společnost vytváří investiční doporučení pro jednotlivé stupně ve třech časových **investičních horizontech**, jak jsou tyto níže popsán. Investiční horizont reprezentuje časový předpoklad společnosti k dosažení parametrů (cílů), uvedených v investičním doporučení.

Krátkodobý investiční horizont (cíl) - do 3 měsíců

Střednědobý investiční horizont (cíl) - do 12 měsíců

Dlouhodobý investiční horizont (cíl) - do 3 let.

Platnost a aktualizace investičních doporučení

Investiční doporučení jsou primárně zaměřena na prezentaci objektivních a nadčasových vlastností dotčeného akciového titulu, avšak jako názor společnosti obsahují pouze taková data, informace, vlastní názory a případně spekulace, jež odrážejí nejlepší znalosti společnosti platné ke dni jeho zveřejnění.

Z tohoto důvodu může být investiční doporučení, resp. názor společnosti v investičním doporučení prezentovaný, změněno bez předchozího upozornění s tím, že frekvenci či budoucí aktualizaci investičního doporučení není možno objektivně předem určit.

Společnost bude zajišťovat aktualizaci svých investičních doporučení o jednotlivých investičních nástrojích zpravidla na základě specifického vývoje nebo oznámení, podmínkách na trhu nebo jakékoliv významné veřejně dostupné informace, dále v případě dosažení cílové ceny či uplynutí stanoveného investičního horizontu.

Společnost CAPITAL PARTNERS a.s. není investičním doporučením ani tímto sdělením vázána při poskytování investičních služeb svým klientům.

Analytické metody, principy ohodnocení nástrojů, emitentů či stanovení cenového cíle

Společnost při tvorbě investičního doporučení používá některou z analytických metod (či jejich kombinaci) z oblasti fundamentální či technické analýzy. Konkrétní metoda (či metody) použitá v investičním doporučení je uvedena v samotném doporučení. Bližší popis vybraných hlavních metod lze nalézt na webových stránkách v sekci „Škola investora“ (www.stockmarket.cz/skola-investora).

Pravidla určování cílové ceny investičního nástroje v investičním doporučení

Cílovou cenou se rozumí zpravidla číselný odhad kursu investičního nástroje, akciového indexu apod. (převážně však ceny konkrétní akcie) na trhu, jež by měla být s velkou pravděpodobností dosažena ve specifikovaném časovém horizontu.

Určení cílové ceny vychází především z výsledků zkoumání a poměrování hodnoty a ceny akcie uvedeného v příslušném investičním doporučení.

Investičním doporučením jako takovým je slovní vyjádření odrážejícím současně vztah mezi cílovou cenou a cenou akcie aktuální v okamžiku jeho vydání a odhad vývoje kapitálového trhu, který s sebou může nést dočasně příhodnější nebo naopak méně příznivé možnosti trhu.

Pravidla pro rozšiřování investičního doporučení vytvořeného třetím subjektem

Rozšiřuje-li společnost na svou vlastní odpovědnost investiční doporučení vytvořené jiným subjektem, obsahuje takové investiční doporučení i označení šířitele, nejsou-li tyto informace jednoznačně zřejmé z okolností, za kterých je investiční doporučení rozšiřováno.

Rozšiřuje-li společnost investiční doporučení vytvořené jiným subjektem, které významně změnila, bude takovéto investiční doporučení jasně a podrobně popisovat uskutečňovanou významnou změnu. V případě, že společnost rozšiřuje významně změněná investiční doporučení, zajistí, aby příjemci těchto investičních doporučení mohli být odkázáni na místo, kde získají přístup k informacím o jiném subjektu tvořícím investiční doporučení, k původnímu investičnímu doporučení a k informacím o zájmech a střetech zájmů této osoby, pokud jsou tyto informace veřejně dostupné. Výše uvedené se nevztahuje na zpravodajství o investičních doporučeních vytvořených jinou osobou, nedochází-li k významné změně investičních doporučení.

Při rozšiřování shrnutí investičního doporučení vytvořeného jiným subjektem nebo souhrnu několika takových doporučení společnost zajistí, aby toto shrnutí bylo jasné, nezavádějící a obsahovalo údaj o původním investičním doporučení a odkaz na místo, kde lze nalézt informace vyžadované k tomuto doporučení, jsou-li veřejně přístupné.

Prohlášení společnosti k zájmům a střetům zájmů (disclosure):

Společnost CAPITAL PARTNERS a.s. prohlašuje, že:

- nemá přímý ani nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu žádného emitenta, jehož akcie jsou přijaty k obchodování na regulovaných trzích,
- žádný emitent, jehož akcie jsou přijaty k obchodování na regulovaných trzích, nemá přímý ani nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu společnosti,
- 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 a tvorby investičních doporučení,
- společnost obvykle neseznamuje emitenty, jejichž akcie jsou přijaty k obchodování na regulovaných trzích, s investičními doporučeními společnosti před jejich zveřejněním,
- společnost má zájem o uzavírání smluv s emitenty, jejichž akcie jsou přijaty k obchodování na regulovaných trzích.

Osoby, které se podílejí na tvorbě investičního doporučení, nejsou finančně ani jinak motivovány k přípravě konkrétního investičního doporučení. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičního doporučení, jsou odměňovány v závislosti na rozsahu a kvalitě své práce, případně na hospodářských výsledcích společnosti.

Společnost v rámci svých vnitřních předpisů (zde zejména organizační řád vnitřního provozu společnosti a příslušné směrnice) uplatňuje zásady a omezení, která brání vzniku střetu zájmů v rámci tvorby a šíření investičních doporučení, s to zejména ve smyslu zásad inkompability a s tím souvisejících personálních omezení na úrovni jednotlivých pracovních úseků společnosti.

Společnost a členové statutárních orgánů, vedoucí zaměstnanci případně další zaměstnanci společnosti, mohou obchodovat s investičními nástroji či uskutečňovat jiné investice a obchody s nimi související, a mohou je v rozhodné době nakupovat anebo prodávat, nebo k nákupu anebo prodeji nabízet, ať již jako komisionář, zprostředkovatel či v jiném právním postavení, na veřejném trhu či jinde. Makléři a ostatní zaměstnanci společnosti mohou poskytovat ústní nebo písemný komentář k trhu nebo obchodní strategie svým klientům a vlastnímu oddělení obchodování, které mohou vyjadřovat názory v rozporu s názory vyjádřenými v investičních doporučeních společnosti.

Společnost může obchodovat s cennými papíry emitentů, ke kterým vydávala a vydává investiční doporučení, a to jak pro své klienty, tak na vlastní účet, a emitentům může poskytovat investiční služby, ke kterým má oprávnění v rozsahu licence udělené Českou národní bankou.

Společnost nese odpovědnost za další šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.