

## **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](http://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](http://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 uskutečněnou 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.