

CAPITAL
PARTNERS
akciová společnost

Člen České asociace obchodníků s cennými papíry



BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA



ČESKÁ ASOCIACE
OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI
PAPÍRY

PRAKTICKÝ PRŮVODCE INVESTOVÁNÍM

SE SPOLEČNOSTÍ

CAPITAL PARTNERS a.s.

SE SÍDLEM DUŠNÍ 22, PRAHA 1

IČ: 60 28 13 08

BŘEZEN 2010

Vážený zákazníku,
smyslem tohoto průvodce je zjednodušeně informovat o průběhu investování do cenných papírů prostřednictvím naší společnosti. Tato příručka nenahrazuje smluvní dokumentaci. Jejím cílem je co nejstručněji a co nejsrozumitelněji informovat o praktických aspektech Vašeho investování a obchodování s cennými papíry. Příručka vychází z našich zkušeností, kde zákazníci dělají nejčastěji chyby, čemu nerozumí a v čem se mýlí.

Děkuji Vám za čas, který věnujete jejímu prostudování, a přeji Vám hodně zdaru při obchodování na kapitálovém trhu.

Vladimír Černý
předseda představenstva
CAPITAL PARTNERS a.s.

PROČ VZNIKLA TATO PŘÍRUČKA?

Smyslem je Vás, naše zákazníky, ve zjednodušené formě informovat o průběhu investování do cenných papírů prostřednictvím naší společnosti a smluvních partnerů. Tato příručka nenahrazuje smluvní dokumentaci. Její snahou je Vás stručně a co nejspolehlivěji informovat o praktických aspektech Vašeho investování.

O SPOLEČNOSTI

CAPITAL PARTNERS a.s. je licencovaným obchodníkem s cennými papíry a členem Burzy cenných papírů od roku 1995. Je oprávněna poskytovat většinu investičních služeb. Základní kapitál společnosti činí 40 mil. Kč. Společnost poskytuje investiční služby i na území Slovenska, Maďarska, Polska, Rumunska, Slovinska, Bulharska a připravuje poskytování služeb i v dalších státech.

Společnost je řízena tříčlenným představenstvem, kontrolována dozorcí radou a Interním auditorem. Společnost podléhá státnímu dozoru, který vykonává Česká národní banka, rovněž podléhá kontrolní činnosti vykonávané Burzou cenných papírů. Společnost je členem České asociace obchodníků s cennými papíry.

Společnost spolupracuje s dalšími obchodníky s cennými papíry, na základě této spolupráce může nabídnout širokou možnost investování tak, jak ji v dnešní době znáte.

SMLUVNÍ DOKUMENTACE.

Předkládaná smluvní dokumentace je obsáhlá a složitá. Víme to, ale její složitost odpovídá jak složitosti investování, tak míře její regulace. Doporučujeme ji pečlivě prostudovat. K jednotlivým dokumentům:

[Smlouva o poskytování investičních služeb](#) – je základním smluvním dokumentem. Na základě této smlouvy budeme zpravidla jako komisionář vlastním jménem vykonávat veškeré činnosti směřující k nákupu, prodeji a vypořádání Vámi objednaných cenných papírů na Váš účet. Budeme tedy navenek vystupovat jako bychom jednali sami, ale výsledek vypořádáme na Vašem účtu. V některých případech však na základě této smlouvy či jejího dodatku budeme vystupovat mandátně, tedy přímo Vaším jménem na Váš účet. To se týká především obchodování na individuálním účtu v USA.

Smlouva obsahuje celou řadu důležitých podmínek smluvního vztahu, pečlivě ji prostudujte.

[Všeobecné obchodní podmínky](#) – podrobně upravují činnosti obchodníka vyplývající z uzavřeného smluvního vztahu a jsou součástí smlouvy. Je možné je měnit naším jednostranným rozhodnutím. Všeobecné obchodní podmínky obsahují rovněž celou řadu důležitých informací a upozornění.

Jsou to například informace o nás, o poskytovaných investičních službách a o investičních nástrojích, o kategorizaci klientů, rizicích spojených s investičními nástroji a investičními službami a možnosti jejich eliminace, náležitostech pokynů k obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů, informace o způsobu zadání a přijetí obchodního pokynu a pravidlech jejich provádění. Obchodní podmínky dále obsahují informace o převodních místech, o sdružování pokynů, o placení a vypořádání, o našich smluvních zástupcích, řádu reklamací a stížností, informace o odpovědnosti, mlčenlivosti, ochraně osobních údajů, střetu zájmů, pobídkách, podmínkách pákových obchodů, obchodů short sales, informace o naší odměně a celou řadu dalších relevantních a důležitých skutečností. Doporučuji tyto podmínky znát a seznamovat se s jejich změnami.

[Ceník](#) – podle něho Vám budeme účtovat poplatky za naše služby. Věnujte mu prosím pozornost. Každá transakce na kapitálovém trhu má své náklady, které je nutné zohlednit při kalkulaci výnosů a rozhodování, kdy nakoupený cenný papír prodat atp. Vyvarujete se případného zklamání. Ceník jsme oprávněni jednostranně měnit postupem podle všeobecných obchodních podmínek.

[Test vhodnosti a přiměřenosti](#) – Jeho smyslem je vyhodnotit, jaké máte znalosti a zkušenosti a případně jaké jsou Vaše investiční cíle a finanční zázemí. Cílem testu je rovněž zjistit Váš investiční profil a neposkytnout Vám službu, která by pro Vás nebyla vhodná. Správné a pravdivé vyplnění testu není samospasitelné, ale je základním předpokladem k dosažení cílů, které od vstupu na kapitálový trh očekáváte. Mějte to prosím vždy na paměti!

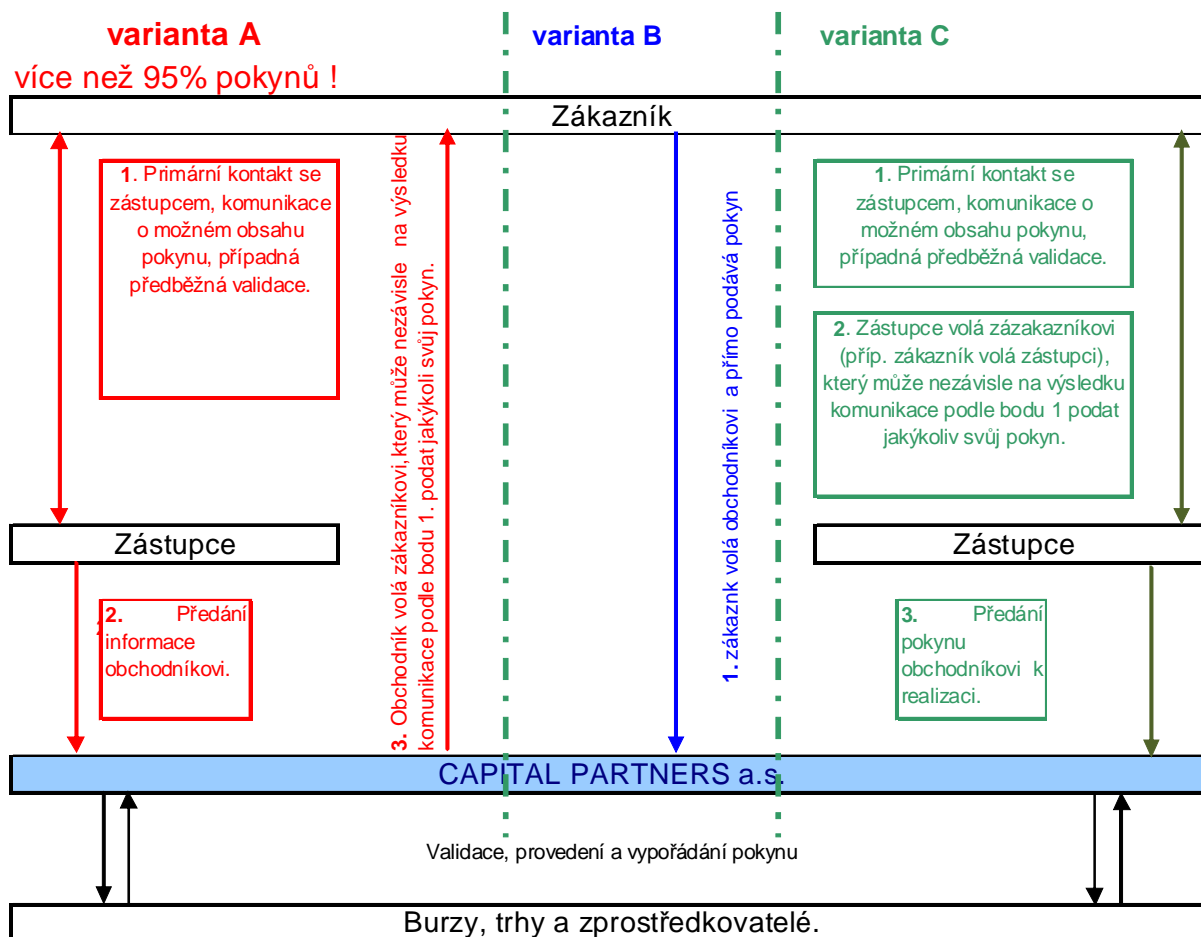
NAŠI PARTNEŘI - OBCHODNÍ ZÁSTUPCI

Společnost CAPITAL PARTNERS spolupracuje s celou řadou zprostředkovatelů v postavení vázaných zástupců, investičních zprostředkovatelů i obchodníků s cennými papíry, kteří na základě smluvního vztahu primárně obsluhují naše zákazníky. Jejich postavení se v jednotlivých zemích může do jisté míry lišit v návaznosti na místní právní úpravu nebo naše technické a organizační možnosti. Každý zákazník od nás po uzavření smluvního vztahu obdrží přinejmenším základní informaci o konkrétních zástupcích, kontaktech na ně a o jejich vazbě na nás. S ohledem na charakter smluvního vztahu s těmito zástupci bude v některých případech tato informace detailní. Bez ohledu na výše uvedené skutečnosti lze činnost našich zástupců do jisté míry zobecnit.

Jejich činnost vždy spočívá v propagaci našich služeb, ve vedení předšmluvního jednání se zákazníky, dále v komunikaci se zákazníky ohledně stavu jejich účtu, kurzů investičních nástrojů a v informování o našich obecných investičních doporučeních a v některých případech Vám budou oprávněni poskytnout individuální poradenství. Budete-li si to přát, provedou předobchodní validaci Vámi zamýšleného pokynu a budou nás o tom informovat.

Informace o Vašem rozhodnutí podat obchodní pokyn nám bude neprodleně předána, budeme Vás obratem telefonicky kontaktovat a budete moci zadat svůj pokyn. Samozřejmě nás můžete kontaktovat k podání pokynu sami nebo svůj záměr nerealizovat nebo ho pozměnit.

Zpravidla tedy podáváte pokyny přímo naší společnosti, standardní cesty podání a zpracování Vašeho pokynu jsou tyto:



Investiční zprostředkovatelé a obchodníci s cennými, s kterými spolupracujeme, jsou však samostatné subjekty a některé z těchto subjektů mohou rovněž přijímat Vaše pokyny. Takový pokyn je zprostředkovatelem neprodleně předán naší společnosti k realizaci.

Vždy se přesvědčte, s kým jednáte o případném pokynu, kdo Vám poskytuje poradenství – zpravidla je to náš zprostředkovatel. Přesvědčte se rovněž, komu podáváte svůj pokyn, tedy komu vy zadáváte

jeho parametry a kdo jeho přijetí potvrdí. Zpravidla je to přímo naše společnost – CAPITAL PARTNERS a.s.

- **Uvědomte si, že své pokyny podáváte vždy Vy jako projev Vaší konečné vůle. Nikdo Vás nemůže nutit k nákupům či prodejům, žádnou radou se nemusíte řídit, Váš názor je vždy rozhodující a konečný.**
- Uvědomte si, že zástupce nikdy není správce Vašeho portfolia. Může Vám ale poradit, je-li k tomu oprávněn.
- Uvědomte si, že zástupce je placen z provize, kterou nám platíte za poskytnuté služby.

INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ

Pro účely vhodných investic zpracováváme analýzy akcií, které se snaží předpovědět jejich očekávaný budoucí vývoj. Přestože jsou naši analytici profesionálové, nemusí se ani jejich předpoklady a analýzy vždy naplnit.

Investiční doporučení proto prosím vždy berte jako prezentaci názoru společnosti nebo jejích analytiků, nikoliv jako povinnost podle něj postupovat. Pečlivě je studujte! Dejte pozor na investiční horizont těchto doporučení, cílové ceny a vztahy těchto veličin! Pokud máte své vlastní představy o složení svého portfolia nebo o termínu nákupu nebo prodeje CP do/z Vašeho portfolia, neváhejte podávat příkazy v souladu se svými představami.

RIZIKO

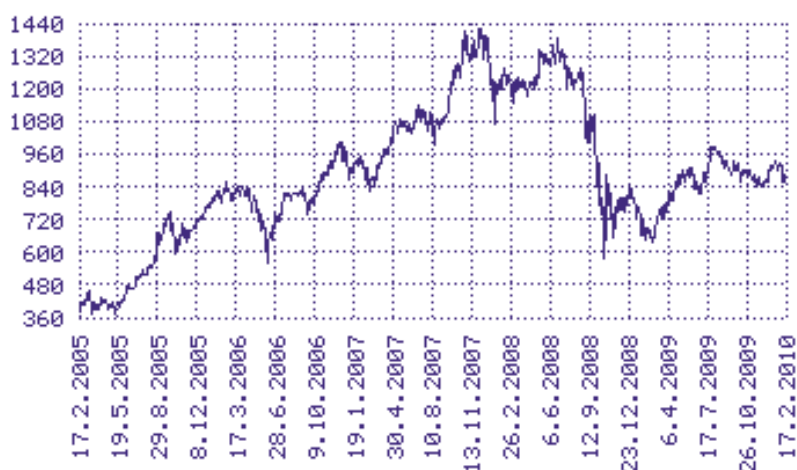
Obchodujete na kapitálovém trhu, který je charakteristický poměrně vysokým rizikem v závislosti na investiční strategii nebo volbě podkladového aktiva. Každá investice na kapitálovém trhu může vést k ziskům, ale i ke ztrátám! Žádný zisk není nikdy garantován. Čím větší je očekávaný výnos, tím je větší riziko jeho dosažení (a naopak)!

Jste investor nebo spekulant? Investování i spekulace jsou legitimními postupy, neznamenají však totéž. Investování do akcií je záměrem akcie nakoupit a spíše dlouhodobě držet na základě fundamentální analýzy, která se snaží stanovit vnitřní hodnotu akcie.

Spekulace je krátkodobou investicí v horizontu hodin až týdnů, využívající spíše technickou analýzu a odhad různých psychologických faktorů na pohyb kurzu, kdy spekulant očekává větší výnos než investor a akceptuje i větší riziko. Investování i spekulaci jde kombinovat. Uvědomte si, zda jste investor nebo spekulant.

Obecně platí, že akciový trh dlouhodobě roste. To však neplatí v krátkodobém horizontu a ne pro všechny akcie, celosvětové propady cen akcií na konci roku 2008 jsou toho důkazem. Riziko lze snižovat zejména analýzou nakupovaných titulů a diverzifikací portfolia. Zjednodušeně lze tedy říci, že obchodování dlouhodobě sledovaných titulů a dodržování investičního horizontu je méně rizikové než krátkodobé nákupy a prodeje. Ty ovšem lákají možností vyšších výnosů.

Ukázka reálného vývoje kurzů – ČEZ.a.s.:



Nákupem více titulů do portfolia rozředíte nebezpečí poklesu kurzu jednoho titulu (např. z důvodu špatných hospodářských výsledků emitenta akcie), ačkoli ostatní tituly porostou. Zvažte vždy, zda vše „vsadit na jednoho koně“ nebo investici rozložit. Investovat můžete do stovek akcií, obchodovaných v ČR, státech EU a v USA !

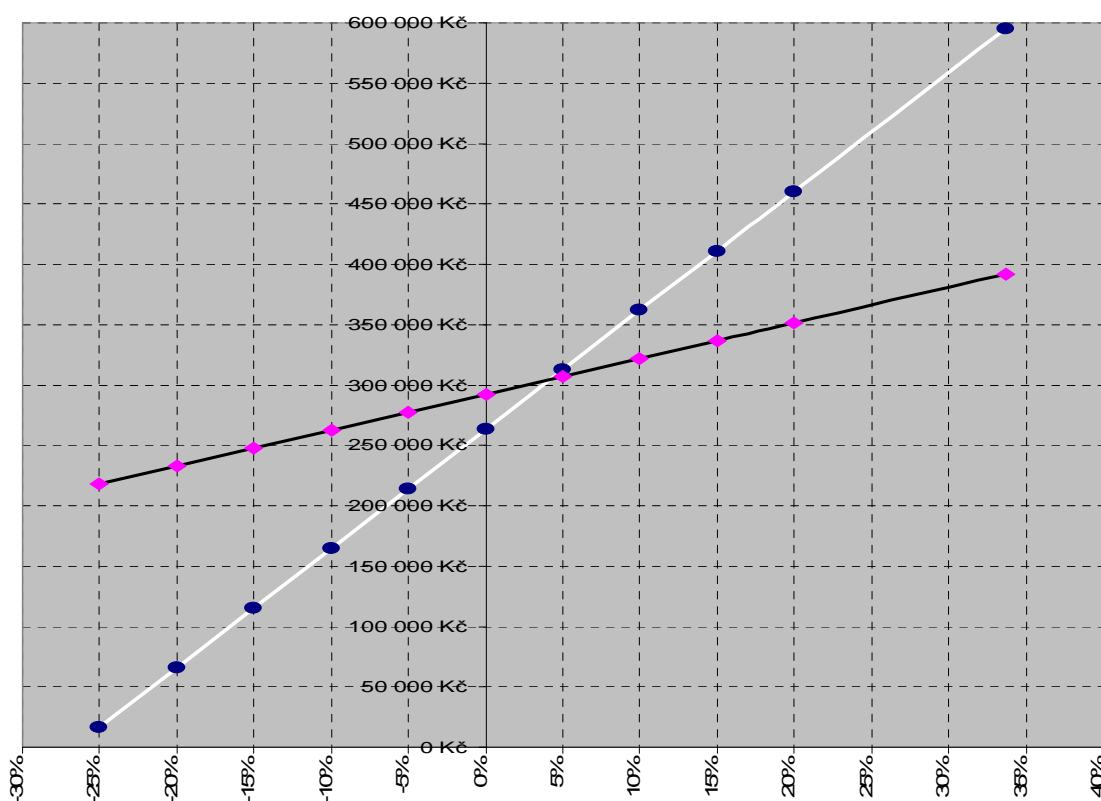
Použití úvěr? Své riziko můžete zvýšit v očekávání větších výnosů použitím úvěru (pákou). CAPITAL PARTNERS poskytne úvěr jen individuálně, znalým zákazníkům, jen na vybrané tituly a jen od určité výše počátečního vkladu.

Vždy pečlivě zvažte, zda použijete k obchodování s akciemi úvěr. Při obchodování (nákup) na úvěr, bude Váš případný zisk několikanásobný oproti růstu kurzu akcie. To však platí i naopak, při poklesu kurzu akcie bude Vaše ztráta několikanásobná. Použití těchto „pákových“ technik může vést k velkým ziskům, ale v případě opačného vývoje kurzu k velké ztrátě, a to až celé investice. Princip obchodování na páku je patrný z níže uvedeného grafu.

Je z něj patrné, jaké zisky můžete skutečně očekávat a jaké ztráty skutečně riskujete, pokud investujete částku 300.000,- Kč do konkrétních akcií, které za jeden měsíc prodáte. Vodorovná osa znázorňuje pohyb kurzu nakoupené akcie, na svislé ose je částka, která zůstane po provedených obchodech na Vašem účtu. V obou případech (na páku i bez páky) investujete stejnou částku, tedy 300.000,- Kč.

Z průběhu přímk je zřejmé, že obchodování na úvěr přináší velké zisky při růstu akcie, ale i velké ztráty nebo ztrátu celé investice při poklesu kurzu. Obchodování bez úvěru je méně výnosné, ale i méně rizikové. Obchodování bez úvěru je rovněž méně nákladné, neboť kupujete při stejné investici menší počet akcií a neplatíte úrok za úvěr.

Orientační srovnání zisků a ztrát při obchodování na úvěr (= na páku) a bez úvěru:



- **Bílá přímka** znázorňuje obchodování s úvěrem, kdy Vám na obchod půjčíme k Vaším 300.000,- Kč dalších 700.000,- Kč a fakticky tak nakoupíte akcie za 1.000.000,-Kč.
- **Černá přímka** znázorňuje obchodování bez úvěru, nakoupíte tedy akcie jen za 300.000,-Kč

Máte-li zájem, napište si na help@capart.cz o kalkulačku pro obchodování na páku pro MS EXCEL:

Kalkulačka výnosů při obchodování "NA ÚVĚR" (na páku, s pákovým efektem)	
orientační výpočet, který zahrnuje jen nejvýznamější položky ceníku a nezahrnuje veškeré vlivy včetně případné konverze měn, kurzového rizika (polské a maďarské akcie), minimálního poplatku atp.	
Váš vklad činí:	3 000 000 Kč
Poskytneme Vám úvěr (příklad)	7 000 000 Kč
Fakticky nakoupíte akcie za	10 000 000 Kč
akcie prodáte za (dnů)	90
změna kurzu akcie oproti nákupu (+/- %)	10,00%
Poplatek za obchodování předmětné akcie podle ceníku činí	
fixní částka	0 Kč
procento z obchodu	1,55%
Prodejní cena akcií tedy bude	11 000 000 Kč
za nákup akcií jste zaplatil poplatek	155 000 Kč
za prodej akcií platíte poplatek	170 500 Kč
za půjčení peněz platíte úrok	147 875 Kč
případné další náklady podle ceníku	0 Kč
na Vašem účtu bude po zaplacení poplatků a vrácení úvěru	3 526 625 Kč
Vydělal jste :-)	526 625 Kč
Váš zisk p.a. (přepočtený na jeden rok) činí	71,19%
Srovnaj rozdíl při investování stejné částky bez použití úvěru (páky):	
Váš vklad činí:	3 000 000 Kč
Nakoupíte akcie za	3 000 000 Kč
akcie prodáte za (dnů)	90
změna kurzu akcie oproti nákupu (+/- %)	10,00%
Poplatek za obchodování předmětné akcie podle ceníku činí	
fixní částka	0
procento z obchodu	1,55%
prodejní cena akcií bude	3 300 000 Kč
za nákup akcií jste zaplatil poplatek	46 500 Kč
za prodej platíte poplatek	51 150 Kč
případné další náklady podle ceníku	0 Kč
na Vašem účtu bude po zaplacení poplatků	3 202 350 Kč
Vydělal jste :-)	202 350 Kč
Váš zisk p.a. (přepočtený na jeden rok) činí	27,35%

Vážený zákazníku,
na této kalkulačce si můžete orientačně spočítat, jaké budou reálné výnosy Vaší investice při obchodování na úvěr a srovnat, jak by obdobná situace vypadala bez použití úvěru. Z kalkulačky je dobře patrný princip obchodování "na páku", včetně rizik s tím spojených.

Vyplňte bílá a zelená políčka a vyzkoušejte různé kombinace zelených položek, představujících pohyb akcie (podkladového aktiva) a počtu dnů mezi nákupem a prodejem.

Vyplňte-li růst ceny akcie (kladné %), uvidíte, jak se násobí Váš zisk. Vyplňte-li pokles ceny (záporné %), uvidíte, jak se násobí Vaše ztráty.

Můžete rovněž vyzkoušet, jaký růst kurzu akcie zaplatí jen náklady s obchody, tedy hranici, kdy skutečně vyděláváte (zkuste zadat hodnoty +1, 2, 3 a 4%)

Všechny údaje vždy srovnávejte se situací bez použití páky!

Vyzkoušejte extrémní hodnoty růstů a poklesů ceny akcie - důležité zejména pro obchodování "na páku":
Zkuste hodnotu okolo +35%, kdy za dva měsíce zdvojnásobíte svoji investici!
Zkuste hodnotu okolo -15%. Zhruba na této hodnotě ve vztahu k celému portfoliu budete vyzván k doplnění peněžních prostředků.
Zkuste ale i hodnotu okolo -22%. Okolo této hodnoty bude Vaše pozice pravděpodobně uzavřena nuceným prodejem Vašich akcií.

S očekáváním zisků na kapitálovém trhu si uvědomte, že:

- Riziko s tím spojené, které stoupá s výší očekávaného výnosu!
- Obchodování "na páku" je výnosnější, ale i rizikovější. Může dojít i ke ztrátě celé investice, v krajním případě i k dluhu.
- Sebelepší analýza či doporučení se nemusí naplnit.
- Žádné výnosy nejsou garantovány.
- S obchodováním jsou spojeny náklady, které je třeba zahrnout do kalkulace zisku.

Sběrný účet. Vedení cenných papírů na sběrných účtech znamená, že osoba nebo některá z osob v řadě (jiní obchodníci, depozitáře atp.) která je eviduje ve svých knihách, neví, jakému konkrétnímu zákazníkovi patří, ale vede je na účet osoby v řadě před ním.

Všeobecné obchodní podmínky počítají s možností, že veškeré Vaše cenné papíry budou vedeny na sběrných účtech, tedy budou jako Vaše evidovány pouze v naší evidenci, fakticky však budou na účtech vedených na jméno naší společnosti. Situace bude podobná jako peněžních prostředků, které jsou fyzicky na bankovním účtu vedeném na jméno naší společnosti, ale v naší evidenci je vedeme zvlášť pro každého ze zákazníků. Rizika spočívají zejména v selhání obchodníka nebo třetích stran. Více informací opět naleznete ve Všeobecných obchodních podmínkách. Informujte se o možnostech vedení cenných papírů na individuálních účtech.

Garanční fond obchodníků s cennými papíry. Garanční fond obchodníků s cennými papíry (dále také jen GF) je právnická osoba, která zabezpečuje záruční systém, ze kterého se vyplácejí náhrady zákazníkům obchodníka s cennými papíry, který není schopen vydat zákaznický majetek zákazníkům. Náhrada se klientovi poskytuje ve výši 90% chybějící částky, nejvýše však částka v korunách českých odpovídající ekvivalentu 20.000,- EUR pro jednoho klienta u jednoho obchodníka s cennými papíry.

Podrobnější informace naleznete ve Všeobecných obchodních podmínkách.

CENY SLUŽEB

Každý nákup i prodej je zatížen transakčními náklady (poplatky trhu, úrok z poskytnutého úvěru, případná konverze měn atd. podle ceníku), se kterými je potřeba počítat při plánování očekávaného zisku z operace před podáním Vašeho pokynu. Při kalkulaci očekávaného výnosu nebo při kalkulaci skutečného zisku při podání prodejního pokynu mějte vždy na vědomí, jaké byly náklady na nákup prodávané akcie a jaké budou náklady spojené s jejím prodejem!

KOMUNIKACE SE ZÁKAZNÍKY

Základní průběžnou komunikaci s Vámi jako zákazníkem povede obchodní zástupce. Je to první článek v našem smluvním vztahu, který Vám bude poskytovat informace týkající se novinek na kapitálovém trhu podle vzájemně předem domluvených pravidel. Jeho prostřednictvím můžete rovněž získat informace o Vašem účtu a můžete se na něj obracet s jakýmkoli dotazy z oblasti kapitálového trhu.

Ke stavu Vašeho účtu máte online přístup na naší webové stránce www.stockmarket.cz po zadání Vašeho přístupového klíče. Kromě toho budete vždy následující den informován o provedených obchodech na základě Vašich pokynů a čtvrtletně informován o stavu Vašeho účtu podrobným výpisem.

Veškeré informace Vám budou zasílány do E-mailové schránky, kterou Vám zřídíme po aktivaci Vašeho účtu, některé z nich budou doprovázeny SMS na Váš mobilní telefon.

Jakékoli problémy nebo dotazy řešte primárně s obchodním zástupcem, který má potřebné informace k dispozici.

Obchodník se na Vás při řešení některých záležitostí může obrátit i přímo, a to zejména pokud Vaše zajištění při využití úvěru poklesne pod hranici 18% (budete vyzváni k doplnění peněžních prostředků případně k jinému řešení zvýšení zajištění) nebo v případě jakýchkoli pochybností, například za účelem dodatečného ověření správnosti pokynu.

Obchodníkem můžete být při podání pokynu upozorněn, že obrat Vašeho účtu nebo Vámi placené poplatky přesáhnou interní regulatorní limity.

Obchodník Vás může informovat i o dalších skutečnostech, zejména za účelem případného osvědčení, že jste si některých skutečností vědom.

Pokud budete na některé tyto skutečnosti při podání pokynu upozorněn, nepodceňujte to a zamyslete se vždy nad obsahem těchto sdělení! Nechceme Vás obtěžovat a omezovat ve Vašich investičních aktivitách. Pokud jsou pro Vás některá sdělení nadbytečná, omluvte nás prosím. Smyslem těchto upozornění je ochrana zákazníků.

ŘEŠENÍ PROBLÉMŮ

V případě jakéhokoliv problému reagujte okamžitě. Nejprve se obraťte na zástupce, se kterým vedete převážnou část Vaší výše popsané komunikace. Svůj problém se snažte formulovat přesně, uveďte konkrétní a ověřitelné údaje dat. Pokud se rozhodnete podat písemnou reklamaci, prostudujte pečlivě Řád reklamací a stížností obchodníka nebo zástupce, podle toho, čí činnost reklamujete. Použijte příslušné formuláře, které jsou za tím účelem k dispozici. Naše společnost posuzuje každou reklamaci jednotlivě a samostatně a snaží se vyjít zákazníkům vstříc. Je však nutné si uvědomit, že obecně není možné hradit ztráty zákazníků v důsledku nenaplnění investičních záměrů a tím vzniklých ztrát, protože jedinou oprávněnou osobou rozhodující o investicích jste především Vy sám a plně nesete riziko s tím spojené. S obecnými problémy se můžete obrátit na adresu help@capart.cz, která je monitorována přímo managementem společnosti CAPITAL PARTNERS a.s.