FICHTNER
WEALTH MANAGERS

INFORMACE ZÁKAZNÍKŮM SPOLEČNOSTI FICHTNER A.S.

Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon**“) ukládá společnosti Fichtner a.s., jako obchodníkovi s cennými papíry, poskytovat svým zákazníkům a potenciálním zákazníkům před uzavřením smlouvy o poskytnutí investičních služeb, resp. před poskytnutím investiční služby informace uvedené dále.

I. Informace o Fichtner a.s., a investičních službách, které poskytuje

Společnost Fichtner a.s., IČ: 088 05 938, Karla Engliše 3205/8, 150 00 Praha 5, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 25027 (dále jen „**Společnost**“) je obchodníkem s cennými papíry ve smyslu § 5 Zákona, který je na základě povolení České národní banky se sídlem Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1 (dále jen „**ČNB**“) oprávněn poskytovat tyto hlavní investiční služby

- přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů,
- investiční poradenství týkající se investičních nástrojů, a doplňkovou investiční službu
- investiční výzkum, vzdělávání a finanční analýza nebo jiné formy obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji.

Společnost od zákazníků přijímá pokyny a zákazníkům poskytuje investiční poradenství zejména ve vztahu k investičním cenným papírům, cenným papírům kolektivního investování a derivátům podle § 3 odst. 1 písm. d) Zákona. Investičními cennými papíry jsou ty cenné papíry, které jsou obchodovatelné na kapitálovém trhu, zejména akcie a dluhopisy nebo obdobné cenné papíry. Společnost může dále s ohledem na rozsah svého povolení služby poskytovat investiční služby ve vztahu k nástrojům peněžního trhu.

Společnost pokyny zákazníků neprovádí a předává je jiným obchodníkům s cennými papíry, popř. jiným osobám (např. investičním společnostem), se kterými Společnost spolupracuje a které na základě vlastního smluvního vztahu se zákazníkem, jehož uzavření Společnost zákazníkovi zprostředkuje, předané pokyny na účet zákazníků provádějí (dále jen „**provádějící obchodník**“). Provádějící obchodníky Společnost vybírá tak, aby pro své zákazníky dosáhla nejlepšího možného výsledku z hlediska ceny, nákladů, rychlosti, pravděpodobnosti provedení a vypořádání, objemu a povahy pokynu. Jde-li o pokyn neprofesionálního zákazníka, určí se nejlepší možný výsledek pro zákazníka z hlediska celkového plnění, jež se skládá z ceny investičního nástroje a nákladů spojených s provedením pokynu. Mezi náklady spojené s provedením pokynu patří veškeré výlohy vzniklé zákazníkovi, které přímo souvisejí s provedením pokynu, včetně poplatků pro převodní místa, poplatků za clearing a vypořádání a případné další poplatky hrazené třetím osobám zúčastněným na provedení pokynu. Seznam provádějících obchodníků vybraných uvedeným postupem, se kterými spolupracuje, Společnost uveřejňuje na svých internetových stránkách. Určení provádějícího obchodníka, s nímž zákazník uzavře vlastní smluvní vztah, je na výlučném rozhodnutí zákazníka. Společnost pravidelně sleduje kvalitu provádění pokynů ze strany provádějících obchodníků a zajišťuje nápravu případných nedostatků. Společnost každoročně shrnuje a na svých internetových stránkách zveřejňuje pro každý druh investičního nástroje pět (nebo méně, využívala-li jich méně) nejlepších provádějících

obchodníků, pokud jde o objemy obchodování, jimž předávala k provedení pokyny zákazníků v předchozím roce, a informaci o dosažené kvalitě provedení.

Investiční poradenství Společnost poskytuje buď jednorázově, kdy Klient absolvuje investiční kurz InvestGuru nebo Společnost vytvoří investiční plán. Služba InvestGuru spočívá v absolvování komplexního vzdělávacího kurzu, jehož výstupem je (stejně jako u služby vytvoření investičního plánu) individuálně připravený seznam investičních nástrojů vhodných pro klienta s ohledem na jeho odborné znalosti a zkušenosti v oblasti investic, finanční zázemí, investiční cíle, toleranci k riziku, schopnost nést ztráty a z vývoje na kapitálových trzích (dále jen „**investiční plán**“), nebo průběžně, kdy klientovi poskytuje investiční poradenství průběžně, přičemž vychází z aktualizací investičního plánu podle měnících se odborných znalostí a zkušeností klienta v oblasti investic, změn klientova finančního zázemí a investičních cílů, zejména jeho toleranci k riziku a schopnosti nést ztráty, a z vývoje na kapitálových trzích.

Společnost nepřijímá ani nedrží a nemá ve své moci peněžní prostředky nebo investiční nástroje zákazníků.

Při poskytování investičních služeb Společnost podléhá dohledu ČNB.

II. Komunikace se Společností

Kontaktní údaje Společnosti jsou následující:

adresa: Fichtner a.s., Karla Engliše 3208/5, 150 00 Praha 5
e-mail: klient@efrank.cz, klient@fichtner.cz
internetové stránky: www.efrank.cz, www.fichtner.cz

Společnost zastupují členové jejího představenstva, zaměstnanci nebo vázaní zástupci Společnosti. Seznam vázaných zástupců Společnosti je uveden zde.

Komunikace mezi zákazníkem a Společností včetně předávání pokynů probíhá zejména prostřednictvím speciálního webového rozhraní přístupného z internetových stránek Společnosti (dále jen „**digitální platforma**“) nebo e-mailu, případně také pomocí telefonické a elektronické komunikace. Veškeré informace Společnost poskytuje zákazníkovi na základě jeho předchozího souhlasu uděleného ve smlouvě v elektronické podobě ve formátu PDF, který umožňuje zákazníkovi uchování informací a jejich následnou reprodukci v nezměněné podobě.

Komunikace se Společností a poskytování informací zákazníkovi probíhá v českém jazyce a jde-li o informace (dokumenty), které nejsou dostupné v českém jazyce, a souhlasil-li s tím zákazník, v jazyce anglickém.

Společnost poskytuje zákazníkům informace o poskytovaných investičních službách v rozsahu, četnosti a termínech upravených Zákonem a nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde

o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice (dále jen „**Nařízení**“). Tyto informace Společnost poskytuje mimo jiné prostřednictvím tohoto dokumentu.

III. Investiční nástroje, investiční strategie a možná rizika

Společnost poskytuje investiční služby zejména ve vztahu k těmto investičním nástrojům:

i) investiční cenné papíry, kterými se rozumí cenné papíry obchodovatelné na kapitálovém trhu, zejména akcie, dluhopisy nebo obdobné cenné papíry,

ii) cenné papíry kolektivního investování, kterými se rozumí cenné papíry vydávané investičními fondy, a

iii) opce, futures, swapy, forwardy a jiné nástroje, jejichž hodnota se vztahuje ke kurzu nebo hodnotě cenných papírů, měnovým kurzům, úrokové míře nebo úrokovému výnosu, povolenkám na emise skleníkových plynů, jakož i jiným derivátům, finančním indexům či finančním kvantitativně vyjádřeným ukazatelům, a ze kterých vyplývá právo na vypořádání v penězích nebo právo na dodání věci, k níž se jejich hodnota vztahuje (dále jen jako „**deriváty**“).

Společnost může dále s ohledem na rozsah svého povolení poskytovat investiční služby ve vztahu k těmto investičním nástrojům:

i) nástroje peněžního trhu, kterými se rozumí nástroje, se kterými se obvykle obchoduje na peněžním trhu, zejména pokladniční poukázky, vkladní listy a komerční papíry,

Před rozhodnutím investovat do investičních nástrojů by investoři měli věnovat pozornost rizikovým faktorům, které jsou uvedeny níže, přičemž je třeba zvážit zejména tato rizika:

Hodnota investičních nástrojů a výnosy z nich plynoucí mohou v čase klesat i stoupat. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Není vyloučeno, že investor nezíská zpět celou investovanou částku. Investici by proto měly realizovat pouze ty osoby, které jsou schopny případnou ztrátu finančně unést, a to po uvážení všech rizik spojených s investicí.

Investiční strategie jsou blíže popsány v Metodice práce s klientem, která je k dispozici na webových stránkách Společnosti.

Rizika spojená s investováním do cenných papírů a do cenných papírů kolektivního investování

Ve Fichtner a.s. nechápeme rizika spojená s investováním pouze na úrovni jednotlivých produktů. Investování je komplexní činností a proto je třeba komplexně přistupovat i k riziku – jedné z proměnných Vašeho investičního rozhodování.
Proto jsme si vytvořili standardizovaný postup, jak společně s klienty riziko řídíme. Jedná se o nekonečný koloběh následujících částí naší společné práce:

1. Tvorba investičního plánu
2. Kontrola emocí
3. Určení alokace
4. Dodržování diverzifikace
5. Výběr produktů

Plán

S prvním druhem rizika se klient může potkat ještě dříve, než začne investovat. Jedná se o **riziko absence investičního cíle**. Jinými slovy řečeno klient neví, proč investuje, jaké jsou jeho investiční cíle.
Takové portfolio je pak náhodným složením finančních a investičních produktů bez důrazu na dlouhodobou koncepci.

Tomuto druhu rizika se vyhýbáme vytvořením investičního plánu, v němž si stanovíme jasné investiční cíle – co klient potřebuje, kdy a kolik to bude stát. Správný investiční plán pak eliminuje **riziko špatně definovaného investičního horizontu** a odpovídá na otázku, jak bychom měli rozložit naše finanční prostředky mezi třídy aktiv, abychom vymezených cílů a met dosáhli.

Všechny následující kroky – kontrola emocí, správná alokace, důraz na diverzifikaci i metodický výběr produktů provádíme z toho důvodu, abychom se vyhnuli **riziku nenaplnění investičního plánu**.

Emoce

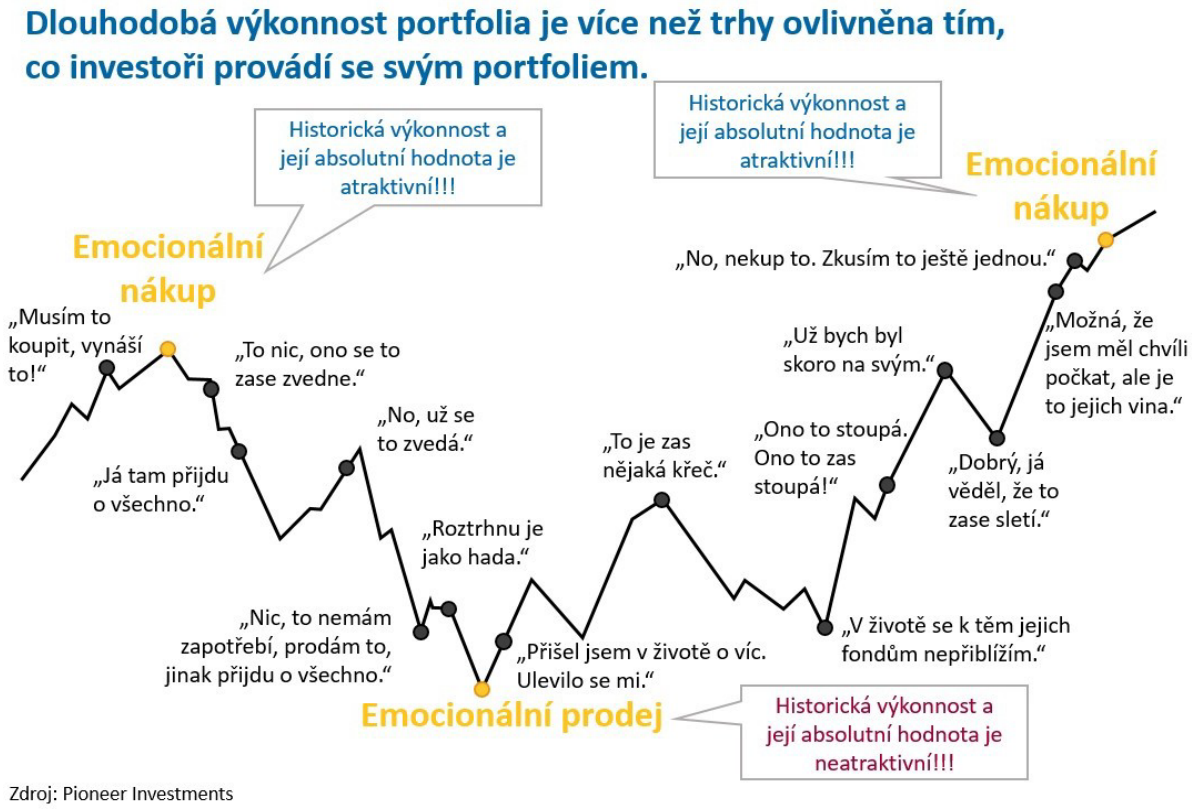
Prvním předpokladem pro vyhnutí se riziku nenaplnění investičního plánu je kontrola emocí. To, že jsme si pečlivě vytvořili investiční plán, ještě nutně neznamená, že se jím zvládneme v reálných situacích řídit. **Riziko emotivního rozhodnutí** nás může dohnat kdykoliv. A plán je stále jen souborem informací na papíře, které můžeme v důležitých a vypjatých momentech obejít, takže se ke stanoveným cílům nedopracujeme. Proto je důležité, abychom byli disciplinovaní a odhodlaní se plánu držet, dokud to bude možné.

Většina investorů dělá 2 zásadní chyby:

1. Podstupují **riziko, kdy dělají něco, čemu nerozumí**. Investování není atomová věda, ale je třeba znát pár zásad a základních souvislostí ze světa investic, které přímo ovlivňují Vaše investice. Je to cesta jak rozumět tomu, co s Vašimi penězi děje a vyhnout se tak emotivním rozhodnutím. Právě proto je základní vzdělání a pravidelný informační servis základním stavebním kamenem spolupráce mezi klientem a společností Fichtner a.s. Pokud se někdy dostanete do situace, kdy našim návrhům nerozumíte, neváhejte se nás zeptat!
2. Investice nakupují v okamžiku, kdy jsou tyto investice nejvíce populární. A naopak se nezkušení investoři investic zbavují (prodávají), když jsou ceny nízké nebo je na trhu vyšší kolísavost a daná

investice se může dočasně stát nepopulární. Jsou tak ovlivněni **rizikem špatného načasování obchodu.**

Typické chování mnoha nezkušených investorů je popsáno na tomto grafu:



Zdroj: Pioneer Investments

Abychom se nevhodnému investičnímu chování vyhnuli, máme jasnou metodiku, jak provádíme nákupy investic. Neumíme odhadovat pohyby trhu a proto větší nákupy provádíme na několik částí v čase. Víme, co dělat, když jsou ceny nízké nebo naopak vysoké. Tématu se věnujeme také na webinářích.

Alokace

Dalším druhem rizika je **riziko špatné alokace**. Strategická alokace znamená rozdělení Vašeho investičního majetku mezi základní různé třídy aktiv. Pokud již zvládnete kontrolovat své emoce, alokace představuje podstatnou část Vašeho investičního úspěchu. Primárním vstupem pro tvorbu správné alokace je v našem případě kvalitně zpracovaný plán, protože alokace je tvořena tak, aby byly splněny investiční cíle. Taktickou alokací potom reagujeme na aktuální situaci na trhu, kdy se jedná o úpravy jednotlivých vah portfolia nejčastěji na základě ocenění daného trhu.

Důsledným dodržováním z plánu vycházející alokace se následně vyhýbáme také **riziku přeskakování mezi třídami aktiv.** To se děje díky emocionálním reakcím na různé mediální i jiné podněty, díky kterým investoři mění zbrkle a bezdůvodně alokaci v průběhu investičního horizontu.

Dalším **rizikem je inflace** neboli ztráta hodnoty peněz v čase. V dnešní době nízké inflace na tohoto „tichého zabijáka" peněz nikdo moc nemyslí. Jako finanční profesionálové ale víme, že mnohem více než výkyvů cen akcií je potřeba bát se právě inflace. Vždyť pokud by se inflace jenom vrátila na své dlouhodobé průměry ve výši 3 % ročně, tak byste namísto 500 000 Kč ročních výdajů mohli za 20 let potřebovat na stejnou životní úroveň již 900 000 Kč ročně.

Abychom se výše uvedeným rizikům vyhnuli, pečujeme o vaše peníze pomocí základních pravidel **investiční strategie Wealth Protection**. Strategie Wealth Protection vyhovuje investorům, pro které je důležitá ochrana (vy)budovaného majetku před ztrátou jeho hodnoty a dlouhodobý trvale udržitelný nadinflační výnos. Naopak méně vyhovuje investorům, kteří hledají nejvyšší dosažitelný výnos i za cenu rizika ztráty významné části vstupní hodnoty investice.

Investiční strategii Wealth Protection charakterizují následující klíčové principy:

1. Dlouhodobá ochrana reálné hodnoty aktiv před poklesem způsobeným inflací a/nebo poklesem vlastní hodnoty aktiv
2. Preference investičních řešení zajišťujících dlouhodobou stabilitu výnosu a hodnoty aktiv před řešením s nejvyšším výnosem a vysokou volatalitou (tomuto bodu se dále budeme věnovat v kapitole Diverzifikace)

Důležitým poznatkem strategie Wealth Protection je také to, že se snažíme k investičním cílům dojít nejbezpečnější možnou cestou.

Diverzifikace

Když už máme určenou strategii dosažení investičních cílů a tím pádem víme, do jakých tříd aktiv budeme peníze posílat, je na čase vybrat taková řešení, abychom se vyhnuli těm rizikům, kterým je možnost se pomocí diverzifikace (výběru různorodých řešení) vyhnout. Jinak řečeno, ani v rámci dané třídy aktiv nesázíme vše na jednu kartu.

Diverzifikujeme dle různých kritérií a tím pádem snižujeme příslušná rizika:

1. Dle regionů – rozdělení mezi jednotlivé regiony tak, abychom se vyhnuli **regionálnímu i politickému riziku**. Nesázíme na jednu oblast, na vývoj určitého trhu. I díky principům strategie Wealth Protection investujeme do největších a nejvyspělejších trhů světa a vyhýbáme se malým a nestabilním trhům.
2. Dle sektorů - rozdělení mezi jednotlivé regiony tak, abychom se vyhnuli **sektorovému riziku**. Stejně jako u regionálního rizika se nesnažíme předpovídat vývoj jednotlivých sektorů ekonomiky a investujeme napříč celým trhem.
3. Dle měn – investice mohou být často nakupovány v různých měnách a tím pádem zde hrozí **měnové riziko.** Nesnažíme se předpovídat pohyby a měn a proto nesázíme na jednu určitou měnu. Vždy se snažíme investice rozkládat mezi hlavní světové měny a referenční měnu investora.
4. Dle likvidity – **riziko omezené likvidity** spočívá v omezené možnosti přeměnit danou investici na hotovost.
5. Dle splatnosti – týká se primárně dluhopisových investic, kdy vybíráme dluhopisy s různou délkou splatnosti. Většinou určeno aktuální taktickou alokací dle tržních ukazatelů.
6. Dle bonity – dle tohoto kritéria diverzifikujeme z toho důvodu, abychom snížili **riziko dostání svým**

závazkům (společnost bude schopna plnit to, k čemu se zavázala) a riziko právní.
U dluhopisů mluvíme o situaci, kdy dlužník nebude moci zcela nebo zčásti dostát svým závazkům z dluhopisu, například z důvodu platební neschopnosti. Vodítkem pro posouzení bonity dlužníka může být takzvaný rating (posouzení bonity dlužníka nezávislou ratingovou agenturou. Rating „AAA" nebo „Aaa" znamená nejlepší bonitu; čím horší je rating, (např. rating B nebo C), tím vyšší je riziko bonity a tím vyšší bude pravděpodobně i úročení cenného papíru, které je vyváženo zvýšeným rizikem ztráty dlužníka. Ratingový stupeň BBB nebo lepší se označují jako "Investiční stupeň" (Investment grade).

7. Dle správce – snažíme se také diverzifikovat mezi různé správce a to z důvodu snížení **rizika selhání správce**. K selhání správce může dojít buď krachem z důvodu špatné finanční situace nebo i z politických důvodů. Proto vybíráme správce působící na vyspělých trzích s dostatečnou finanční silou, jak je pospáno níže.
8. Dle produktů – abychom zmírnili **riziko ztráty investovaných prostředků**, dbáme také na diverzifikace dle produktů, primárně v návaznosti na metodiku výběru daného produktu.

Produkty

Fondy kolektivního investování a tzv. ETF („Exchange traded funds)

Podílové fondy jsou nástroje kolektivního investování. Fungují na principu vydávání podílového listu, který představuje vlastnictví určitého podílu majetku fondu. Majetek podílníka a majetek správce je přísně oddělen, což eliminuje **riziko „vytunelování".**

Základní rozdělení fondů provádíme dle typu aktiva, do kterého fond investuje. Jedná se o fond peněžního trhu, dluhopisové, akciové a alternativní fondy (nemovitosti, komodity a jiná investiční aktiva). Pokud je fond smíchán z různých druhů aktiv, jedná se o fond smíšený. Pokud fond investuje do jiných fondů, jedná se o tzv. fond fondů.

Exchange Traded Funds (ETF) neboli burzovně obchodovatelné fondy fungují na podobném principu jako výše uvedené podílové fondy s tím rozdílem, že jejich podíly jsou ve formě akcií obchodovány na burze. ETF mají také podkladová aktiva - zpravidla tvoří koš cenných papírů (např. akciový koš). Zpravidla jsou pasivně řízené (indexové) a proto podkladová aktiva reflektují skladbu určitého indexu, např. MSCI World, Dow Jones ši S&P 500.

Výnos

Výnos fondu je určen vývojem ceny aktiv, které má ve svém portfoliu. Fond má následně dvě základní možnosti, jak s výnosem naložit. Pokud se jedná o akumulační druh fondu, tak jsou všechny výnosy podkladových aktiv reinvestovány zpět do portfolia fondu. Pokud se jedná o distribuční druh fondu, pak jsou výnosy vypláceny podílníkům na základě vyhlášené dividendy.

Aktuální cena podílového listu či akcie ETF je pak určena oceněním jednotlivých aktiv fondu vždy k danému datu (ocenění denní, týdenní, měsíční atd.). A za tuto aktuální hodnotu podílového listu je možno podíly ve fondu nakupovat nebo prodávat. Pokud se aktivům ve fondu nedaří a jejich cena klesá,je zde **riziko ztráty investovaných prostředků**. Toto riziko se dá snižovat na straně klienta i na straně poradce.

Na straně poradce Fichtner a.s. je riziko ztráty investovaných prostředků snižováno dodržováním metodiky pro výběr fondů a ETF. Prvním sítem pro snížení tohoto rizika je již v kroku diverzifikace, kdy vyloučíme pro nás neadekvátní druhově, regionálně a sektorově zaměřené fondy. Následně hodnotíme mj. tato kritéria:

1. Velikost správce - Doporučujeme co největší správce fondů, protože nás zajímá, kdo se stará o váš majetek a zmenšíme tak **riziko selhání správce**. Ukazuje to, jaké má zkušenosti se správou majetku a jak důležitý byznys je správa majetku pro jeho podnikání.
2. Velikost fondu - U daného správce vám doporučujeme velké fondy pro správce samotného, bude jim věnovat větší pozornost. Velké fondy mohou dosahovat úspor z rozsahu a díky svému objemu mohou mít nižší náklady. Velké fondy znamenají pro svého správce velký zdroj příjmů, proto jim věnuje patřičnou péči. Tímto kritériem snižujeme **riziko sloučení, uzavření a selhání fondu.**
3. Doba působení portfolio manažera – U aktivně řízených fondů upřednostňujeme ty fondy, které mají stabilního manažera. Pokud se totiž vystřídá manager fondu, nemůžeme použít pro hodnocení fondu jeho minulé výnosy. Tímto krokem snižujeme **riziko změny a nekonzistence investiční strategie.**
4. Nákladovost – **Riziko nadměrných nákladů** je pro nás důležité z toho důvodu, že přímo ovlivňuje dlouhodobou výkonnost fondu. Snažíme se tedy vyhýbat zbytečně drahým fondům.

Na straně klienta pak riziko ztráty investovaných prostředků snižujeme kontrolováním emocí, protože pokud jsou dodrženy výše uvedené zásady plánování, alokace a diverzifikace, pak právě emoce jsou nejčastějším důvodem ztráty investovaných prostředků.

Daňové dopady

Danění výnosů je spíše než rizikem faktem, který k investování patří. Výnos ovlivňuje nejvíce daň z kapitálových výnosů, které je možné se vyhnout při splnění tzv. časového testu (předepsaná délka držby cenného papíru dle platné legislativy). Vezměte na vědomí, že výplaty výnosů a obdobné platby ze zahraničních investičních fondů mohou podléhat odlišným daňovým předpisům. Společnost dále upozorňuje, že neposkytuje daňové poradenství.

Dluhopisy

Dluhopisy (výnosové cenné papíry) jsou cenné papíry, u nichž se emitent (dlužník) zavazuje vůči vlastníkovi cenného papíru (věřiteli, kupujícímu), že příslušnou částku získaného kapitálu vyplatí nazpět v souladu s podmínkami dluhopisu s dohodnutým úrokem.

Výnos

Výnos z investice do dluhopisů se skládá ze dvou hlavních částí:

1. Výplaty úroku – jedná se o smluvně dohodnutou podmínku o pevném či variabilním úroku
2. Zisků/ztrát z kurzu (ceny) dluhopisů – jedná se o aktuální tržní cenu, která je určena nabídkou a poptávkou daného dluhopisu na trhu. Kurz je velmi často ovlivněn psychologií investorů, vnímáním a interpretací výsledků společnosti, změnou bonity dlužníka a reálnými hospodářskými výsledky i ekonomickým prostředím. Špatná kontrola emocí a pochopení výše uvedených souvislostí pak zvyšuje **riziko kurzových ztrát.** Pokud je dluhopis držen až do konečného data splatnosti, obdržíte při konečné splatnosti výnos dle podmínek dluhopisu. V této souvislosti věnujte pozornost **riziku možného předčasného splacení dluhopisu ze strany emitenta**, pokud to podmínky dluhopisu připouštějí.

Při prodeji dluhopisu před konečným datem splatnosti obdržíte tržní hodnotu (kurz). Ten se řídí podle nabídky a poptávky, které mimo jiné závisí na aktuální úrokové hladině. Například u pevně úročených dluhopisů dojde k poklesu kurzu, pokud vzrostou úroky pro obdobné lhůty splatnosti, a naopak dluhopis nabude na hodnotě, pokud úroky pro obdobné lhůty splatnosti poklesnou.

Míra změny kurzu dluhopisu v reakci na změnu úrokové hladiny je popsána ukazatelem „durace" (Duration). Durace závisí na době zbývající do konečného data splatnosti dluhopisu. Čím je durace vyšší, tím silněji se projeví změny obecné úrokové úrovně na kurz, a to jak v kladném, tak v záporném smyslu.
Výnos lze proto určit dopředu pouze za předpokladu, že investor bude dluhopis držet až do konečné splatnosti. Při pohyblivém úročení dluhopisu není možné předem výnos uvést. Jako srovnávací/referenční hodnota pro výnos se používá ukazatel výnos do doby splatnosti (YTM), který se vypočítává podle mezinárodně obvyklých pravidel. Pokud dluhopis nabízí oproti jiným dluhopisům se srovnatelnou lhůtou podstatně vyšší výnosnost, musí to mít zvláštní důvody, například zvýšené riziko bonity.
Při prodeji před konečným datem splatnosti je nejistá dosažitelná prodejní cena, výnos proto může být vyšší nebo nižší než původně vypočítaná výnosnost. Při výpočtu výnosu musí být také zohledněny náklady spojené s prodejem.

Akcie

Akcie (kapitálové cenné papíry) jsou cenné papíry, které představují podíl na emitující společnosti. Emitentem akcií jsou obchodní společnosti, které tímto způsobem získávají kapitál pro rozvoj a financování svého podnikání. Akcie poskytují jejich držitelům zejména právo podílet se na zisku společnosti prostřednictvím dividend a další práva stanovené zákonem a stanovami společnosti jako např. účast a hlasování na valné hromadě.

Výnos

Výnos z investice do akcií se skládá ze dvou hlavních složek:

1. Dividenda – Dividenda představuje podíl na zisku společnosti, který je vyplácen akcionářům v souladu s rozhodnutím valné hromady. Výše dividendy není garantována a závisí na finanční situaci společnosti, jejích výkonech a rozhodnutí o rozdělení zisku. Některé společnosti vyplácejí pravidelně dividendy, jiné mohou zvolit reinvestování zisku do rozvoje společnosti.
2. Zisk nebo ztráta z růstu ceny akcie (kurzu) – Cena akcií je určována tržními faktory, jako jsou nabídka a poptávka, výsledky společnosti, makroekonomické podmínky a výhledy pro daný sektor. Kurz akcií může výrazně kolísat v závislosti na těchto faktorech. Investoři mohou realizovat kapitálový zisk, pokud prodají akcie za vyšší cenu, než za jakou je pořídili. Naopak, pokud cena akcie klesne, mohou realizovat kapitálovou ztrátu.

Investice do akcií nabízí možnost podílet se na růstu a zisku společnosti, ale zároveň nese vyšší míru rizika spojenou s volatilitou trhu a nejistotou ohledně budoucích výplat dividend. Před investováním do akcií je důležité pečlivě zvážit finanční zdraví společnosti, její potenciál pro růst, stabilitu dividendové politiky a obecné ekonomické podmínky. Akcie jsou tedy vhodné pro investory, kteří hledají možnost růstu kapitálu a podíl na zisku, ale mají ochotu podstoupit vyšší riziko výkyvů hodnoty své investice.

Rizika

Investice do akcií jsou spojeny s rizikem kolísání ceny akcií na trhu. Tržní cena akcie může být ovlivněna různými faktory, včetně ekonomických změn, výsledků společnosti, změn v podnikatelském prostředí a vnímání společnosti investory. Volatilita akcií znamená, že cena akcie může být velmi proměnlivá, což zvyšuje riziko pro investory, kteří se rozhodnou pro předčasný prodej.

Pokud akcie přináší dividendy, tyto výplaty nejsou zaručeny a mohou být sníženy nebo úplně vynechány, pokud se finanční situace společnosti zhorší. V případě, že se společnost dostane do finančních problémů nebo do insolvence, mají akcionáři nižší prioritu při uspokojování svých nároků než věřitelé.

Měnové deriváty

Měnové deriváty jsou investiční nástroje Společností doporučovány za účelem zajištění proti kurzovému riziku. Může se jednat typicky o měnové forwardy nebo opce. Forward je dohoda mezi dvěma stranami nakoupit nebo prodat aktivum v určitý čas v budoucnosti za určitou cenu stanovenou v současnosti. Opce dává jedné ze stran právo, nikoli povinnost, provést směnu za předem sjednaný kurz. V obou případech je významným faktorem koupě nebo prodej v budoucnu, na rozdíl od spotového kontraktu, který představuje dohodu o koupi či prodeji aktiva v současnosti.

Společnost níže uvádí rizika spojená s měnovými deriváty, která jsou však obecně snížena skutečností, že Společnost využívá pouze měnové deriváty za účelem kurzovního zajištění, a nikoliv za účelem spekulací.

Mimo obecných rizik spojených s investováním jsou pro měnové deriváty typická tato rizika:

Marže (margin) – u většiny derivátových kontraktů je vyžadována počáteční záloha k pokrytí možných budoucích ztrát. Pokud hodnota účtu klesne pod stanovenou úroveň a záloha nebude doplněna, pozice může být uzavřena i se ztrátou.

Finanční páka – relativně malý pohyb měnového kurzu může mít díky pákovému efektu významný dopad na hodnotu pozice. To může vést k vysokým ziskům, ale i k rychlým a podstatným ztrátám.

Možnost ztráty přesahující složenou marži – v případě nepříznivého vývoje trhu může být klient vyzván k dodatečnému složení prostředků (tzv. margin call). Pokud tak neučiní, pozice bude uzavřena a klient ponese odpovědnost za vzniklý deficit.

Burzovní a mimoburzovní obchodování – měnové deriváty obchodované na burze podléhají rizikům spojeným s burzovním obchodováním a změnami podmínek ze strany burzy či clearingového centra. Mimoburzovní kontrakty (OTC) jsou vystaveny kreditnímu riziku protistrany a podmínky kontraktu závisí na konkrétní smlouvě.

Specifika opcí a forwardů – u forwardů se klient zavazuje k vypořádání celé transakce, bez ohledu na aktuální kurz. U opcí klient riskuje ztrátu zaplacené opční prémie, avšak může čelit povinnosti dodat nebo přijmout měnu, pokud je opce uplatněna.

Možné změny podmínek – za určitých okolností mohou být parametry derivátu (např. realizační cena

opce) upraveny burzou nebo protistranou v reakci na situaci na trhu.

Korelace a oceňování – hodnota derivátu se nemusí vždy vyvíjet v přesné návaznosti na kurz měny, což může ztížit odhad „reálné“ hodnoty pozice.

Investiční nástroje zaměřené na oblast private equity

Investiční nástroje zaměřené na oblast private equity jsou investiční cenné papíry a cenné papíry kolektivního investování, které nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a jejichž podkladovými aktivy (zejména v případě fondů) jsou podíly v obchodních společnostech, které nejsou obchodovány na regulovaném trhu (tzv. soukromý kapitál, resp. private equity investice) a jsou zpravidla určeny pouze pro profesionální zákazníky.

Tyto investiční nástroje typicky nejsou obchodovány na burze a mohou být ze své podstaty volatilnější než například ETF sledující tržní indexy. Rovněž se ve většině případů bude jednat o zahraniční investiční nástroje.

Společnost upozorňuje, že se jedná o investiční nástroje vhodné pouze pro zákazníky s dostatečně vysokými znalostmi a zkušenostmi, jakož i vysokým disponibilním kapitálem k investování, které **Společnost na jejich žádost vyhodnotí jako profesionální zákazníky.**

Cílový trh investičního nástroje

Investiční nástroje, které Společnost nabízí nebo doporučuje zákazníkům, mají určen cílový trh. Cílovým trhem je okruh zákazníků, kteří mají určité společné charakteristiky, jimž daný investiční nástroj vyhovuje. Cílový trh se stanoví na základě 5 kategorií charakteristik zákazníků:

a) kategorie cílových zákazníků (neprofesionální, profesionální nebo způsobilá protistrana),
b) znalostí a zkušeností cílových zákazníků,
c) finanční situace cílových zákazníků se zaměřením na schopnost nést ztráty,
d) riziková tolerance cílových zákazníků a slučitelnost poměru rizika a výnosů produktu s cílovým trhem a
e) cílů a potřeb cílových zákazníků, vč. cílů v oblasti udržitelnosti.

Cílovým trhem mohou být například neprofesionální zákazníci s malými odbornými znalostmi a zkušenostmi v oblasti investic, jejichž finanční zázemí neumožňuje nést významný pokles investice, mají dlouhodobý investiční horizont a investují jednorázově vetší finanční částku.

Současně s nabídkou nebo doporučením investičního nástroje Společnost sdělí zákazníkovi, pro jaký cílový trh je investiční nástroj určen a zda zákazník patří do tohoto cílového trhu. K posouzení, zda je investiční nástroj slučitelný s potřebami, charakteristikami a cíli cílového trhu, do něhož zákazník patří, Společnosti vychází z informací od zákazníka o jeho odborných znalostech a zkušenostech, jeho finančním zázemí a investičních cílech získaných dle postupů v Metodice práce s klientem a z investičního dotazníku.

Zákazník může investovat i do investičního nástroje, jehož cílový trh neodpovídá cílovému trhu, do něhož

zákazník patří, nebo jehož negativní cílový trh odpovídá cílovému trhu, do něhož zákazník patří. Takovou investici může Společnost zákazníkovi při poskytování investičního poradenství také doporučit, jestliže je na základě vyhodnocení investičního dotazníku a Metodiky práce s klientem pro zákazníka vhodná.

IV. Poskytování investičního poradenství

Investiční poradenství Společnost poskytuje zákazníkům výlučně jako nezávislé. Společnost si v souvislosti s poskytováním nezávislého investičního poradenství nesmí ponechat žádnou úplatu nebo jinou peněžitou výhodu od třetí osoby, s výjimkou úplaty či peněžité výhody od zákazníka nebo osoby jednající jeho jménem, ani nesmí přijmout nepeněžitou výhodu s výjimkou menší nepeněžité výhody splňující podmínky uvedené v části VII. těchto informací.

Investiční poradenství poskytované Společností je založeno na rozsáhlé analýze různých druhů investičních nástrojů, které zahrnuje investiční cenné papíry (akcie, dluhopisy a obdobné cenné papíry), cenné papíry kolektivního investování, nástroje peněžního trhu a deriváty vydávané širokým spektrem emitentů z pohledu hospodářského odvětví, geografického zaměření a velikosti emitenta i likvidity a měny investice. Při poskytování investičního poradenství Společnost akcentuje cenné papíry vydávané nízkonákladovými ETF s ohledem na diverzifikaci rizik na úrovni ETF, správu ETF profesionálními správci, relativně nižší náklady i likviditu investic do ETF obchodovaných na regulovaných trzích.

Spektrum investičních nástrojů, které Společnost za účelem poskytování investičního poradenství analyticky pokrývá, Společnost zpřístupňuje zákazníkům v digitální platformě nebo písemnou formou. Analýza nezahrnuje investiční nástroje vydané nebo vytvořené osobami s úzkým propojením nebo s úzkými právními či ekonomickými vztahy se Společností, žádné takové investiční nástroje Společnost zákazníkům v rámci investičního poradenství nenabízí.

Při poskytování investičního poradenství Společnost poskytuje zákazníkovi v digitální platformě nebo písemnou formou prohlášení o vhodnosti/investiční plán, které obsahuje souhrn poskytnutého poradenství a prohlášení o tom, jak poskytnuté investiční poradenství vyhovuje preferencím, cílům a dalším charakteristikám zákazníka, který je neprofesionálním zákazníkem, a zda bude u doporučených investičních nástrojů potřebné, aby neprofesionální zákazník požadoval či se Společností sjednalpravidelný přezkum vhodnosti.

Zaváže-li se k tomu Společnost ve smlouvě se zákazníkem nebo požádá-li ji o to zákazník, Společnost za úplatu provádí také pravidelný přezkum vhodnosti doporučených investičních nástrojů pro zákazníka. Přezkum provádí alespoň jednou ročně, nedohodla-li se se zákazníkem na jiné četnosti nebo pokud nedošlo k zásadní změnám vstupních informací na straně zákazníka. Přezkum se provede na základě aktualizace informací od zákazníka o jeho odborných znalostech a zkušenostech v oblasti investic, jeho finančním zázemí a investičních cílech (formou nového vyplnění investičního dotazníku) a vyhodnocení těchto informací. Po provedení pravidelného přezkumu Společnost poskytne zákazníkovi v digitální platformě nebo písemnou formou aktualizovanou zprávu o vhodnosti.

V. Obsah smlouvy a smluvních podmínek

Smlouva, na jejímž základě budou poskytovány zákazníkovi investiční služby, spolu s obchodními

podmínkami vymezuje úplný obsah smluvního vztahu mezi Společností a zákazníkem a jejich práva a povinnosti.

Smlouvu Společnost uzavírá se zákazníkem distančně nebo osobně. V digitální platformě je zákazníkovi zpřístupněn smluvní formulář nebo návrh smlouvy podepsaný za Společnost spolu s obchodními podmínkami. Zákazník se tak může seznámit s úplným obsahem návrhu smlouvy a obchodních podmínek a je ponecháno na jeho rozhodnutí, zda smlouvu uzavře. Rozhodne-li se smlouvu uzavřít, zákazník vyplní smluvní formulář a elektronicky jej potvrdí Společnosti nebo smlouvu podepíše a do digitální platformy nahraje podepsaný scan smlouvy. Uzavření smlouvy Společnost následně zákazníkovi potvrdí e-mailem nebo prostřednictví digitální platformy.

VI. Informace o nákladech

Za poskytnutí investičního poradenství platí zákazník Společnosti odměnu uvedenou v ceníku, který Společnost poskytne zákazníkovi před uzavřením smlouvy spolu s návrhem smluvních podmínek. Ceník je rovněž uveřejněn na internetových stránkách Společnosti. Odměna za poskytnutí investičního poradenství je stanovena jako jednorázová, je-li poskytnuto jednorázové poradenství ve formě založení účtu – příprava a konzultace investičního plánu, anebo pravidelná, je-li poskytováno průběžné investiční poradenství a přijímání a předávání pokynů. Jednorázová odměna je stanovena pevnou částkou uvedenou v ceníku. Pravidelná odměna se stanoví sazbou uvedenou v ceníku ze základu, kterým je hodnota zákazníkových investic realizovaných prostřednictvím Společnosti nebo výše zisku realizovaného z těchto investic.

Zákazník také hradí v souvislosti s provedením pokynu předaného Společností provádějícímu obchodníkovi odměnu provádějícímu obchodníkovi, a to ve výši sjednané ve smlouvě, kterou zákazník uzavřel s provádějícím obchodníkem (např. prostřednictvím Společnosti). Poskytuje-li Společnost zákazníkovi investiční službu přijetí a předání pokynu, poskytne zákazníkovi prostřednictvím svých internetových stránek nebo v digitální platformě před jejím poskytnutím také ceník služeb provádějícího obchodníka.

Zákazníkům, se kterými měla Společnost v průběhu kalendářního roku trvalý smluvní vztah (např. poskytovala-li mu službu průběžného investičního poradenství nebo přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů), poskytuje zákazníkovi zpětně informaci o všech nákladech a poplatcích spojených v kalendářním roce s investiční službou, kterou zákazníkovi poskytla, a investičními nástroji, které zákazníkovi doporučila či nabídla.

V souvislosti s poskytovanou investiční službou mohou zákazníkovi vznikat další náklady, včetně daní, které Společnost neplatí a ani je zákazníkovi neúčtuje.

VII. Předcházení a řízení střetů zájmů, pobídky

Společnost v souladu se Zákonem zjišťuje a řídí střety zájmů mezi Společností, včetně vedoucích osob a zaměstnanců Společnosti, a jejími zákazníky a mezi zákazníky Společnosti navzájem. To se vztahuje na potenciální zákazníky obdobně.

K řízení a předcházení střetu zájmů Společnost zejména organizačně odděluje činnosti s rizikem střetu zájmů, stanoví zákaz výměny informací, se kterými je spojeno nebezpečí střetu zájmů, má zavedena pravidla vnitřní kontroly, navzájem nezávisle odměňuje osoby vykonávající činnosti, ze kterých může vzniknout střet zájmů a stanoví pravidla pro osobní obchody osob se zvláštním vztahem ke Společnosti.

Nelze-li přes přijatá opatření zamezit nepříznivému vlivu střetu zájmů na zájmy zákazníka, sdělí Společnost před poskytnutím investiční služby zákazníkovi informace o povaze nebo zdroji střetu zájmů, které zákazníkovi umožní vzít řádně v úvahu střet zájmů.

Podrobnější informace týkající se zjišťování a řízení střetu zájmů poskytne Společnost zákazníkovi na požádání.

Společnost si při poskytování služeb nezávislého poradenství nesmí ponechat žádné úplaty ani jiné peněžité nebo nepeněžité výhody (dále jen „**pobídka**“) poskytnuté od třetích stran. Pokud Společnost takovou pobídku přijme, převede ji bez zbytečného odkladu na zákazníka, a to v plném rozsahu.

Společnost si může ponechat pouze takovou pobídku, byla-li Společnosti třetí stranou vyplacena v souvislosti s investičním nástrojem, který není v poradenském mandátu Společnosti a ke kterému Společnost zákazníkovi neposkytla nezávislé investiční poradenství, a takový obchod zákazníkovi na jeho pokyn pouze zprostředkovala, a tedy poskytla investiční službu podle § 4 odst. 2 písm. a) Zákona. Výše této pobídky se odvíjí od individuálního smluvního nastavení mezi Společností a tvůrcem či distributorem takového investičního nástroje a typicky bude představovat jednorázovou platbu vyjádřenou jako určité procento ze vstupního poplatku, popř. opakující se platbu vyjádřenou jako určité procento z průběžného poplatku za správu. O výši takové pobídky bude Společnost zákazníka v dostatečném časovém předstihu informovat. Společnost nicméně v takovém případě usiluje o dohodu s tvůrcem investičního nástroje, aby, pakliže je to technicky možné, Společnosti pobídku nevyplácel.

Pobídkou není úplata nebo jiná peněžitá nebo nepeněžitá výhoda přijatá od zákazníka nebo od osoby jednající na jeho účet nebo poskytnutá zákazníkovi nebo osobě jednající na jeho účet. Veškeré příjmy v souvislosti s poskytováním investičních služeb plynou Společnosti pouze od jejích zákazníků.

Při poskytování investičních služeb Společnost nesmí poskytnout takovou pobídku, která může vést k porušení její povinnosti jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu zákazníků nebo povinnosti řídit střety zájmů při výkonu činnosti obchodníka s cennými papíry. Při poskytování investičních služeb může Společnost poskytnout pobídku, která a) má přispět ke zlepšení kvality poskytované služby a není v rozporu s povinností Společnosti uvedenou v předchozí větě, nebo b) umožňuje poskytování investičních služeb nebo je pro tento účet nutná a její povaha není v rozporu s povinností Společnosti uvedenou v předchozí větě.

Podrobnější informace o pobídkách poskytne Společnost zákazníkům na požádání.

VIII. Vyřizování reklamací a stížností

Zákazník je oprávněn podat Společnosti reklamaci, kterou se rozumí uplatnění práv zákazníka z odpovědnosti Společnosti za vady investiční služby poskytnuté zákazníkovi, nebo stížnost, kterou se rozumí jakýkoliv podnět zákazníka Společnosti, jiný než reklamace, jehož předmětem jsou výtky zákazníka ke kvalitě služeb, chování pracovníků a dalším aspektům činnosti Společnosti.

Reklamaci nebo stížnost může zákazník uplatnit osobně nebo v zastoupení. Oprávnění zástupce jednat při uplatnění reklamace nebo stížnosti za zákazníka musí být Společnosti doloženo písemnou plnou mocí s ověřeným podpisem zákazníka. Reklamaci nebo stížnost zákazník podává písemně formou e-mailové zprávy zaslané na adresu určenou pro příjem reklamací a stížností: reklamace@fichtner.cz, reklamace@efrank.cz.

Z reklamace musí být zřejmé údaje o zákazníkovi a jeho příp. zástupci, čeho (jaké služby, smlouvy či pokynu) se reklamace týká, jaké vady jsou vytýkány a jaká práva z odpovědnosti za vady jsou zákazníkem uplatňována. Údaji o zákazníkovi, resp. jeho zástupci, se rozumí jméno a příjmení nebo název (firma), datum narození nebo IČO, adresa bydliště nebo sídla a kontaktní údaje (kontaktní adresa, liší-li se od adresy bydliště / sídla, telefon nebo e-mailová adresa). K reklamaci je zákazník povinen připojit potřebné dokumenty, které dokládají obsah v reklamaci uváděných skutečností, pokud je má zákazník k dispozici. Náležitosti reklamace platí pro obsah stížnosti obdobně, nevylučuje-li to povaha věci.
Při vyřizování reklamace nebo stížnosti Společnost postupuje v souladu s právními předpisy a těmito informacemi. Společnost o reklamaci rozhodne do 30 dnů od jejího uplatnění, nedohodne-li se se zákazníkem v odůvodněných případech na lhůtě delší. O způsobu vyřízení reklamace či stížnosti vyrozumí Společnost zákazníka písemně e-mailem zaslaným na adresu, ze které byla reklamace přijata.

Zákazník je oprávněn se obrátit se svou stížností na ČNB. Má rovněž možnost domáhat se svých práv soudní cestou. Zákazník, který je spotřebitelem, je oprávněn se v případě sporu se Společností obrátit také na subjekt mimosoudního řešení sporů, kterým je finanční arbitr (www.finarbitr.cz).

Společnost je malým a nepropojeným obchodníkem s cennými papíry ve smyslu § 2 odst. 3 písm. u) Zákona, a proto není dle § 12ae odst. 2 Zákona účastníkem záručního systému zabezpečovaného Garančním fondem obchodníků s cennými papíry. Společnost je ve smyslu § 12ae odst. 1 Zákona pojištěná pro případ povinnosti nahradit zákazníkovi škodu způsobenou porušením některé z povinností malého a nepropojeného obchodníka s cennými papíry dle Zákona.

IX. Kategorizace zákazníků

Za účelem zajištění odpovídající úrovně ochrany při poskytování investičních služeb Společnost v souladu se Zákonem a Nařízením řadí své zákazníky do jedné z těchto kategorií zákazníků:

a) neprofesionální zákazník,
b) profesionální zákazník, nebo
c) způsobilá protistrana.

Nesdělí-li Společnost Klientovi písemně jinak, je Klient zařazen do kategorie neprofesionálních zákazníků.

Neprofesionálním zákazníkem se rozumí zákazník, kterého Společnost neřadí mezi profesionální zákazníky nebo způsobilé protistrany.

Za **profesionálního zákazníka** se považuje osoba uvedená v § 2a odst. 2 nebo § 2b odst. 1 Zákona.

Za **způsobilou protistranu** se považuje osoba uvedená v § 2a odst. 1 Zákona.

Pro každou z kategorií zákazníků Zákon stanoví různou míru plnění povinností, které směřují k ochraně zákazníka vůči rizikům vyplývajícím z investování na finančních trzích, například v oblasti informování zákazníka nebo vyžadování informací od zákazníka. Nejvyšší úroveň ochrany Zákon poskytuje neprofesionálním zákazníkům.

Zákazník má za podmínek upravených Zákonem právo požádat Společnost o změnu svého zařazení. Se změnou jsou spojeny změny v ochraně zákazníka včetně rozsahu informačních a dalších povinností Společnosti vůči zákazníkovi. O změně zařazení informuje Společnost zákazníka písemně.

V Praze dne 17. 2. 2026