

INFORMAČNÍ LIST

Aisa International s. r. o.

ÚVOD

Aisa International, s.r.o. (dále jen „Aisa“ nebo „Společnost“) má jako obchodník s cennými papíry dle platných právních předpisů rozsáhlou informační povinnost vůči svým zákazníkům. Účelem tohoto dokumentu je podat základní přehled informací stávajícím i potencionálním zákazníkům. V některých případech jsou pak podrobnější informace či individuální informace týkající se konkrétního investičního nástroje, služby či zákazníka, podány prostřednictvím dalších dokumentů, na které tento dokument odkazuje. Tento informační list je třeba číst ve spojení s příslušnou smlouvou o poskytování investičních služeb a souvisejícími obchodními podmínkami.

Máte-li jakékoli dotazy týkající se obsahu tohoto informačního listu, kontaktujte nás, prosím, pomocí kontaktních údajů uvedených níže v tomto dokumentu nebo na webových stránkách.

Další informace o Společnosti jsou k dispozici také na webových stránkách České národní banky v sekci Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu https://apl.cnb.cz/apljerrsdad/JERRS.WEB07.INTRO_PAGE?p_lang=cz, které můžete vyhledat pomocí našeho IČO: 282 24 981.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE

- Název: Aisa International, s.r.o
- Adresa: Pitterova 2855/7, Praha 3 – Žižkov, 130 00
- IČO: 282 24 981
- Spisová složka: C 133603 vedená u Městského soudu v Praze
- Kontaktní údaje:
 - Tel.: (+420) 222 361 850
 - E-mail: info@AISAIinternational.cz
 - Web: aisainternational.cz

ZPŮSOBY KOMUNIKACE MEZI AISA A ZÁKAZNÍKEM

a. Obecné způsoby komunikace: Zákazníci mohou se Společností komunikovat prostřednictvím telefonu, e-mailu, nebo osobně. Případně mohou využít kontaktní formuláře zveřejněné na výše uvedených internetových stránkách. Zákazníci mohou se

Společností komunikovat i prostřednictvím jimi zvoleného vázaného zástupce Společnosti, který je registrován v seznamu vázaných zástupců vedeném Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

- b. Způsob komunikace pro zasílání a příjem pokynů: Aisa upozorňuje zákazníky, že pokyny od zákazníků bude přijímat výhradně písemnou formou. Pokyny zákazníků přitom musí být předány na osobním jednání zákazníka se zástupcem Společnosti. Aisa si vyhrazuje právo nepřijímat pokyny učiněné distanční formou.
- c. Společnost komunikuje se zákazníky výhradně v českém a anglickém jazyce; klient bude požádán o souhlas s tím, že písemná komunikace a informace o investicích mohou být v angličtině i češtině. Pokud to bude možné, všechny předložené dokumenty a další materiály budou v českém jazyce, ale u některých investičních fondů tato varianta nemusí být možná.

PROHLÁŠENÍ O POVOLENÍ K ČINNOSTI

Společnost prohlašuje, že je obchodníkem s cennými papíry ve smyslu § 5 odst. 1 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „ZPKT“).

Společnost získala povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry (dále jen „OCP“) na základě rozhodnutí České národní banky (dále jen „ČNB“) s právní mocí ke dni DD.MM.YYYY.

Kontaktní údaje na ČNB, jejímuž dohledu společnost jako OCP podléhá, a u které je možné případně uplatnit stížnost na jednání Společnosti nebo jejího vázaného zástupce, jsou:

- Web: www.cnb.cz
- Adresa: Na Příkopě 28, Praha 1, 115 03
- Tel.: 224 411 111
- Fax.: 224 412 404
- Zelená linka: 800 160 170

POSKYTOVANÉ SLUŽBY

Aisa poskytuje svým zákazníkům následující investiční služby:

- a. přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů – hlavní investiční služba ve smyslu §4, odst. 2, písm. a) ZPKT (dále jen „přijímání a předávání pokynů“)
- b. obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání – hlavní investiční služba ve smyslu §4 odst. 2, písm. d) ZPKT (dále jen „diskreční portfolio management“)
- c. investiční poradenství týkající se investičních nástrojů – hlavní investiční služba ve smyslu §4, odst. 2, písm. e) ZPKT (dále jen „investiční poradenství“)
- d. investiční výzkum a finanční analýza nebo jiné formy obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji – doplňková investiční služba ve smyslu §4, odst. 3, písm. d) ZPKT. (dále jen „investiční výzkum“)

Všechny uvedené investiční služby Společnost poskytuje ve vztahu k investičním cenným papírům (dle §3 odst. 1 písm. a) ZPKT) a cenným papírům kolektivního investování (dle §3 odst. 1 písm. b) ZPKT) – konkrétní specifikace využívaných investičních nástrojů je uvedena dále.

Tyto služby poskytuje Společnost rovněž prostřednictvím vázaných zástupců ve smyslu §32 ZPKT, kteří jsou zapsáni v seznamu vázaných zástupců Společnosti vedeném ČNB v České republice.

Společnost bude zákazníkovi poskytovat následující informace o poskytnutých službách (prostřednictvím systému Společnosti Trove, v tištěné podobě či e-mailem, dle dohody se zákazníkem v rámci smluvního ujednání):

a) bez zbytečného odkladu po provedení pokynu zákazníka či obchodu jménem zákazníka základní informaci o provedeném pokynu či obchodu a do jednoho obchodního dne po provedení detailnější informace

b) čtvrtletně souhrnný výpis o obchodech provedených jménem zákazníka při poskytování služby obhospodařování majetku a stavu jeho majetku

c) jednou ročně výpis obsahující informace o všech nákladech a poplatcích spojených s investičními nástroji i investičními službami a souvisejících poplatcích vztahujících se k poskytnutým investičním službám a o všech pobídkách, které byly Společnosti poskytnuty v souvislosti s poskytovanými investičními službami zákazníkovi a které na zákazníka převedla, a to vše za uplynulý kalendářní rok;

d) informaci o poklesu o 10 % a poté o násobky 10 % z celkové hodnoty obhospodařovaného majetku zákazníka v rámci služby obhospodařování majetku, nejpozději do konce obchodního dne, kdy byla tato prahová hodnota překročena, anebo, byla-li prahová hodnota překročena v nepracovní den, do skončení následujícího pracovního dne.

Společnost upozorňuje zákazníky, že je povinna zaznamenávat veškerou komunikaci související s poskytováním investičních služeb. Z tohoto důvodu jsou telefonické hovory a veškerá elektronická komunikace (online schůzky, e-maily) mezi zákazníky a Společností, včetně jejich vázaných zástupců, které se týkají investičních služeb, nahrávány a takto pořízené záznamy jsou archivovány v souladu s požadavky regulace nejméně po dobu pěti let. Společnost tyto záznamy, týkající se osoby zákazníka, poskytne zákazníkovi na jeho žádost. Žádost lze podat postupem pro podávání stížností a reklamací (viz dále).

PODROBNĚJŠÍ INFORMACE O POSKYTOVANÝCH SLUŽBÁCH

1. PŘIJÍMÁNÍ A PŘEDÁVÁNÍ POKYNU

Aisa přijímá pokyny zákazníků výhradně v písemné formě na Společností stanoveném formuláři pokynu. Zákazník může zadávat pokyny k obchodům vyplývající z poradenství poskytnutého Společností také sám na základě vlastní smlouvy s jinou osobou oprávněnou k přijímání a předávání nebo k provádění pokynů.

Aisa sama neprovádí pokyny zákazníků, ale předává je k provedení jiným OCP, případně investičním společnostem. Aisa spolupracuje a předává pokyny svých zákazníků ohledně investičních nástrojů těmto subjektům:

Patria Finance a. s.	Obchodní s cennými papíry IČO: 26455064 Adresa: Výmolova 353/3, Praha 5, 150 27
----------------------	---

Podrobné informace o pravidlech, které Společnost uplatňuje při předávání pokynů k provedení, jsou uvedeny v části **Pravidla provádění pokynů**.

2. INVESTIČNÍ PORADENSTVÍ A DISKREČNÍ PORTFOLIO MANAGEMENT

Společnost poskytuje službu investičního poradenství nezávisle, což znamená, že musí dodržovat následující pravidla a povinnosti.

Společnost při poskytování nezávislého investičního poradenství a diskrečního portfolio managementu nepobírá, nebo si neponechává žádné provize od poskytovatelů či distributorů investičních nástrojů, a v případě, že provize v této souvislosti obdrží, převede je bez zbytečného odkladu poté, co je obdrží, na stanovený účet zákazníka.

Poskytování této služby Společností je založeno na analýze všech druhů investičních nástrojů, k nimž má Společnost oprávnění poskytovat investiční služby, tedy

- investičních cenných papírů (akcie, dluhopisy a obdobné zahraniční cenné papíry) a
- cenných papírů kolektivního investování, kterými jsou
 - běžné (burzovně neobchodované) investiční fondy, a to jak fondy kolektivního investování – tj. fondy určené běžným retailovým zákazníkům, tak fondy kvalifikovaných investorů – k druhům fondů podrobněji viz dále informaci o investičních nástrojích
 - burzovně obchodované fondy (ETF),

a širokého spektra investičních nástrojů téhož druhu.

Společnost je povinna posoudit dostatečné množství investičních nástrojů dostupných na trhu, které jsou dostatečně různorodé z hlediska jejich druhu a emitentů nebo osob, které je vytváří tak, aby mohly být odpovídajícím způsobem naplněny investiční cíle zákazníka. Společnost bere v úvahu všechny investiční nástroje, k nimž má přístup prostřednictvím smluv uzavřených se subjekty oprávněnými k provádění pokynů, které lze investorům v České republice nabízet, resp. doporučovat (zejména s ohledem na povinnost poskytování regulatorních dokumentů dle regulací UCITS a PRIIPs – viz dále Informaci o konkrétních investičních nástrojích) a které jsou z hlediska cílového trhu určeny (i) neprofesionálním zákazníkům. Společnost při výběru vhodných investičních nástrojů bere v potaz řadu faktorů, zejména jejich rizikovost, cílový trh definovaný tvůrcem a zpřesněný Společností a jeho soulad s charakteristikami, cíli a potřebami konkrétního zákazníka, komplexitu, nákladovost a likviditu. Blíže viz kapitolu Metody analýzy, investiční strategie a riziko ztráty.

Společnost v rámci poskytování nezávislého investičního poradenství nedoporučuje ani v rámci služby diskrečního portfolio managementu nenakupuje do zákaznických portfolií žádné investiční nástroje vydané či vytvořené Společností (jelikož ta sama žádné investiční nástroje

nevydává ani nevytváří), osobami, se kterými je úzce propojena, nebo jinými osobami, se kterými má finanční, obchodní nebo jiný smluvní vztah, který by představoval riziko narušení nezávislosti investičního poradenství. Ačkoli Společnost posuzuje také investiční nástroje vydávané společnostmi, s nimiž má smluvní vztah (pouze běžné investiční fondy), na základě kterého může za distribuci daného investičního nástroje obdržet provizi, v rámci těchto služeb má povinnost jakoukoli provizi bez zbytečného odkladu převést na zákazníka, čímž je vyloučeno riziko střetu zájmů a tím i narušení nezávislosti investičního poradenství.

Společnost poskytuje investiční poradenství jednak tzv. portfoliovým přístupem. V tomto případě má se zákazníkem uzavřenu písemnou smlouvu upravující poskytování této investiční služby a zákazníkovi v rámci této služby poskytuje také pravidelné hodnocení vhodnosti zákaznickova portfolia investičních nástrojů. Tato forma poradenství je nabízena jako primární přístup, a to pro případ, kdy zákazník souhlasí s tím, aby mu Společnost poskytovala komplexní službu poradenství ohledně celého jeho portfolia formou finančního plánu, a má pro tyto účely dostatečný objem aktiv (viz dále). Tato služba je pak na základě smlouvy odměňována formou poplatku hrazeného zákazníkem.

Společnost poskytuje službu pravidelného hodnocení vhodnosti nejméně na roční bázi, přitom hodnotí znovu informace týkající se zákazníka, které mohly v uplynulém období doznat změny, a změny v hodnotě či rizikovosti investičních nástrojů, které mu dříve doporučila, z hlediska toho, zda celkové portfolio zákazníka je pro něj i nadále vhodné. Aktualizovaná doporučení jsou zákazníkům oznámena formou aktualizace finančního plánu. Další podrobnosti jsou uvedeny dále v kapitole Služby finančního plánování.

V případě, že zákazník nechce, aby mu byla poskytována služba komplexního finančního poradenství na základě smlouvy, ale chce pouze jednorázovou radu ohledně konkrétní investice, poskytuje Společnost takovému zákazníkovi jednorázové poradenství. V takovém případě není se zákazníkem uzavřena písemná smlouva o poradenství a není poskytována služba pravidelného hodnocení vhodnosti. Ani v tomto případě Společnost nepobírá, nebo si neponěchává žádné provize poskytnuté tvůrci produktů.

V obou případech poskytne Společnost zákazníkovi před provedením jakékoli transakce na trvalém nosiči dat (zpravidla v tištěné podobě, případně v elektronické podobě, pokud si zákazník takovou podobu zvolil a jsou splněny další podmínky) prohlášení o vhodnosti obsahující informace o poskytnutém investičním poradenství a o tom, jak vyhovuje preferencím, cílům a dalším charakteristikám daného zákazníka. V případě poradenství poskytovaného portfoliovým přístupem je toto prohlášení součástí vyhotoveného Finančního plánu. V případě jednorázového poradenství je toto prohlášení součástí záznamu z jednání.

SLUŽBY FINANČNÍHO PLÁNOVÁNÍ

Při poskytování služby investičního poradenství s tzv. portfoliovým přístupem zpracovává Společnost doporučení pro zákazníka ve formě písemného investičního plánu (dále jen „plán“).

V plánu bude zahrnuto:

- investiční cíle včetně:
 - zákaznickova rizikového profilu;

- finančního zázemí a schopnosti nést ztrátu;
 - zvláštních požadavků a potřeb zákazníka;
 - časového horizontu.
- znalosti a zkušenosti;
 - poplatky a náklady investic a investičních služeb;
 - doporučené složení portfolia;
 - varování před riziky.

Prostřednictvím osobní diskuse a komplexního procesu shromažďování informací stanovujeme přístup zákazníků k riziku a kapacitě ztráty, jejich cílům, úkolům, časovému horizontu a investičním potřebám a pomocí získaných informací určujeme, které investice jsou nejvhodnější pro splnění těchto potřeb. Pokud nabízíme vhodné portfolio investic, vybíráme ho podle zákaznickova přístupu k rizikům.

Za určitých okolností může být doporučeno provést úpravy portfolia (na zakázku) nebo doporučit alokaci rozloženou mezi dvě nebo více portfolií, nebo můžeme vybrat konkrétní skupinu investic, pokud to znamená, že můžeme účinněji dosáhnout požadovaného výsledku.

Po určení portfolia poskytneme zákazníkovi Investiční doporučení, které nastiňuje naše návrhy. Toto doporučení může být v anglickém jazyce. Zákazník se může rozhodnout, zda chce využít služby diskrečního portfolio managementu – poté portfolio (nebo portfolia) spravujeme v souladu mandátem daným smlouvou, nebo zda chce investovat sám v rámci služby investičního poradenství a předávání pokynů.

Aby bylo zajištěno, že naše počáteční doporučení příslušného portfolia je nadále nepřetržitě vhodné, a že účet je i nadále spravován způsobem, který odpovídá okolnostem zákazníka, udržuje Společnost aktuální informace o vhodnosti zákazníka prostřednictvím revize plánu na minimálně roční bázi. Od zákazníků žádáme co nejdříve upozornění na jakékoli významné změny v jejich finanční situaci, které by mohly mezitím ovlivnit jejich postavení.

POPLATKY A ROČNÍ INVESTIČNÍ SLUŽBY

Na základě smlouvy budou na začátku dohody se zákazníkem stanoveny poplatky za služby nabízené v souvislosti s plánem. Každý zákazník by si měl na začátku přečíst aktuální nabízenou smlouvu.

Roční investiční služby (dále jen „RIS“) budou účtovány jako procento spravovaných aktiv. Níže uvedený sazebník poplatků uvádí nejvyšší účtovatelný poplatek, ať už se bude či nebude vztahovat na daného zákazníka.

Rozsah standardních ročních poplatků za správu (%)

Za prvních 7 600 000 Kč	1.50 %
7 600 001 Kč – 12 800 000 Kč	1.25 %
12 800 001 Kč – 25 500 000 Kč	0.90 %
Přes 25 500 001 Kč	0.70 %

Časový rozvrh poplatků každého zákazníka je sjednáván individuálně pro každého zákazníka a spadá do výše uvedených rozsahů. Okolnosti a potřeby zákazníka určují časový rozvrh poplatků. To může zahrnovat složitost okolností zákazníka, aktiva, která mají být spravována, styl správy zákaznickova portfolia, požadavky na podávání zpráv a další faktory. Konkrétní plán ročních poplatků bude uveden ve smlouvě mezi poradcem a konkrétním zákazníkem. Společnost poskytuje zákazníkům také souhrnnou informaci o celkových předpokládaných nákladech a poplatcích poskytovaných investičních služeb a doporučovaných investičních nástrojů, či nákladovosti investičního portfolia, a to jako součást dokumentu Finanční plán. Jednou ročně pak zákazníkům poskytuje výpis obsahující informace o všech skutečných nákladech a poplatcích konkrétního zákazníka spojených s investičními nástroji, které zákazník měl nebo má prostřednictvím poskytnutých investičních služeb ve svém majetku, a investičními službami, které byly Společností poskytnuty.

Pro tuto službu jsou obecně vyžadovány minimálně 3 000 000 Kč spravovaných aktiv. Tato minimální velikost účtu lze za určitých okolností upravena na základě dohody. Můžeme seskupit určité související zákaznické účty za účelem dosažení minimální velikosti účtu a stanovení ročního poplatku.

Při spravování menšího množství aktiv bude možné nabídnout pouze omezenější rozsah investice, a proto bude omezená i investiční služba, roční poplatek za tuto službu činí 15 000 Kč.

Smlouvání o výši poplatků: Ve výjimečných případech mohou být všechny poplatky předmětem diskuse. Vyhraujeme si právo upravit rozvrh poplatků pro účty v závislosti na velikosti a typu účtu a požadovaných službách. V některých případech může smlouvání o výši poplatků vést k tomu, že za podobné služby budou účtovány různé poplatky, které mohou být nižší než stanovené poplatky. Kromě toho mohou někteří členové rodiny a osobní známí přidružených osob Společnosti dostávat poradenské služby za sníženou sazbu, která není obecně dostupná zákazníkům.

Ukončení: Zákaznická smlouva může být kdykoli zrušena každou ze smluvních stran, a to z jakéhokoli důvodu na základě písemného oznámení zaslaného druhé straně. Jak je uvedeno výše, některé poplatky se za poskytnuté služby platí předem. Po ukončení jakéhokoli účtu budou všechny předplacené či nezasloužené poplatky co nejdříve vráceny, nejpozději do 30 pracovních dnů. Při výpočtu úhrady poplatků zákazníkovi proplatíme úhradu podle počtu dní zbývajících ve fakturačním období. Tímto bodem nejsou dotčena zákonná práva zákazníka.

Jiné poplatky a výdaje: Všechny poplatky placené Společnosti za investiční poradenské služby jsou oddělené a liší se od poplatků a výdajů účtovaných podílovými fondy a ETF jejich akcionářům či podílníkům. V případě podílových fondů jsou tyto poplatky a výdaje popsány v prospektu každého fondu. Tyto poplatky budou obecně zahrnovat poplatek za správu, další výdaje fondu a možný distribuční poplatek. Pokud fond účtuje také prodejní poplatky, může zákazník zaplatit počáteční nebo odložený prodejní poplatek. Zákazník může investovat do fondu přímo, bez služeb Společnosti.

Dodatečné poplatky a výdaje: Kromě poradenských poplatků Společnosti jsou zákazníci rovněž odpovědní za poplatky a výdaje účtované správci a uložené obchodníky s cennými papíry. Tyto poplatky mohou zahrnovat, ale nejsou omezeny na: transakční poplatky, poplatky za duplikáty

výpisů a potvrzení transakcí a poplatky za elektronické datové zdroje a zprávy. Tyto poplatky a náklady jsou řešeny smlouvou mezi zákazníkem a příslušnou třetí stranou.

Poplatky obecně: Zákazníci by měli mít na paměti, že podobné poradenské služby mohou (nebo nemusí) být dostupné od jiných investičních poradců za podobné nebo nižší poplatky.

KATEGORIZACE ZÁKAZNÍKŮ

Za účelem zajištění odpovídající úrovně ochrany zákazníka při poskytování investičních služeb vůči rizikům vyplývajícím z investování na finančních trzích, rozeznává ZPKT následující tři kategorie zákazníků:

1) **neprofesionální zákazník** = zákazník, který není profesionálním zákazníkem, tomuto zákazníkovi je poskytnuta nejvyšší úroveň ochrany;

2) **profesionální zákazník** = osoby vyjmenované v § 2a a § 2b ZPKT;

Jedná se o právními předpisy určené subjekty (zejména finanční instituce) nebo o subjekty splňující určité materiální předpoklady. Profesionálním zákazníkem se může stát určitá osoba i na žádost, pokud splňuje alespoň některé, rovněž právními předpisy vymezené předpoklady, a pokud OCP takové žádosti vyhoví.

Úroveň ochrany poskytovaná profesionálním zákazníkům je s ohledem na jejich předpokládanou kvalifikaci nižší. Nižší úroveň ochrany se týká zejména následujících oblastí: informování, některých povinností spojených s uzavíráním obchodů na účet zákazníka, konfirmací obchodů a výpisů. Profesionální zákazníci rovněž nemusejí mít nárok na náhrady ze zahraničních kompenzačních systémů pro investory obdobných jako je Garanční fond obchodníků s cennými papíry v České republice.

Platí předpoklad, že Profesionální zákazník má potřebné odborné znalosti a zkušenosti v oblasti investic k tomu, aby činil vlastní investiční rozhodnutí a řádně vyhodnocoval rizika, která v souvislosti s investiční službou nebo obchodem s investičním nástrojem, pro něj je

Profesionálním klientem, podstupuje. Rovněž platí předpoklad, že Profesionální zákazník má ve vztahu k investičnímu poradenství dostatečné finanční zázemí k tomu, aby podstupoval

související investiční rizika odpovídající jeho investičním cílům.

3) **způsobilá protistrana** = profesionální zákazník uvedený v § 2a odst. 1 ZPKT, případně profesionální zákazník uvedený v § 2a odst. 2 a § 2b, který písemně požádá o to, aby s ním OCP jednal jako se způsobilou protistranou, pokud OCP takové žádosti vyhoví. Vůči takovému zákazníkovi není OCP při poskytování investičních služeb přijímání a předávání pokynů, provádění pokynů či obchodování na vlastní účet, povinen plnit povinnosti vyplývající z právní úpravy pravidel jednání se zákazníky (§ 15 – 15r ZPKT).

Aisa řadí všechny své zákazníky do kategorie neprofesionálních, aby jim byla poskytnuta maximální ochrana.

INVESTIČNÍ NÁSTROJE A JEJICH RIZIKA

OBECNÉ UPOZORNĚNÍ NA INVESTIČNÍ RIZIKO

Velmi důležité je obecné upozornění, že ceny či výnosy dosažené investičními nástroji v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako záruka budoucích cen či výnosů. Tyto hodnoty se mohou měnit, tzn. růst a klesat, jejich vývoj lze tedy pouze předpokládat, a nikoliv zaručit a zaručena není ani návratnost investované částky, investor tak proto musí akceptovat obecné riziko ztráty části nebo i celého investovaného kapitálu.

CÍLOVÝ TRH

Na základě požadavků regulace Společnost stanovuje cílový trh jednotlivých investičních nástrojů, které nabízí, a zajišťuje, aby tyto nástroje byly nabízeny a doporučovány v souladu s definovaným cílovým trhem. Společnost poskytuje investiční služby pouze ve vztahu k investičním nástrojům, které jsou z hlediska jejich cílového trhu určeny i pro neprofesionální (retailové) zákazníky.

DRUHY INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ A JEJICH RIZIKA

Společnost poskytuje investiční služby ve vztahu k těmto investičním nástrojům:

1. INVESTIČNÍ CENNÉ PAPÍRY

- akcie nebo obdobné zahraniční cenné papíry představující podíl na právnické osobě,
- dluhopisy nebo obdobné cenné papíry, s nimiž je spojeno právo na splacení určité dlužné částky

Akcie a obdobné cenné papíry

Akcie je cenný papír, vydaný akciovou společností, s nímž je spojeno zejména právo na podíl na zisku (dividendu) nebo právo na úpis dalších akcií při zvýšení základního kapitálu. Dále jsou s akcií spojena práva společníka akciové společnosti – právo podílet se na jejím řízení, účastnit se valné hromady a hlasovat na ní, být volen do orgánů společnosti apod. Akcie tvoří základní kapitál akciové společnosti, jejich počet a jmenovitá hodnota musí být zapsána v obchodním rejstříku. S akciemi se obchoduje na burzách s cennými papíry. Akcie se mohou třídit podle různých kritérií, např. podle druhu, podoby či formy. Z hlediska druhu může být akcie buď kmenová, nebo prioritní. Kmenové akcie jsou akciemi běžnými, nejsou s nimi spojena žádná zvláštní práva a povinnosti. S prioritními akciemi je spojeno přednostní právo na dividendu, podíl na likvidačním zůstatku, anebo obojí. Stanovy mohou předepsat, že s vydanými prioritními akciemi nebude za určitých podmínek spojeno hlasovací právo. Akcie mohou mít dvě podoby – listinnou, nebo zaknihovanou. Zaknihované akcie jsou evidované v centrální, nebo v samostatné evidenci Centrálního depozitáře cenných papírů, nebo u zahraničního centrálního depozitáře či obdobné oprávněné instituce. Společnost eviduje zaknihované akcie svých klientů v navazující evidenci. Z hlediska formy existují akcie na majitele, které jsou považovány za cenné papíry na doručitele, resp. akcie na jméno, které jsou převoditelné smlouvou, indosací a předáním. Kótované cenné papíry mohou být zakoupeny a prodány na burze cenných papírů. S některými nekótovanými akciemi se může obchodovat i na veřejných aukcích. Cena kótovaných akcií je určována nabídkou a poptávkou na finančních trzích. Při vytváření ceny hrají roli jak vnější, tak i vnitřní faktory.

Mezi vnitřní faktory příslušné společnosti patří zejména: její finanční situace, technická a komerční situace, investiční strategie, výhled pro společnost a hospodářský sektor, do kterého patří. Navíc burza obecně a každá konkrétní akcie jsou ovlivněny vnějšími faktory, jako jsou například politické události, mezinárodní a domácí ekonomická a měnová situace, emoční a iracionální faktory, které mohou podnítit výkyvy na burzovním trhu (ať už směrem nahoru, či dolů). Kombinace všech těchto faktorů může způsobit výraznou cenovou fluktuaci. Transakce na trhu s akciami podléhají poplatkům, makléřským provizím, dani a eventuálně poplatku za doručení cenných papírů v listinné podobě.

Investice do akcií jsou spojeny s možností vysokého výnosu a s vysokou likviditou. Ani zisk ani dividendy nejsou předem známy nebo garantovány. Investice do akcií vyžadují znalost trhu a spolehlivé pravidelné monitorování všech faktorů, které ceny akcií ovlivňují. Investování do akcií je určeno především pro investory připravené nést zodpovědnost za zhodnocování svých investic.

Rizika

Kreditní riziko – S akciami se obchoduje zpravidla na burzách cenných papírů, kde se cena stanovuje na základě nabídky a poptávky. Cena je ovlivněna faktory jako výsledky společnosti, nálada investorů, aktuální trendy celkově na burze nebo sektoru, ve kterém společnost působí. Cenové výkyvy mohou vést ke ztrátám, které již nemusí být obnoveny. Není možné vyloučit, že se akcie mohou stát zcela bezcennými v případě bankrotu emitenta.

Riziko likvidity – U akcií obchodovaných mimo regulované trhy ale také u akcií obchodovaných na regulovaných trzích může být omezena obchodovatelnost v důsledku nízké likvidity (nízké objemy na straně nabídky či poptávky). Nízká likvidita může způsobit horší plnění pokynů případně i znemožnění vstupu či výstupu z pozice, čímž může být navýšena ztráta z investice.

Měnové riziko – Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů. Vyšší riziko je spojeno s investicí do akcií denominovaných ve volatilnějších měnách rozvojových ekonomik než s investicí do akcií denominovaných v likvidních globálně využívaných měnách.

Riziko úrokových sazeb – Růst úrokových sazeb může mít větší či menší negativní vliv na cenu akcií. Obecně mají ceny akcií tendenci klesat po zvýšení úrokových sazeb. Důsledkem růstu úrokových sazeb může být také zvýšení nákladů na maržové obchodování, pokud dojde ke zvýšení úrokových sazeb, od kterých jsou tyto náklady odvozeny.

Riziko volatility – Volatilita udává kolísavost cen investičních nástrojů. S vyšší volatilitou investičního nástroje roste riziko ztráty. Volatilita je ovlivněna trhem, na kterém se akcie obchodují, trendy v sektoru, stářím společnosti a dalšími vlivy. Podkladová aktiva s nižší likviditou mají zpravidla zvýšenou volatilitu a prudší změny ceny.

Dluhopisy a obdobné cenné papíry

Dluhopis je cenný papír, se kterým je spojené právo držitele na splacení dlužné částky emitentem, případně i vyplácených výnosů (úroků) dle podmínek dluhopisu.

Dle emitenta rozdělujeme dluhopisy na státní (emitentem je stát), komunální (emitentem je samosprávná jednotka) a korporátní (emitentem je společnost). Dle doby splatnosti rozlišujeme dluhopisy krátkodobé se splatností do 1 roku (např. státní pokladniční poukázky, depozitní certifikáty), střednědobé se splatností 1 až 10 let a dlouhodobé se splatností déle než 10 let. Dle způsobu úročení rozlišujeme dluhopisy s pevným kuponem, který je fixně stanoven na celou dobu a nemění se, dluhopisy s proměnlivým kuponem, kde je sazba závislá na referenční sazbě (zpravidla mezibankovní sazby jako PRIBOR, LIBOR, EURIBOR), a dluhopisy s nulovým úročením, kde se úroky z dluhopisu neplatí, ale dluhopisy se nakupují za nižší cenu než je nominální (nákup s diskontem).

Rizika

Riziko volatility – Dluhopisy se obchodují převážně na mimoburzovním trhu. Cenové výkyvy mohou vést k velkým ztrátám nebo i celého investovaného kapitálu.

Riziko likvidity – Nízká likvidita u dluhopisů může vést k rozšíření spreadu (rozdíl mezi cenou nabídky a poptávky). Při širokém spreadu může být výhodnější držet dluhopis do splatnosti a tím se vyhnout skrytým nákladům spreadu. U nelikvidních dluhopisů hrozí, že je investor bude muset držet do splatnosti.

Měnové riziko – Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů.

Riziko úrokových sazeb – Pohyb úrokových sazeb může mít vliv na cenu dluhopisů. Zpravidla s růstem úrokových sazeb klesá cena dluhopisů.

Kreditní riziko – Schopnost plnit závazky z dluhopisu závisí plně na emitentovi, a proto se investor vystavuje finančním a obchodním rizikům, včetně úvěrového rizika, této protistrany.

2. CENNÉ PAPIRY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

- akcie, podílové listy nebo obdobné zahraniční cenné papíry představující podíl na investičních fondech či zahraničních investičních fondech, které lze dále rozlišit na
 - „běžné“ investiční fondy a zahraniční investiční fondy – jejichž cenné papíry nejsou obchodovány v obchodním systému, ale prodávány a odkupovány přímo obhospodařovatelem daného fondu
 - tzv. **Exchange Traded Funds (ETF)** – burzovně obchodované fondy

Běžné investiční fondy

Podstatou všech fondů je princip kolektivního investování jakožto shromažďování peněžních prostředků od více investorů a jejich investování na bázi poměrného sdílení rizika za účelem optimalizace jejich výnosů. Tím, že investor vlastní podíl na investičním fondu, podílí se v poměrné míře i na výnosu a rizicích spektra investičních nástrojů, které jsou v majetku fondu. Správce fondu může za obhospodařování fondu účtovat poplatek. U tzv. aktivně spravovaných fondů je poplatek vyšší než u tzv. pasivně spravovaných. Dále se výše poplatku obvykle liší dle typu aktiv ve fondu – např. u akciových fondů je poplatek obvykle vyšší než u fondů dluhopisových. Tento poplatek není přímý, investor ho nehradí při nákupu, ale projeví se to

přímo v aktuální hodnotě cenného papíru fondu. Do aktuální hodnoty fondu se dále promítají další náklady na úrovni fondu, zejména transakční náklady související s obchody v portfoliu fondu, a další správní a provozní náklady. Současně jsou s transakcemi s těmito fondy obvykle spojeny vstupní, v některých případech i výstupní poplatky.

Tyto fondy lze dále dělit dle různých kritérií.

První možné dělení dle českého právního řádu je na fondy kolektivního investování („retailové“ fondy) a fondy kvalifikovaných investorů.

Fondy kolektivního investování mohou mít formu obchodní společnosti (obvykle v podobě akciové společnosti s fixním či proměnlivým základním kapitálem či zahraniční obdoby tzv. SICAV), jejichž výlučným předmětem podnikání je investování do finančních nástrojů, nebo podílové fondu či obdobného zahraničního zařízení – zvláštní majetkové fondy bez právní subjektivity.

Fondy lze dále dělit na otevřené a uzavřené. U otevřených fondů je s cenným papírem fondu spojeno právo podílníka na jeho odkoupení na účet tohoto fondu. Intervaly pro možný odkup jsou pak stanoveny různě dle typu fondu, minimální lhůty jsou dány regulací. S cenným papírem uzavřeného fondu není spojeno právo na jeho zpětný odkup, tyto fondy bývají obvykle vytvořeny na konkrétní časově ohraničenou dobu, mohou být ovšem vytvořeny i na dobu neurčitou.

Fondy kolektivního investování lze dále dělit podle regulace, které podléhají a která pak stanoví i podmínky jejich obhospodařování, případně podmínky složení a diverzifikace jejich majetku, na tzv. standardní fondy („UCITS“ fondy dle označení příslušné regulace EU), které mohou existovat pouze ve formě otevřeného fondu a jimž regulace stanoví nejpřísnější pravidla skladby a diverzifikace majetku, a speciální fondy, které mohou existovat ve formě otevřeného i uzavřeného fondu a jejichž pravidla pro skladbu majetku nejsou natolik striktní.

Fondy kvalifikovaných investorů mohou mít formu více druhů obchodních společností, a rovněž formu podílového fondu. Jsou určeny výhradně zkušeným investorům, jejichž investice do těchto fondů dosahuje zákonem stanovené minimální výše. Fondy kvalifikovaných investorů nejsou svázány tak přísnými pravidly rozložení investic, pravidly informování investora a dalšími.

Možný výnos konkrétního cenného papíru kolektivního investování i rizika s ním spojená jsou vždy spojena s investiční strategií investičního fondu, který dotčený cenný papír kolektivního investování vydal. Velmi praktické je proto pro investora i členění fondů kolektivního investování podle zaměření jejich investic, takto rozlišujeme fondy peněžního trhu, dluhopisové, akciové, smíšené, nemovitostní, fondy fondů atd.

Rizika

Kreditní riziko – závisí na typu aktiv ve fondu, existuje riziko neplnění závazků ze strany protistrany nebo emitenta aktiv držících fondem.

Riziko likvidity – v závislosti na druhu fondu (otevřený vs. uzavřený), v případě otevřeného fondu je riziko likvidity nízké, protože cenné papíry fondu jsou povinně zpětně odkupovány

obhospodařovatelem, v případě uzavřeného fondu je likvidita nízká a může dále záviset na konkrétních podmínkách fondu.

Měnové riziko – nízké, průměrné až vysoké, záleží na pohybu směnného kurzu vůči české koruně. Záleží na trhu, na kterém je fond investován.

Riziko úrokových sazeb – nízké, průměrné až vysoké, záleží na druhu podkladových aktiv v portfoliu fondu a investičním klimatu.

Riziko volatility – nízké, průměrné až vysoké, závisející na druhu podkladových aktiv v portfoliu fondu – riziko je zejména vyšší u akciových fondů než u fondů dluhopisových. Velkou měrou ovlivněno obecným investičním klimatem převládajícím na burze, na které fond investuje. Riziko je vyšší u akciových fondů než u fondů dluhopisových. Ovšem i u akciových fondů je cenová nestabilita nižší než u individuálních akcií, protože riziko je rozloženo na několik akcií.

Exchange Traded Fund (ETF)

Burzovně obchodovaný fond je druhem investičního fondu otevřeného typu. Účast na tomto fondu je představována cenným papírem, který fond vydává. Tyto cenné papíry jsou burzovně obchodovatelné. ETF jako fond nabývá do svého majetku různá aktiva, především cenné papíry nebo uzavírá jiné obchody v souladu se statutem fondu. Obchodují se obdobně jako akcie. Tyto fondy tvoří koše cenných papírů, které se mohou skládat z různých investičních instrumentů (akcie, futures, dluhopisy, měny atd) dle zaměření ETF. Správce fondu může za obhospodařování fondu účtovat poplatek. Tyto poplatky jsou u ETF obvykle nižší než v případě „běžných“ investičních fondů. U aktivně spravovaných fondů je poplatek vyšší než u pasivně spravovaných. Tento poplatek opět není přímý, investor ho nehradí při nákupu, ale projeví se to přímo v ceně ETF. S ETF se obchoduje na burzách cenných papírů, kde se jejich cena stanovuje na základě nabídky a poptávky. Výsledek z investování do ETF je tvořen změnou jejich ceny (zisk nebo ztráta) a případným vyplacením dividendy. Předností burzovně obchodovaných fondů je flexibilní způsob realizace různých investičních myšlenek. Na rozdíl od mimoburzovně obchodovaných fondů jsou jejich ceny průběžně kótovány.

- Akciové ETF – kopírují vývoj určitého indexu, sektoru nebo geografické oblasti. Portfolio fondu tvoří akcie, které jsou zahrnuty do sledovaného indexu nebo jsou reprezentativním vzorkem daného sektoru nebo geografické oblasti.
- Dluhopisové ETF – Portfolio fondu je tvořeno dluhopisy. Využívají se jak státní dluhopisy, tak i korporátní dluhopisy stabilních společností.
- Měnové ETF – Fond se snaží kopírovat vývoj určité měny nebo koše měn.
- Komoditní ETF – Označovány také jako ETC (Exchange Traded Commodities). Cílem fondu je kopírovat vývoj ceny určité komodity.

Rizika

Kreditní riziko – závisí na typu aktiv v portfoliu ETF, existuje riziko neplnění závazků ze strany protistrany nebo emitenta aktiv držených ETF.

Riziko likvidity – nízké, likvidita ETF záleží na likviditě podkladových aktiv a na objemu zahraniční měny ve fondu. Jelikož je ETF burzovně obchodováno, je do určité míry likvidita zabezpečována. ETF mají obvykle tvůrce trhu, kteří likviditu zajišťují.

Měnové riziko – nízké, průměrné až vysoké, záleží na pohybu směnného kurzu zahraniční měny vůči české koruně.

Riziko úrokových sazeb – nízké, průměrné až vysoké, záleží na investiční strategii ETF a složení jeho portfolia.

Riziko volatility – záleží na obecných burzovních trendech a na aktivech, do kterých ETF investuje, zejména v případě akciových ETF je riziko vyšší než v případě dluhopisových. S ohledem na to, že cena je tvořena poptávkou a nabídkou, není možné zaručit, že vývoj ceny ETF bude přesně kopírovat vývoj podkladového aktiva.

INFORMACE O KONKRÉTNÍCH INVESTIČNÍCH NÁSTROJÍCH

Informace týkající se konkrétního investičního nástroje a rizik s ním spojených jsou dále zákazníkům poskytovány prostřednictvím dokumentů a informací:

- Sdělení klíčových informací – pro běžné investiční fondy a ETF (v závislosti na druhu fondu dle regulace UCITS¹ nebo dle regulace PRIIPs²)
- emisní podmínky dluhopisu, prospekt nebo obdobný zahraniční dokument zveřejněný ohledně veřejně obchodovaného investičního nástroje
- produktové informace připravované ve vztahu k danému investičnímu nástroji jeho emitentem či distributorem (produktové listy, termsheety apod.)

METODY ANALÝZY, INVESTIČNÍ STRATEGIE A RIZIKO ZTRÁTY

METODY ANALÝZY A SOUVESEJÍCÍHO RIZIKA

Společnost vybírá investiční nástroje na základě své investiční filozofie, která je založena na spolehlivých důkazech a teorii. Stručně řečeno, náš přístup je řízen tím, co nám empirická teorie důkazů a investic říká, že bychom měli dělat. Udržíme řadu trvalých přesvědčení, která tvoří základ naší investiční filozofie, a ta vede rozhodnutí, která činíme.

Pouze třídy aktiv, které jsou chápány s vysokou mírou důvěry, jsou založeny na teoretické a empirické podpoře, a které mají solidní zdůvodnění zařazení, jsou zahrnuta do našich portfolií nebo doporučených zákaznických investic. Některé z nich mohou být omezeny velikostí zákaznických aktiv, jak je uvedeno v sekci „Poplatky a roční investiční služby“.

Kritéria vysoké úrovně použítá při výběru tříd aktiv společnosti AISA jsou popsána níže.

¹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP)

² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 ze dne 26. listopadu 2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou

METODY ANALÝZY

Ekonomické zdůvodnění

Třídy aktiv, u nichž jsou výnosy srozumitelné a jsou v ekonomickém smyslu očekávány, jsou upřednostňovány před třídami aktiv, u nichž je vyžadována manažerská dovednost k dosažení celého výnosu nebo jeho části.

Užitečný přehled dat

Dlouhé a čisté datové řady poskytují nejlepší přehled, který je k dispozici pro stanovení pravděpodobných charakteristik jednotlivých tříd aktiv.

Dostatečné odměny

Identifikace očekávaného výnosu pro každou třídu aktiv se zvažuje s ohledem na přijatá přírůstková rizika ve srovnání s jinými alternativami.

Příspěvek k portfoliu

Třídy aktiv, které budou pravděpodobně vykonávat úkol, který jim byl přidělen v rámci portfolia, jsou upřednostňovány před těmi, které se samy o sobě mohou jevit jako životaschopné volby pro portfolio.

Robustní produkty

Dobře chápané struktury prostředků (např. Podílové fondy); vysoká likvidita; a přímé držení podkladových cenných papírů, jsou upřednostňovány spíše než expozice derivátů. V případě, že robustní produkty nebudou k dispozici, bude rozhodnuto o kompromisu mezi výhodami vyplývajícími z expozice určitých rizikových faktorů a náklady na vlastnictví méně robustních nebo aktivně spravovaných produktů.

Rozpočet správy

Každá třída aktiv bude posuzována v kontextu sad dovedností, znalostí, času, přístupu a zdrojů, které jsou k dispozici pro efektivní správu v průběhu času. Investice na globálně rozvinutých trzích a výběr robustních produktů v široce diverzifikovaných podílových fondech a fondech obchodovaných na burze, které poskytují expozici rizikům a přínosům globálního kapitalismu, spadají do správy společnosti AISA.

Dimenze rizika na akciových a dluhopisových trzích

Konstrukce portfolia, která používá rámec rizikových faktorů, pomáhá lépe objasňovat přijímaná rizika a jejich důsledné řízení v čase.

Faktory rizikového kapitálu

Kapitál poskytovaný společností formou investic do vlastního kapitálu sebou nese náklady na navýšení tohoto kapitálu. Čím rizikověji je společnost na trhu vnímána, tím vyšší budou náklady na kapitál a z pohledu investora bude větší očekávaná návratnost dodávaného kapitálu.

Rizikový faktor trhu

Toto je nediverzifikovatelné (tj. systematické riziko), které zůstává v portfoliích zákazníků poté, co byla všechna bezpečnostní rizika diverzifikována.

Rizikový faktor hodnoty

Některé akcie na trzích se chovají odlišně než trh jako celek. Vykazují vyšší kapitálové náklady, a tedy vyšší očekávaný výnos než trh.

Rizikový faktor dluhopisu

Investice s pevným výnosem jsou ve skutečnosti IOU od vlád a společností definujících úrokovou sazbu a datum splatnosti peněz, které jim investoři půjčují. Nejbezpečnějším způsobem, jak půjčit peníze, často označovanému jako bezriziková sazba, je půjčit „přes noc“ vládě. Principiál je zajištěn, jelikož vláda může jednoduše vytisknout peníze, jako poslední možnost splatit své závazky.

Odstup od bezrizikového aktiva zvyšuje riziko.

Riziko splatnosti

Splatnost dluhopisu (faktor rizika splatnosti) ovlivňuje volatilitu jeho ceny. Jak se výnosy z dluhopisů zvyšují (tj. účastníci trhu vyžadují vyšší návratnost pro vnímaná rizika), vzhledem k tomu, že platby úroků z dluhopisů jsou fixní (kupóny), musí cena dluhopisu klesat, aby byl kompenzován nárůst výnosů. Opak nastává, když výnosy klesají. Citlivost ceny dluhopisu na pohyb výnosů souvisí s jeho „dobou trvání“. Trvání je míra průměrné splatnosti plateb peněžních toků dluhopisů diskontovaných v dnešních penězích, přičemž každá platba je vážena svou hodnotou. Je to průměrná doba, ve které je držitel dluhopisu vrácen, měřeno v letech. Dluhopisy s delší splatností mají delší duraci. Dluhopisy s vyšším kupónem mají nižší duraci než dluhopisy s nižším kupónem se srovnatelnou splatností, protože investoři dostávají vyšší peněžní toky.

Riziko selhání

Riziko, že dlužník nesplní své závazky, se často označuje jako úvěrové riziko. Čím vyšší je riziko selhání, tím větší by měla být kompenzace pro investory, kteří toto riziko nesou.

Rizika pro všechny druhy analýzy

Naše metoda analýzy cenných papírů vychází z předpokladu, že krytí, jehož cenné papíry nakupujeme a prodáváme, ratingové agentury, které tyto cenné papíry přezkoumávají, a další veřejně dostupné zdroje informací o těchto cenných papírech, poskytují přesné a nezaujaté údaje. I když můžeme být upozorněni na náznaky, že údaje mohou být nesprávné, vždy existuje riziko, že naše analýza může být ohrožena nepřesnými nebo zavádějícími informacemi.

INVESTIČNÍ STRATEGIE A SOUVESJÍCÍ RIZIKA

Při správě zákaznických účtů používáme následující strategie za předpokladu, že jsou takové strategie vhodné pro potřeby zákazníka a mimo jiné v souladu s investičními cíli zákazníka, tolerancí rizika a časovým horizontem.

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Alokace aktiv

Spíše než zaměření se především na výběr cenných papírů, snažíme se identifikovat vhodný poměr cenných papírů, fixního příjmu a hotovosti, vhodný pro investiční cíle zákazníka a toleranci rizika. Zaměřujeme se proto na rozvoj diverzifikovaných portfolií, především pomocí pasivně spravovaných podílových fondů třídy aktiv, které jsou dostupné pouze institucionálním

investorům a retailovým zákazníkům investičních poradců s dostatečnými finančními prostředky, jak je uvedeno v části „Poplatky a roční investiční služby“.

Riziko alokace aktiv spočívá v tom, že se zákazník nemusí podílet na prudkém nárůstu konkrétního cenného papíru, průmyslu nebo tržního sektoru. Dalším rizikem je, že se poměr cenných papírů, stálého výnosu a hotovosti se bude v průběhu času měnit v závislosti na pohybu akcií a trhu a pokud nebude upraven, nebude nadále odpovídat cílům zákazníka.

Zákazníci k nám mohou přicházet se starými aktivy, které neodpovídají naší běžné základní investiční strategii. V těchto situacích budeme spolupracovat se zákazníkem na formulaci Finančního plánu, který může vyžadovat prodej starých aktiv, aby se zákaznické portfolio časem dostalo do souladu s našimi portfolii. Daňové důsledky, stejně tak jako vhodnost tohoto rozhodnutí hrají rozhodující roli při rozhodování, kdy a která aktiva se prodají.

Dlouhodobé nákupy

Nakupujeme cenné papíry s úmyslem je držet na zákaznickém účtu po dobu jednoho roku nebo déle. Můžeme tak učinit, jelikož jsme přesvědčeni, že cenné papíry jsou v současné době podhodnocována jelikož se chceme v průběhu času vystavit míře rizika určité třídy aktiv bez ohledu na aktuální projekci pro tuto třídu aktiv.

Riziko dlouhodobé nákupní strategie spočívá v tom, že při zachování bezpečnosti po tak dlouhou dobu nebudeme moci využít krátkodobé zisky, které by mohly být pro zákazníka výhodné. Navíc, pokud jsou naše předpovědi nesprávné, může dojít k prudkému snížení hodnoty zabezpečení před tím, než se rozhodneme prodat.

GARANČNÍ FOND OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPÍRY

Jako každý obchodník s cennými papíry v České republice Společnost přispívá do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry. Garanční fond je právnická osoba, která zabezpečuje záruční systém, ze kterého se vyplácejí náhrady zákazníkům obchodníka s cennými papíry, který není schopen plnit své dluhy vůči svým zákazníkům spočívající ve vydání majetku zákazníků. Jeho činnost je blíže upravena v ustanoveních § 128–134 ZPKT.

S ohledem na to, že Společnost nemá oprávnění držet majetek zákazníků, nemůže jí v tomto ohledu vůči zákazníkům vzniknout dluh, a tudíž využití záručního systému Garančního fondu v případě finančních obtíží Společnosti není relevantní. Majetek zákazníků je držen u jiných obchodníků s cennými papíry na základě smlouvy, kterou uzavírá zákazník s těmito jinými obchodníky. Všechny tyto osoby jsou členy stejného záručního systému, případně zahraničního záručního systému, o kterém mají povinnost zákazníkům informovat v rámci své zákonné informační povinnosti.

PRAVIDLA PROVÁDĚNÍ POKYNŮ

Pravidla provádění, resp. předávání pokynů zákazníků k provedení, jsou uvedeny v dokumentu **Pravidla provádění pokynů**, který tvoří přílohu I. tohoto Informačního listu.

PRAVIDLA ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

ETICKÝ KODEX A OSOBNÍ OBCHODY

Naše firma přijala etický kodex, který stanovuje vysoké etické standardy obchodního chování, které požadujeme od našich zaměstnanců.

Jako členové Evropské asociace finančního plánování přijímáme Etický kodex EFPA a jejich Základní principy:

1. Zájmy zákazníků na prvním místě
2. Nejvyšší standardy
3. Nezávislost a objektivita
4. Odborná způsobilost
5. Požadovaná znalost dodržování předpisů
6. Rozumné základy a spravedlivé zastoupení
7. Prevence střetu zájmů a jeho případné zveřejnění
8. Použití označení EFPA

Na základě vysoce kvalitního školení a kvalifikací a obecně uznávaných kodexů profesionálního chování může EFPA stavět na pevných základech etického chování, kompetencí a technických dovedností na finančních trzích. Hlavním cílem EFPA je podporovat rozvoj a šíření těchto mezinárodních profesních standardů, aby přispívaly k nejvyšší úrovni kvality v profesionální praxi finančních poradců.

AISA a naši zaměstnanci mají vůči našim klientům povinnost loajality, poctivosti a dobré víry a jsou povinni dodržovat nejen specifická ustanovení Etického kodexu, ale také obecné zásady, kterými se kodex řídí.

Věříme v politiku zakazující použití významných neveřejných informací. Přestože se nedomníváme, že máme konkrétní přístup k neveřejným informacím, všem zaměstnancům se připomíná, že takové informace nesmí být použity pro osobní obchodování ani ve prospěch Společnosti. Naše pravidla pro osobní obchody jsou navržena tak, aby zajistila, že osobní obchody s investičními nástroji, činnosti a zájmy našich pracovníků nebudou zasahovat do (i) rozhodování v nejlepším zájmu zákazníků a (ii) provádění takových rozhodnutí, a zároveň umožňoval pracovníkům investovat na vlastní účet.

Pracovníci Společnosti mohou nakupovat nebo prodávat na vlastní účet investiční nástroje stejné nebo odlišné od investičních nástrojů doporučených našim zákazníkům. Uplatňujeme nicméně sadu pravidel pro osobní obchody, které brání střetu zájmů a zneužívání informací o zákaznických pokynech a portfoliích. Zejména žádný pracovník Společnosti nesmí nakupovat ani prodávat stejné investiční nástroje před zpracováním transakcí na účet zákazníků, čímž je těmto pracovníkům zabráněno profitovat z transakcí zadaných na účet zákazníka.

POLITIKA STŘETU ZÁJMŮ

Informace o politice střetů zájmů, uplatňované Společností, včetně pravidel pro přijímání a poskytování pobídek, jsou obsaženy v příloze II tohoto Informačního listu – Přístup k řízení střetů zájmů a přijímání a poskytování pobídek.

PRAVIDLA PRO PŘIJÍMÁNÍ A VYŘIZOVÁNÍ REKLAMACÍ

Každý zákazník je oprávněn podat stížnost anebo reklamaci vůči Společnosti (dále společně též jen „Reklamace“). Zákazník je oprávněn podat Reklamaci bezplatně.

Pravidla pro přijímání a vyřizování Reklamací jsou přístupná všem zákazníkům bezplatně způsobem umožňujícím dálkový přístup, a to prostřednictvím webových stránek Společnosti. Dále je mohou zákazníci na požádání obdržet v papírové formě v sídle Společnosti, či po vzájemné dohodě formou jiného trvalého nosiče dat.

FORMA A NÁLEŽITOSTI REKLAMACE

Reklamace jsou přijímány v písemné formě, a to na korespondenční adrese Společnosti (Štítného 202/35, 130 00 Praha 3).

V Reklamaci je zákazník povinen uvést údaje o osobě zákazníka tak, aby mohla být provedena jeho identifikace. S cílem rychlého vyřízení Reklamace je třeba uvést telefonické, popř. e-mailové spojení. Pro řádné prošetření Reklamace je dále třeba uvést zejména popis případu s uvedenými daty, čísly, částkami a vyjádřením požadavku na řešení. K Reklamaci by měla být přiložena dokumentace dokládající příslušná tvrzení, je-li to možné. Kopie zásadních dokumentů je vhodné dodat úředně ověřené.

Společnost si vyhrazuje právo nepřijmout reklamaci, jestliže:

- A. není dodržen způsob, forma nebo nejsou splněny jiné náležitosti Reklamace, a to ani v dodatečně lhůtě poskytnuté pro doplnění či opravu,
- B. již probíhá vyřizování té samé reklamace,
- C. ve věci rozhodl soud, Finanční arbitr nebo řízení ve věci samé bylo již před soudem či Finančním arbitrem zahájeno,
- D. uplynuly právními předpisy předepsané skartační lhůty pro relevantní typ dokumentu,
- E. nejedná se o Reklamaci zákazníka.

POSTUP VYŘÍZENÍ REKLAMACE

Zákazník je o přijetí Reklamace bez zbytečného odkladu písemně vyrozuměn. Společnost v rámci tohoto vyrozumění sdělí zákazníkovi postupy pro přijetí a řešení Reklamací. Zákazník je vyrozuměn též v případě, že Společnost Reklamaci nepřijímá. Tato informace obsahuje důvod nepřijetí Reklamace.

Reklamacie jsou vyřizovány co nejdříve bez zbytečného prodlení. Maximální lhůta pro vyřízení Reklamacie je 30 kalendářních dnů od doručení Reklamacie Společnosti. V případě, že nebyla dodržena některá z podstatných náležitostí Reklamacie a Společnost poskytla zákazníkovi dodatečnou lhůtu pro doplnění či opravu, začíná lhůta 30 kalendářních dnů běžet až po doručení všech potřebných informací a dokumentů. Pokud není možné Reklamaci v této lhůtě 30 kalendářních dnů řádně vyřídit, je zákazník informován o důvodu a odpovídajícím předpokládaném termínu vyřízení Reklamacie.

Společnost v rámci vyřešení Reklamacie sdělí zákazníkovi stanovisko Společnosti k přijaté Reklamaci včetně odůvodnění. Součástí vyrozumění zákazníkovi je též informace o dalších možnostech zákazníka ve věci řešení Reklamacie, včetně možnosti podat stížnost České Národní Bance, či Finančnímu arbitrovi, a též možnosti podat občanskoprávní žalobu.

Jsou-li splněny podmínky dle zákona č. 229/2002 Sb., o finančním arbitrovi, ve znění pozdějších předpisů, může se zákazník obrátit na Finančního arbitra ČR. Bližší informace lze nalézt na stránkách www.finarbitr.cz.

Jsou-li splněny podmínky dle zákona č. 634/1992 Sb., o ochraně spotřebitele, ve znění pozdějších předpisů, může se zákazník obrátit na Českou obchodní inspekci. Bližší informace lze nalézt na stránkách www.coi.cz.

Možnost obrátit se k soudu tím není dotčena. Práva a povinnosti smluvního vztahu se řídí právním řádem České republiky.

Nad rámec výše uvedeného je zákazník, pokud není s vyřízením Reklamacie spokojen, oprávněn obrátit se na dozorčí radu Společnosti na následující kontaktní adrese:

Aisa International s.r.o.,

k rukám dozorčí rady: Marta Gellová,

Štítného 202/35, 130 00 Praha 3