



PARTNER BANK AG

# INFORMACE PRO ZÁKAZNÍKA

## Přehled

- A) Informace o společnosti Partner Bank
- B) Zařazení zákazníka
- C) Řešení konfliktů zájmů
- D) Zásady společnosti Partner Bank týkající se provedení zakázky (prováděcí obchodní politika)
- E) Šance a riziko v obchodu s cennými papíry
- F) Všeobecné obchodní podmínky pro bankovní obchody

## A) Informace o společnosti Partner Bank

### PARTNER BANK Aktiengesellschaft (Akciová společnost)

A-4020 Linz, Goethestraße 1a

Telefon: +43 732 69 65-0; fax: +43 732 66 67 67;

[www.partnerbank.at](http://www.partnerbank.at); [info@partnerbank.at](mailto:info@partnerbank.at); kód banky (BLZ) 19170

Rejstříkový soud zemský a obchodní soud Linz,

Číslo zápisu do seznamu firem 90966 z;

Identifikační číslo daně z obrátu: ATU 37836507; DVR: 0693791

Pobočka Vídeň:

A-1010 Wien, Walfischgasse 8

Telefon: +43 1 533 98 60-0; fax: +43 1 533 98 60-21

Pobočka Mnichov:

D-85622 Feldkirchen/München, Am Kiesgrund 2-4

Telefon: +49 89 99 15 54-0; fax: +49 89 99 15 54-33;

[muenchen@partnerbank.at](mailto:muenchen@partnerbank.at)

### Komunikace s bankou

Ve styku se svými zákazníky používá banka německý jazyk. Všeobecně jsou zákazníci k dispozici vedle osobního rozhovoru během otvírací doby možnosti navázání kontaktu s bankou přes telefon, dopis, fax nebo e-mail. Právně relevantní korespondence mezi bankou a jejím zákazníkem je však – pokud nebyla učiněna žádná jiná dohoda – písemná (dopis nebo fax, ovšem ne e-mail).

### Koncese

Bance byla udělena od rakouského dohledu finančního trhu (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien (Vídeň), koncese k poskytování bankovních služeb, která opravňuje banku k obchodům se svými zákazníky při obchodování s investicemi a cennými papíry.

### Příslušné dozorčí úřady a úřady udělující koncesi

FMA je nezávislý, integrovaný dozorčí úřad bez příkazovací pravomoci pro finanční trh Rakouska, který byl zřízen jako institut veřejného práva. Jemu náleží dohled nad peněžními ústavy, pojišťovacími ústavy, důchodovými pojišťovnami, pokladnami pro zaopatření zaměstnanců, investičními fondy, podniky poskytujícími služby v oblasti cenných papírů, společnostmi kotovanými na burzách a také nad burzami cenných papírů.

### Druh služeb a obchodů

Hlavní obor činnosti společnosti Partner Bank je obchod s cennými papíry a s tím související služby.

Zákazníci mohou prostřednictvím společnosti Partner Bank kupovat, prodávat a spravovat, resp. nechat u banky uschovat finanční nástroje. Podrobnosti týkající se koupě a prodeje finančních nástrojů u společnosti Partner Bank jsou řízeny kupním příkazem cenných papírů společnosti Partner Bank. Podrobnosti týkající se správy majetku u společnosti Partner Bank jsou řízeny příkazem o správě majetku společnosti Partner Bank.

### Poradenství v oblasti investic

Pokud budou zákazníkům radit zaměstnanci společnosti Partner Bank nebo poskytovatelé finančních služeb, kteří byly kontaktováni prostřednictvím této banky, nebo pokud společnost Partner Bank spravuje majetek zákazníků formou správy majetku, vyžaduje banka od zákazníků – podle ustanovení v zákoně o dozoru nad cennými papíry (WAG) – informace o jejich znalostech a zkušenostech týkajících se obchodů s určitými druhy finančních nástrojů a služeb, o jejich investičních cílech a o jejich finančních poměrech. Tyto informace jsou nutné k tomu, aby bylo možné zákazníkům doporučit pro ně vhodný finanční nástroj nebo pro ně vhodnou službu v oblasti

cenných papírů – např. investiční strategii. Pokud banka tyto informace nevyžádá, nesmí se provést ani investiční poradenství, ani správa majetku.

### Obchod bez poradenství

Při obchodu bez poradenství zkontroluje společnost Partner Bank, zda investiční rozhodnutí, které zákazníci učinili, odpovídá jejich znalostem. Pokud finanční nástroj neodpovídá jejich znalostem a zkušenostem, jsou ze strany společnosti Partner Bank, resp. ze strany pracovníků poskytujících finanční služby, kteří jsou se zákazníky ve spojení, varováni ohledně „nepřiměřenosti“.

### Execution Only

U čistého prováděcího obchodu nekontroluje společnost Partner Bank, zda investiční rozhodnutí, které zákazníci učinili, odpovídá jejich znalostem a zkušenostem s obchody s určitými finančními nástroji, jejich investičním cílům a jejich finančním poměrům. Zákazníci tím neobdrží ochranu příslušných pravidel dobrého chování a podléhají nižšímu ochrannému prostředí. Pokud si zákazníci sami od sebe vyžádají od zaměstnanců společnosti Partner Bank informace o finančním nástroji, pak informace zahrnují ze strany společnosti Partner Bank jen znalosti, které jsou zaměstnancům společnosti Partner Bank veřejně snadno přístupné. Neexistuje pokračující pátrací povinnost společnosti Partner Bank.

### Podání zprávy zákazníkům o poskytnuté službě

V rámci správy majetku obdrží zákazníci společnosti Partner Bank 2x ročně k rozhodnému datu 30. června a 31. prosince přehled k poskytnutým službám v oblasti správy majetku.

V rámci správy majetku má zákazník právo požadovat každé tři měsíce portfoliové informace.

V rámci obchodování s jedním titulem obdrží zákazník, který se rozhodl pro jednorázovou investici, po provedení příkazu neprodleně informaci o provedení příkazu. K rozhodnému dni 31. 12. obdrží tato zákazníci také roční přehled cenných papírů uschovávaných v depotu.

Zákazníci, kteří si zvolí při obchodování s jedním titulem plánovací variantu (šetřící verze), obdrží 2x ročně informaci o provedení příkazů a to k termínu 30. června a 31. prosince .

Zákazníci, kteří využívají servis online, mají v zásadě možnost obdržet příslušné informace denně. Tato varianta nahrazuje výše uvedené poštovní zasilání v rámci povinností podávání zpráv zákazníkům.

### Úschova u třetí osoby

Cenné papíry, které banka pro své zákazníky uschovává, jsou předávány dál – také za účelem zaručení co nejvyšší možné ochrany těchto cenných papírů – institucím, které se specializují na úschovu cenných papírů (tzv. „depozitář třetí strany“). Za případné škody, které



vzniknou protiprávním zaviněným jednáním nebo opomenutím depozitářů třetí strany, ručí banka příslušnému zákazníkovi. Proběhne-li úschova cenných papírů, je pro zákazníka jako podnikatele ručení banky samozřejmě omezeno na pečlivý výběr depozitáře třetí strany. Pokud by i přes pečlivý výběr nastal případ, že by se depozitář třetí strany stal insolventním, může banka požadovat vydání cenných papírů, které depozitáři třetí strany předala za účelem úschovy.

#### **Hromadná úschova**

Cenné papíry, které banka pro své zákazníky uschovává, jsou uschovávány současně se stejnými cennými papíry jiných zákazníků (tzv. „hromadná úschova“). Protože každý zákazník (také v případě insolvence banky resp. třetího opatrovníka) má možnost požadovat vydání svého podílu z cenných papírů, které se nacházejí v hromadné úschově, nepředstavuje hromadná úschova pro zákazníka žádná zvláštní rizika.

#### **Úschova v zahraničí**

Může být nutné nechat uschovat cenné papíry depozitářem třetí strany v zahraničí, zejména také mimo Evropský hospodářský prostor. Tímto podléhají právním předpisům toho státu, ve kterém jsou uschovávány. Tyto právní předpisy se mohou značně lišit od předpisů, které platí v Rakousku, a neposkytují nezbytně stejné ochranné prostředí.

#### **Zajištění vkladů a odškodnění vkladatelů**

Partner Bank AG spadá neomezeně pod rakouské ustanovení pro zajištění vkladů a odškodnění vkladatelů (§§ 93 násl. BWG). Partner Bank AG je členem rakouského zajištění vkladů bank a bankéřů, Einlagesicherung der Banken & Bankiers Gesellschaft m.b.H. Poukazujeme na zákonná ustanovení §§ 93 násl. a § 103h BWG pro zajištění vkladů a odškodnění vkladatelů (zejména na výjimky dle § 93 ods. 2 bod 3 a ods. 5 BWG), které Vám na přání rádi poskytneme. Dále poukazujeme na to, že depozit cenných papírů je a zůstává majetkem klienta. To znamená, že Banka nezískává žádná vlastnická práva na hodnotách klientského depozitu cenných papírů.

#### **Zajištění vkladů:**

Vklady fyzičických osob (vklady, které byly Bance poskytnuty pro nabytí finančních prostředků) jsou každému vkladateli chráněny až do částky EUR 100.000,--.

Vklady právnických osob jsou každému vkladateli chráněny až do částky EUR 50.000,--.

Od 1.1.2011 jsou vklady právnických osob chráněny až do částky EUR 100.000,--

Vklady na kontě, kterým mohou disponovat dvě nebo více osob jako společníci veřejné obchodní společnosti, komanditní společnosti, občanskoprávní společnosti nebo jiné společnosti, která odpovídá těmto typům, podle zákona členského státu nebo třetí země, budou při

výpočtu maximální částky schrnutý a pojmuty jako vklad jednoho vkladatele; toto platí také pro vklady a pohledávky z obchodů s cennými papíry.

#### **Odškodnění vkladatelů:**

Podle rakouského práva budou Bankou, která vede depozit, vkladatelům vráceny cenné papíry. Pohledávky z odškodnění vkladatelů jsou chráněny pro fyzické jakož i právnické osoby až do částky EUR 20.000,--. Pohledávky právnických osob jsou však omezeny na vkladatele 90ti% z pohledávky z obchodů s cennými papíry.

#### **Vymezení zajištění vkladů – odškodnění vkladatelů:**

V normálním případě spadají všechny typy vkladů/pohledávek, které jsou připisovány na úrokovou nebo bezúročnou konta (např. vklady na mzdovém účtu, spořicímu účtu, pevné peníze) do zajištění vkladů. Návratnosti z vyúčtování cenných papírů (podíl na zisku, výnos z prodeje, splátky, atd.) spadají také do zajištění vkladů, jestliže jsou připisovány na úrokové konto u úvěrového ústavu. Pokud návratnosti plynou přímo na bezúročnou konto, spadají tyto částky do odškodnění vkladatelů.

#### **Zástavní a zadržovací práva**

Hodnoty, které byly bance předány za účelem úschovy, podléhají zástavnímu a zadržovacímu právu banky pro zajištění všech pohledávek, které přísluší bance vůči zákazníkům (bod 47 násl. Všeobecných obchodních podmínek). Depozitáři třetí strany mohou uplatňovat na cenné papíry od nich uschovávané zástavní práva s ohledem na pohledávky, které vznikají depozitářům třetí strany v souvislosti s úschovou cenných papírů (zejména odměny za úschovu).

#### **Prodej**

Společnost Partner Bank spolupracuje s profesionálními, samostatnými prodejními partnery/poskytovateli finančních služeb v prostoru EU a s ní hraničícími zeměmi, kteří jsou registrováni u příslušného orgánu dohledu.

Poskytovatelé finančních služeb, kteří jsou registrováni a spolupracují s Partner Bankou, jsou oprávněni poskytovat pro Partner Banku poradenství a poskytování služeb s cennými papíry.

Poskytovatelé finančních služeb v Rakousku (m.j. vázaní zástupci) jsou registrováni u Finanzmarktaufsicht (FMA).

Poskytovatelé finančních služeb v Německu (m.j. vázaní zástupci) jsou registrováni u Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Poskytovatelé finančních služeb v Maďarsku jsou registrováni u PSZÁF. Poskytovatelé finančních služeb v České Republice jsou registrováni u České Národní Banky (ČNB).

Poskytovatelé finančních služeb na Slovensku jsou registrováni u Slovenské Národní Banky (NBS).

## **B) Zařazení zákazníka**

Ze strany společnosti Partner Bank jsou zásadně všichni zákazníci zařazení jako soukromí zákazníci. Proto užívá soukromý zákazník společnosti Partner Bank nejvyšší úroveň ochrany a péče, která je předepsána zákonem o dohledu nad cennými papíry v platném znění.

Na přání je možné zařazení jako profesionální zákazník. Pro profesionálního zákazníka předpokládá zákon, kvůli jeho větší obezřetnosti s obchody s cennými papíry, nižší ochrannou úroveň.

## **C) Řešení konfliktů zájmů**

Konflikty zájmů se mohou vyskytnout zejména na základě různých oblastí činností, různých služeb v oblasti cenných papírů a spolupráci s propojenými podniky. Mohou se vyskytnout v následujících vztazích:

- **zákazník – poskytovatel služeb v oblasti cenných papírů, resp. propojené podniky,**
- **zákazník – zaměstnanec,**
- **zákazníci mezi sebou.**

Cílem identifikace případných konfliktů zájmů je zhodnocení, do jaké míry peněžní ústav, jeho zaměstnanci nebo kontrolou propojené podniky na základě poskytování služeb (vedlejších služeb) v oblasti cenných papírů:

- by k tíži zákazníků mohly docílit finanční výhody nebo by mohly zabránit ztrátě (finanční výhoda),
- by mohly mít zájem na výsledku pro zákazníky učiněné služby obchodu učiněného pro tyto zákazníky, který není v souladu se zájmem zákazníka na tomto výsledku (odlišný zájem),
- by mohly mít finanční nebo jiný popud stavět zájmy zákazníka nebo skupiny zákazníků nad zájmy jiných zákazníků (motivace),
- by mohly sledovat stejný obchod jako zákazníci (konkurenční situace), nebo
- by obdrželi či mohli obdržet v souvislosti se službou od třetích stran jiné provize nebo poplatky než jsou obvyklé.

Každý peněžní ústav je povinen vyvarovat se uvedeným konfliktům zájmů, v každém případě ale řídit vše tak, aby zájmy zákazníka byly



dostatečně zohledněny. Jako řídicí opatření platí mimo jiné opatření k účinnému zabránění a kontrola výměny informací, nezávislost odměn zaměstnanců na odměnách jiných zaměstnanců s jinými oblastmi úkolů nebo výsledků podniku, zabránění neodbornému ovlivňování činnosti zaměstnanců a zvláštní dohled zaměstnanců v oblastech, které jsou zvlášť náchylné ke konfliktům zájmů. Řízení a dohled nad konflikty zájmů pomocí stanovených opatření jsou prováděny z jednoho místa v podniku („místo compliance“, tj. místo dodržování předpisů), které má ze strany podniku dodržovat specifické úkoly s ohledem na nezávislost, organizaci a chování.

#### **Aktivity a výkony v podniku**

Cílem společnosti Partner Bank a jejich zaměstnanců je dodržovat ve všech obchodních vztazích nejvyšší možný standard a rozvíjet jej dál. Právní jednání, pečlivost, profesionalita a zejména jednání v zájmu zákazníka jsou požadavky banky na její zaměstnance. Přitom představují zákonné regulace minimální standard. V případech, ve kterých se zaměstnanci proviňují proti stávajícím předpisům, nařízením nebo směrnicím banky, musí počítat s disciplinárními opatřeními.

Nicméně upozorňujeme na to, že společnost Partner Bank – aby mohla zákazníkům i nadále poskytovat služby ve vysoké kvalitě za přiměřené ceny – musí také částečně činit kompromisy mezi zájmy zákazníků a podnikatelskou činností.

#### **Řešení konfliktů zájmů u společnosti Partner Bank**

Partner Banka zřídila nezávislý „Compliance-organ“ pro řízení a kontrolu konfliktů zájmů na základě zákona WAG v platném znění a podle předpisu Standard-Compliance-Code. Společnost Partner Bank provedla rozsáhlou analýzu potenciálních konfliktů zájmů. Současně jsou nepřetržitě kladeny opatření ke kontrole určitých oblastí a relevantních osob, jejichž zájmy se mohou střetnout s jinými, včetně těch Partner Banky. Také jsou kladeny opatření k zamezení konfliktů zájmů. Banka musí – podle své velikosti a organizační struktury – definovat oblasti utajení, aby zabránila výměně informací mezi osobami, jejichž činnost by mohla způsobit konflikt zájmů. Pokud by byla v jednotlivém případě nevyhnutelná výměna informací mezi definovanými oblastmi, která by mohla způsobit konflikt zájmů, musí se nahlásit osobě odpovědné za oblast dodržování předpisů (Compliance), jež stanoví příslušná opatření.

Na základě úvahy ve směrnici 2006/73/EG a CESR/07-228b strana 5 bylo stanoveno, že malé dárky a malé pozvánky neplatí jako příspěvky ve smyslu zákona § 39 WAG.

Dále se informuje o tom, jaké konflikty zájmů byly identifikovány, ale pro hospodářskou činnost jsou tak podstatné a kromě toho v oboru obvyklé, že jim nelze zcela zabránit a podle kterých pravidel se posuzují malé dárky a malé pozvánky.

- Partner Bankou přijaté příspěvky: V rámci prodejních dohod s emitenty investičních fondů nebo strukturovaných produktů obdrží společnost Partner Bank částečnou odměnu v poměrné výši od těchto emitentů nebo třetí strany. Tato odměna v poměrné výši se vypočítává jako procentuální podíl příslušné hodnoty deponovaných podílů a je závislá na emitentech a na druhu finančního nástroje. Výška těchto odměn leží mezi 0 % a 1,5 %. Obdržení odměny umožňuje společnosti Partner Bank budovat a dále vyvíjet infrastrukturu pro provádění služeb.
- Pro zaměstnance společnosti Partner Bank: V mzdovém systému zaměstnanců společnosti Partner Bank může být část mzdy

variabilní. Výška této části mzdy závisí na obratu a objemu depozitu klienta.

- Vyplacené příspěvky poskytovateli finančních služeb: Poskytovatel finančních služeb obdrží od společnosti Partner Bank provize za svou činnost. K tomu je poskytovateli finančních služeb za jím zprostředkované finanční nástroje vyplacena společností Partner Bank od klienta vybraná odměna za zprostředkování nebo její část. Výše odměny za zprostředkování nepřevyšuje v žádném případě výši doposud běžného emisního poplatku, který emitent vykazuje v příslušném prodejním prospektu. Dále může poskytovatel finančních služeb za svou činnost obdržet od emitenta nebo třetí osoby odměnu placenou společností Partner Bank, a to její poměrnou část nebo její část. Konkrétní výše je závislá na emitentech a na druhu finančního nástroje.

Za zprostředkované správy majetku obdrží poskytovatel finančních služeb část poplatku za zpracování, resp. mu může být poskytnut také podíl z tzv. manažerského poplatku („management free“) jako odměna v poměrné výši.

Emisní příplatek/zpracovatelský poplatek se vyúčtuje klientovi. Výška emisního příplatku vyplývá z příslušného prospektu.

Za kvalitativně výše postavenou poradenskou službu může poskytovatel finančních služeb obdržet při zprostředkování produktů správy majetku vyšší provize a materiální požitky než za jiné finanční nástroje.

Placení provizí poskytovateli finančních služeb umožňuje tomuto poskytovateli finančních služeb budování infrastruktury pro poskytování služeb.

- Materiální požitky: Společnost Partner Bank obdrží a poskytuje materiální požitky, např. v podobě školení, vztahující se na produkt nebo materiální požitky běžné v obchodním podnikání (např. pozvání na kulturní akce, pracovní obědy v obvyklých restauracích). Výše obdržených materiálních požitků je závislá na příslušných emitentech produktů. Poskytování pozvání a dárků poskytovateli finančních služeb závisí na kvalitě a množství elementů, jako je celkový obrat, kvalita jeho finančních služeb, péče o zákazníka, stav vzdělání a jeho ochota se dále školit. Výše malých pozvání a dárků, které obdrží nebo poskytne společnost Partner Bank, nesmí v jednom případě přesáhnout EUR 500,-, přičemž tyto pozvání a dárky nepřestoupí v jednom roce hranici běžné pravidelnosti a nesmí být trvalá.
- Je možné, že bude společností Partner Bank od emitenta poskytnut jednorázový požitek za přijetí jejich poskytnutých služeb. Poskytovatel finančních služeb z toho obdrží jednorázovou podílovou odměnu za jeho služby. O existenci takového požitku a o jeho výši bude klient informován.
- Výše požitků a provizí: Na podrobnosti o obdržených nebo poskytnutých požitků a provizí se můžete na přání informovat u společnosti Partner Bank.
- Ještě k tomu se může klient informovat na stránkách [www.fma.gv.at](http://www.fma.gv.at) pod bodem „Verbraucher und Anleger“, „Marktübliche Entgelte“ o výši na trhu obvyklých odměn. Tyto byly shrnuty zákonným zaspoupením zájmů poskytovatelů finančních služeb pod Rakouskou hospodářskou komorou a jsou rozuměny jako doporučení FMA.

## **D) Zásady společnosti Partner Bank týkající se provedení zakázky (prováděcí obchodní politika)**

Za účelem ochrany zájmů zákazníka a investora informuje společnost Partner Bank o svých prováděcích směrnicích, které jsou platné od 1. listopadu 2007 pro obchod s cennými papíry. Směrnice byly sepsány pro zákazníky společnosti Partner Bank a popisují základní postupy při obchodování s cennými papíry ve společnosti Partner Bank.

#### **Obchodní model společnosti Partner Bank**

Zákazník může pověřit společnost Partner Bank koupí jednotlivého titulu i správou majetku, i když hlavní oblast obchodní činnosti společnosti Partner Bank se nachází ve standardizované správě majetku. Ve společnosti Partner Bank se obvykle investuje pro soukromé zákazníky. Společnost Partner Bank nejedná vždy sama na burze, nýbrž využívá také služeb mezinárodně činných obchodních partnerů.

#### **I. Přednost pokynů ze strany zákazníka**

1. Při provádění zakázky ohledně nákupu nebo prodeje se společnost Partner Bank řídí pokyny zákazníka. Pokyn zákazníka má vždy přednost.
2. Zákazník je výslovně upozorněn na to, že jeho pokyn způsobí nepoužití níže uvedených zásad a že PARTNER BANK může být kvůli pokynu zákazníka zdržena od toho aby pro zákazníka dosáhla co nejlepšího výsledku.



## II. Zákaznické zakázky

### 1. Druhy zakázky/Cenový nebo kurzovní limit

Zakázky jsou prováděny podle standardu „Best Order/Market Order“. To znamená, že společnost Partner Bank nebere zřetel na cenové a kurzovní limity a klient akceptuje dosažitelný kurs v době transakce. Tím zůstává nejistá jak potřebná suma kapitálu, tak i výnos z prodeje.

### 2. Předávání zakázek

Předávání zakázek probíhá zásadně ve stejný den, a to za předpokladu, že jsou tyto zakázky do 10.00 hodin zadány do interního systému a že proběhla zkouška zakázky a krytí.

### III. Provedení mimo regulovaný trh nebo multilaterální obchodní systém

Pokud nejsou cenné papíry obchodovány na burze, může proběhnout provedení zakázky mimo regulovaný trh, např. mimoburzovním obchodem nebo přes „multilaterální obchodní systém“ (soukromá instituce podobná burze). Pro to je třeba zvláštního souhlasu zákazníka.

### IV. Sdělení o sloučení zakázek zákazníků

Společnost Partner Bank zpracovává zakázky od zákazníků společně jen tehdy, pokud nelze očekávat, že sloučení zakázek není pro zákazníka nevýhodné.

### V. Zásady nejlepšího možného provedení

#### 1. Aspekty, které je třeba zohlednit při nejlepším možném provedení

Obchody v rámci správy majetku a nákup a prodej jednotlivých titulů se provádějí podle následujících zásad.

Při zprostředkování nejlepšího možného provedení zakázek zákazníka zohledňuje společnost Partner Bank v současné době:

- celkové náklady, které pro zákazníka vzniknou,
- kvalitu napojení (např. elektronické napojení s otevřenou knihou zakázek),
- existující služby pro vyrovnání finančního obchodu, resp. vypořádání v oblasti cenných papírů,
- všeobecný zákaznický servis (kdykoliv kompetentní osoba k dosažení, servis při výpadech elektronického zpracování dat).

Pod celkovými náklady se rozumí všechny vzniklé výdaje zákazníka, které bezprostředně souvisí s provedením zakázky, včetně prováděcích poplatků z místa obchodování, poplatků za clearing a vypořádání, zejména náklady na změnu místa uložení, jakož i všechny k časovému období uzavření obchodu známé ostatní poplatky, které jsou zaplacené třetí straně, jež se na provedení zakázky podílí.

#### 2. Kategorie finančních nástrojů

Zákazníci společnosti Partner Bank mohou prostřednictvím společnosti Partner Bank objednat cenné papíry, které spadají do jedné z následujících kategorií a jsou zaznamenány ve zprostředkovacím programu společnosti Partner Bank.

- akcie a srovnatelná aktiva – podíly na podnicích,
- podíly na fondech,
- dluhopisy a srovnatelné pohledávkové cenné papíry,
- strukturované cenné papíry a produkty využívající pákový efekt,
- certifikáty,
- opční listy.

Podrobné vysvětlení ke skupinám produktů se dozvíte v následujícím bodě E „Šance a rizika v obchodu s cennými papíry“ v těchto Informacích pro zákazníky.

### 3. Posouzení kritérií

Jednotlivé prováděcí aspekty objednávky lze s ohledem na jejich relativní význam mezi sebou posuzovat. Toto posouzení představuje odhad společnosti Partner Bank o tom, jak důležité jsou jednotlivé aspekty pro jejich zákazníky. Společnost Partner Bank přednostně zohledňuje celkovou odměnu, která se skládá z kurzu finančního nástroje, jakož i z veškerých nákladů spojených s provedením zakázky.

Od společnosti Partner Bank provedené posouzení je následující:	
Celková odměna pro zákazníka	45 %
Kvalita napojení	35 %
Existující služby pro vyrovnání a vypořádání obchodu s cennými papíry	15 %
Všeobecný zákaznický servis	5 %

Společnost Partner Bank používá výše uvedené posouzení bez výjimky na veškeré kategorie finančních nástrojů, které jsou uvedeny v bodu 2.

### 4. Doba platnosti

Prováděcí směrnice splňuje zákonné požadavky pro zaručení nejvyšší možné ochranné úrovně pro soukromé zákazníky. Společnost Partner Bank používá následující prováděcí směrnice také pro profesionální zákazníky, a vzdává se proto přijetí zvláštních směrnic. Prováděcí zásady uvedené v této směrnici neplatí:

- pro určité finanční nástroje, které byly nakoupeny přímo a za pevnou cenu od společnosti Partner Bank, resp. prodány společnosti Partner Bank (obchod s pevně stanovenou cenou),
- pro vydání a zrušení podílů na fondech na tuzemských investičních fondech a fondech nemovitostí a zahraničních kapitálových investičních fondech, které jsou přípustné pro distribuci, pokud toto proběhne přes depotní banku.

### 5. Stanovení nejlepších možných míst pro provedení

Zakázky pro upsání emisí jsou zásadně předávány dál na emitenty, vedoucí emisí nebo člena emisního konsorcia určeného emitentem pro provedení. Společnost Partner Bank ohodnotila svá prováděcí místa na základě výše provedeného posouzení a stanovuje příslušné prováděcí místo pro kategorie finančních nástrojů uvedené pod bodem 2 – jak je znázorněno pod bodem 6. Prodeje jsou realizovány při zohlednění celkové odměny u takových prováděcích míst, která jsou možná bez změny místa uložení. Pokud toto není možné, lze dále využít uvedenou tabulku:

### 6. Určení prováděcí metody podle skupin objednávek

Finanční nástroj/cenný papír	Prováděcí místo	Přes obchodního partnera společnosti Partner Bank
Tuzemské akcie a srovnatelné podílové hodnoty	Xetra Wien	Brokerjet
Tuzemské nemovitostní akcie	Xetra Wien	Emitent / Brokerjet
Zahraniční akcie (USA a Německo)	Xetra Frankfurt / Burza s parketem / NYSE / AMEX / NASDAQ	Vitrade (dříve E*Trade)
Zahraniční akcie (zbytek Evropy)	Domácí burza	HSBC
Zahraniční akcie (Kanada, Hongkong, Japonsko)	Domácí burza	HSBC
Dluhopisy Rakousko	--	Vždy rakouská velká banka, která to má na starosti
Mezinárodní dluhopisy	---	Hauck & Aufhäuser / Vitrade (dříve E*Trade)
Certifikáty, opční listy	Euwax Stuttgart / Emitent (OTC)	Brokerjet / Vitrade (dříve E*Trade)

Zakázky pro neuvedené burzy, resp. produkty, budou provedeny podle možností. Pokud by provedení nebylo možné, bude zákazník po tomto zjištění neprodleně informován.

## **E) ŠANCE A RIZIKA V OBCHODU S CENNÝMI PAPIŘY PODLE WAG 2007**

### **Úvodní poznámka**

Níže jsou popsány různé investiční produkty a s nimi spojené šance a rizika.

Rizikem se rozumí nedosažení očekávaného zúročení použitého kapitálu a/nebo ztráta použitého kapitálu až po jeho úplnou ztrátu, přičemž příčiny tohoto rizika mohou být – podle struktury produktu – různé, spočívající v produktu, trzích nebo emitentovi. Ne vždy jsou tato rizika předem viditelná, takže následující vysvětlení nesmí být bráno jako konečné.

V každém jednotlivém případě existuje riziko, které vzniká z bonity emitenta produktu, na které proto musí investor brát zvláštní zřetel.

Popis investičních produktů se orientujte na nejběžnější charakteristiky produktu. Rozhodující je ale vždy uspořádání konkrétního produktu. Následující popis nemůže proto nahradit důkladnou zkoušku konkrétního produktu investorem.

Ukazatele, které vedou k rozhodnutí o koupi nebo prodeji, jsou:

- základní údaje společnosti
- do jakého odvětví společnost spadá a jaká je její pozice na trhu
- dlouhodobý vývoj společnosti (její strategie, růst, bilance)
- technická analýza akcie
- ohodnocení akcie podle např. poměru její hodnoty a zisku (ve srovnání s průměrem v daném odvětví)
- Rating/hodnocení atalytiků
- řízení rizik

Hodnocení podle těchto ukazatelů neprobíhá podle předem stanoveného zvážení, nýbrž ve formě pohyblivého systému, který je závislý např. na situaci na trhu a pozici společnosti.

### **Uvedené ohodnocení rizika**

Ohodnocení rizika, které je uvedeno pro každý produkt správy majetku nebo finančních nástrojů označuje citlivost obsažených hodnot a charakter níže uvedených investičních rizik.

## **1. Všeobecná investiční rizika**

### **Měnové riziko**

Pokud bude zvolen obchod v cizí měně, tak závisí výnos, resp. vývoj hodnot tohoto obchodu, nejen na místních výnosech cenného papíru na zahraničním trhu, ale i silně na vývoji směnného kurzu cizí měny ve vztahu k základní měně investora (např. euro). Změna směnného kurzu může výnos a hodnotu investice proto zvýšit nebo snížit.

### **Riziko převodu**

U obchodů se vztahem k zahraničí (např. zahraniční dlužník) vzniká – v závislosti na příslušné zemi – dodatečné riziko, že politickými nebo devizovými právními opatřeními bude realizaci investice zabráněno nebo bude ztížena. Dále mohou vzniknout problémy při vývoji objednávky. U obchodů v cizí měně mohou taková opatření vést také k tomu, že cizí měna nebude volně směnitelná.

### **Riziko země**

Riziko země je riziko bonity státu (platební schopnost). Pokud stát představuje politické nebo hospodářské riziko, může to mít negativní důsledky na všechny partnery sídlící v tomto státě.

### **Riziko likvidity**

Možnost koupit, prodat resp. vypořádat investici kdykoliv za cenu, která odpovídá trhu, se nazývá obchodovatelnost (= likvidita). O likvidním trhu se dá hovořit tehdy, pokud investor může obchodovat se svými cennými papíry, aniž by již průměrně velká zakázka (měřeno objemem obrátu, který je běžný na trhu) vedla k citelným výkyvům kurzu a nemohla se obchodovat, případně mohla jen při značně změněné úrovni kurzu.

### **Bonitní a emitentní riziko**

Pod bonitním rizikem se rozumí nebezpečí platební neschopnosti partnera, tj. možná neschopnost splnění jeho závazků ve stanoveném termínu nebo neschopnost konečného splnění závazků, jako výplata dividend, placení úroků, umoření jistiny atd. Alternativní pojmy pro bonitní riziko jsou riziko dlužníka nebo riziko emitenta. Toto riziko může být odhadnuto s pomocí tzv. „ratingu“. Rating je hodnotící škála pro zhodnocení rizika nezaplacení dluhu ze strany emitenta. Rating je udělován ratingovými agenturami, přičemž se odhaduje zejména riziko nezaplacení dluhu a riziko země. Ratingová stupnice má rozsah od „AAA“ (Nejlepší bonita) do „D“ (Nejhorší bonita).

### **Úrokové riziko**

Úrokové riziko vzniká z možnosti budoucích změn tržní úrovně úroků. Stoupající tržní úroveň úroků vede během trvání pevně úročených dluhopisů ke ztrátě kurzu, klesající tržní úroveň úroků vede ke kurzovním ziskům.

### **Kurzové riziko**

Pod kurzovým rizikem se rozumí možné výkyvy hodnoty jednotlivých investic. Kurzové riziko může u zavazujících obchodů (např. devizové termínované obchody, termínované kontrakty, vypisování opcí) činit nezbytným zajištění (margin), resp. jejich částku zvýšit, tj. vázat likviditu.

### **Riziko úplné ztráty**

Pod rizikem úplné ztráty se rozumí riziko, že investice může ztratit hodnotu, např. na základě své konstrukce jako termínované právo. Úplná ztráta může vzniknout zejména tehdy, pokud emitent cenného papíru z hospodářských nebo právních důvodů není schopen dostát svým platebním povinnostem (insolvence, emitentní riziko).

### **Koupě cenných papírů na úvěr**

Koupě cenných papírů na úvěr představuje zvýšené riziko. Přijatý úvěr musí být vrácen nezávisle na úspěchu investice. Náklady na úvěr navíc kráží výnos.

### **Garance**

Pojem garance může být používán v různých významech. Jednak se tím rozumí příslib třetí osoby, která se liší od emitenta a která zajišťuje plnění závazků emitenta. Jednak se může jednat o příslib samotného emitenta učinit určitý výkon nezávisle na vývoji určitých indikátorů, které by byly rozhodující pro výši závazku emitenta. Garance se mohou vztahovat také na nejrůznější jiné okolnosti.

Garance kapitálu (jistiny) mají běžně platnost jen ke konci doby platnosti (umoření), čímž mohou vzniknout během doby platnosti výkyvy kurzu (kurzové ztráty). Kvalita kapitálové garance je podstatně závislá na bonitě poskytovatele garance.

### **Daňové aspekty**

O všeobecných daňových aspektech různých investic může Banka nebo poskytovatel finančních služeb poskytovat pouze nezávazné výroky. Posouzení účinků investice na osobní daňovou situaci by mělo být učiněno společně s daňovým poradcem.

### **Rizika na burzách, zejména na vedlejších trzích (např. východní Evropa, Latinská Amerika atd.)**

S mnoha burzami vedlejších trhů neexistuje přímé propojení, tj. veškeré zakázky musí být dále předány telefonicky. Přitom může dojít k chybám, resp. časovým prodávám.

Na některých akciových vedlejších trzích nejsou zásadně možné limitované kupní a prodejní zakázky. Limitované zakázky mohou být proto uděleny teprve po příslušném telefonickém dotazu u burzovního makléře na místě, což může vést k časovému prodávám. Může také dojít k tomu, že tyto limity nebudou vůbec provedeny.

U některých akciových burz je těžké získávat průběžně aktuální kurzy, což ztěžuje aktuální ohodnocení stávajících pozic zákazníků.

Pokud bude přijata obchodní zpráva na burze, může se stát, že nebude prodej těchto papírů přes příslušnou kupní burzu možný. Přenos na jinou burzu může rovněž přinést problémy.

U některých burz vedlejších trhů neodpovídají otvírací doby ani zdaleka západoevropskému standardu. Krátké otvírací doby burzy (zhruba tři nebo čtyři hodiny za den) mohou vést k nedostatkům, resp. nezohlednění akciových zakázek.

## 2. Dluhopisy/obligace/pevně úročené cenné papíry

### Definice

Dluhopisy (= obligace, pevně úročené cenné papíry) jsou cenné papíry, ve kterých se zavazuje vydavatel (= dlužník, emitent) majiteli (= věřiteli, kupujícímu) k úročení získaného kapitálu a k jeho splacení podle podmínek dluhopisu. Vedle těchto dluhopisů v užším smyslu existují také obligace, které se značně liší od zmíněných vlastností a od následujícího popisu. Upozorňujeme zejména na obligace popsané v oddíle „Strukturované produkty“. Právě v této oblasti proto platí, že pro produktově specifická rizika není rozhodující označení jako dluhopis nebo obligace, nýbrž konkrétní struktura produktu.

### Výnos

Výnos dluhopisu se skládá ze úročení kapitálu (jistiny) a případného rozdílu mezi kupní cenou a dosažitelnou cenou při prodeji/umoření.

Výnos může být proto uveden předem jen v tom případě, že dluhopis bude držen až do splacení (umoření). U variabilního úročení dluhopisů není předem možné uvedení výnosu. Jako porovnávací číslo/měrné číslo pro výnos se používá úročení (do konečného termínu splatnosti), které se vypočítává podle mezinárodně běžných měřítek. Pokud dluhopis nabízí úročení, které se nachází znatelně nad dluhopisy srovnatelné doby platnosti, musí to mít zvláštní důvody, např. zvýšené riziko nezaplacení dluhu.

Při prodeji před umořením je dosažitelná prodejní cena nejistá, výnos může být proto vyšší nebo nižší než původně vypočítané úročení. Při výpočtu výnosu se musí také zohlednit výlohy na poplatky.

### Bonitní riziko

Existuje riziko, že dlužník nedostojí svým závazkům nebo jim dostojí jen částečně; důvodem může být např. platební neschopnost. Proto musí být v investičním rozhodnutí zohledněna schopnost splatit dluhy dlužníka. Upozornění ke zhodnocení schopnosti splatit dluhy dlužníka může být tzv. rating (= posouzení schopnosti splatit dluhy dlužníka, udělované nezávislou agenturou). Rating „AAA“ resp. „Aaa“ znamená nejlepší bonitu (např. rakouské spolkové dluhopisy); čím je rating horší (např. B nebo C), tím vyšší je bonitní riziko – tím vyšší je pravděpodobně také úročení (riziková prémie) cenného papíru, a to kvůli vyššímu riziku neplacení (bonitní riziko) dlužníka. Dluhopisy se srovnatelným ratingem BBB nebo lepším jsou označovány jako „investiční stupeň“.

### Kurzové riziko

Pokud bude dluhopis podržen až do konce doby platnosti, obdrží zákazník při splacení umořovací výnos slíbený v podmínkách dluhopisu. V této souvislosti musí být zohledněno – pokud je tak určeno v emisních podmínkách – riziko předčasné výpovědi ze strany emitenta.

Při prodeji před koncem doby splatnosti obdrží prodávající tržní cenu (kurz). Tato se řídí podle nabídky a poptávky, které závisí mimo jiné na aktuální úrokové úrovni. Například u pevně úročených dluhopisů bude kurz klesat, pokud se zvýší úroky pro srovnatelné doby platnosti. Naopak bude dluhopis stoupat na ceně, pokud klesnou úroky pro srovnatelné doby platnosti.

Také změna bonity dlužníka může mít vliv na kurz dluhopisů.

U proměnlivě úročených dluhopisů je u plošující se, resp. ploché, úrokové křivky kurzové riziko u dluhopisů, jejichž úročení je přizpůsobeno úrokům kapitálového trhu, značně vyšší než u dluhopisů, jejichž úročení závisí na výši úroků peněžního trhu.

Míra změny kurzu dluhopisu v reakci na změnu úrokové úrovně je popsána veličinou „durace“. Durace je závislá na zbytkové době platnosti dluhopisů. Čím vyšší je durace, tím silněji působí změny všeobecné úrokové úrovně na kurz, a sice jak v pozitivním, tak i v negativním slova smyslu.

### Riziko likvidity

Obchodovatelnost dluhopisů může záviset na různých faktorech, jako např. objem emise, zbytková doba platnosti, burzovní zvyklosti, situace na trhu. Dluhopis může být rovněž těžko zpeněžitelný nebo nezpeněžitelný a v takovém případě by musel být držen až do splacení.

### Obchod s dluhopisy

S dluhopisy se obchoduje přes burzu nebo mimoburzově. Banka může zpravidla u určitých dluhopisů na požádání oznámit kupní nebo prodejní kurz. Nevzniká ale žádný nárok na obchodovatelnost.

U dluhopisů, s nimiž se také obchoduje na burze, se mohou kurzy, které se na burze vytvářejí, značně lišit od mimoburzovních cen. Riziko slabého obchodování je omezeno limitovým doplňkem.

### Některé speciální případy dluhopisů

#### Dluhopisy dodatečného kapitálu

Zde se jedná o následné dluhopisy rakouských bank, u nichž proběhne úročení jen při příslušných ročních přebytcích (před pohybem rezervních fondů). Splacení kapitálu před likvidací proběhne jen při proporcionálním odečtení čistých ztrát, které vznikly během celkové doby platnosti dluhopisů dodatečného kapitálu.

#### Dluhopisy následného kapitálu

Zde se jedná o dluhopisy, u nichž je investorovi v případě likvidace nebo konkurzu dluhopisného dlužníka umožněno splacení teprve tehdy, co byly zaplacený všechny jiné nedruhořadé závazky dluhopisného dlužníka. Vyrovnání nároku na splacení z dluhopisů následného kapitálu vůči pohledávkám dluhopisného dlužníka je vyloučeno.

O dalších zvláštních formách dluhopisů, např. opční dluhopisy, směnité dluhopisy, dluhopisy s nulovým kuponem, vás rád poinformuje klientský poradce.

## 3. Akcie

### Definice

Akcie jsou cenné papíry, které představují podíl na nějakém podniku (akciové společnosti). Mezi základní práva akcionáře patří podíl na zisku podniku a hlasovací právo na valné hromadě (výjimka: preferenční akcie).

### Výnos

Výnos z investic do akcií se skládá z dividend a kurzových zisků/ztrát akcie a není možné ho předem spolehlivě předpovědět. Dividenda je část zisku podniku, která se na základě rozhodnutí podniku vyplácí. Výška dividendy se udává buď v absolutní částce na akcii, nebo v procentech nominální hodnoty. Výnos dosažený z dividendy, vztahený na kurz akcie, se nazývá výnos z dividendy. Tento výnos se zpravidla nachází pod úrovní dividendy udané v procentech.

Podstatná část výnosů z investic do akcií je dosahována pravidelně pohybem hodnoty akcie čili pohybem kurzu akcie (viz kurzové riziko).

### Kurzové riziko

Akcie je cenný papír, který se ve většině případů obchoduje na burze. Kurz akcie se zpravidla stanovuje denně podle nabídky a poptávky. Investice do akcií mohou vést ke značným ztrátám.

Kurz akcie se obvykle vyvíjí podle vývoje hospodaření podniku a podle celkových hospodářských a politických rámcových podmínek. Vývoj kurzu, a tím i výnos investice, mohou ovlivňovat také iracionální faktory (náhady, názory).

### Riziko bonity

Jako akcionář se člověk podílí na podniku. Zvláště v důsledku platební neschopnosti tohoto podniku se může podíl na podniku stát bezcenným.

### Riziko likvidity

Obchodovatelnost může být u zřídka obchodovaných titulů (obzvláště v případě kotace na neregulovaných trzích, tzv. OTC trhy čili „obchody přes přepážku“) problematická.

I při kotaci akcie na více burzách může dojít k rozdílu v obchodovatelnosti na různých mezinárodních burzách (např. kotace americké akcie ve Frankfurtu).



#### **Obchod s akciami**

Akcie se obchodují přes burzu, případně mimoburzovně. Při obchodování přes burzu musejí být brány v potaz příslušné zvyklosti burzy (konečné jednotky, způsoby objednávek, valutová pravidla atd.). Pokud je akcie kotovaná na různých burzách v různých měnách (např. některá americká akcie je na frankfurtské burze oceňována v eurech), obsahuje kurzové riziko také měnové riziko. O tom klienta poinformuje klientský poradce.

Při nákupu akcie na zahraniční burze je třeba dávat pozor na to, že zahraniční burzy vždy účtují „cizí poplatky“, které se připočítávají k jinak obvyklým bankovním poplatkům. O jejich přesné výši poinformuje klientský poradce.

#### **4. Investiční fondy**

##### **Tuzemské investiční fondy**

###### **Všeobecné informace**

Podílové listy rakouských investičních fondů (investiční certifikáty) jsou cenné papíry, které představují spoluvlastnictví investičního fondu. Investiční fondy investují finanční prostředky podílníků podle zásady rozdělení rizika. Třemi hlavními typy jsou dluhopisové fondy, akciové fondy a smíšené fondy, které mohou investovat do dluhopisů i do akcií. Fondy mohou investovat do tuzemských a/nebo zahraničních aktiv.

Investiční spektrum tuzemským investičních fondů obsahuje vedle cenných papírů také nástroje peněžního trhu, likvidní finanční investice, derivátové produkty a podíly na investičních fondech. Investiční fondy mohou investovat do tuzemských i zahraničních aktiv.

Dále se rozlišuje mezi vyplácejícími fondy, tezaurujícími fondy a zastřešujícími fondy. Na rozdíl od vyplácejícího fondu se u tezaurujícího fondu neprovádí výplata výnosů, místo toho se tyto výnosy opět investují do fondu. Zastřešující fondy naproti tomu investují do jiných tuzemských a/nebo zahraničních fondů. Zaručené fondy jsou vázány příslibem poskytovatele záruky, kterého fond ustanovil, že během určité doby provedou výplatu nebo splatí vložený kapitál.

###### **Výnos**

Výnos investičního fondu se skládá z ročních výplat (pokud se jedná o vyplácející a nikoliv tezaurující fondy) a z vývoje vypočítané hodnoty fondu, a není možné ho stanovit předem. Vývoj hodnoty závisí na investiční politice stanovené ve stanovách fondu a také na vývoji trhu u jednotlivých aktiv, do nichž fond investoval. Podle složení fondu je třeba proto brát do úvahy i pokyny týkající se rizik u dluhopisů, akcií a opčních listů.

###### **Riziko z vývoje kurzu/hodnoty**

Podíly na fondech mohou být za normálních okolností kdykoliv prodány zpět za cenu zpětného odkupu. Za neobvyklých okolností může být zpětný odkup až do prodeje aktiv fondu a příchodu výnosu z prodeje dočasně pozastaven. O veškerých poplatcích, resp. o dni provedení nákupních nebo prodejních příkazů, poinformuje klientský poradce. Doba trvání fondu se řídí stanovami fondu a bývá zpravidla neomezená. Je třeba dát pozor na to, že na rozdíl od dluhopisů neexistuje u investičních fondů zpravidla žádné umořování, a proto ani fixní kurz umoření (splacení). Riziko závisí u investice do fondu – jak již bylo podrobněji uvedeno v části o výnosu – na investiční politice a vývoji trhu. Nelze vyloučit ztrátu. I přes možnost zpětného odkupu za normálních okolností jsou investiční fondy investičními produkty, které jsou ekonomicky smysluplné pouze v delším časovém horizontu investice.

Fondy mohou – podobně jako akcie – být obchodovány i na burzách. Kurzy, které se tvoří na příslušné burze, se mohou odlišovat od ceny zpětného odkupu. V souvislosti s tím upozorňujeme na informace o rizicích u akcií.

###### **Daňové dopady**

Podle typu fondu se daňové nakládání s výnosy různí.

##### **Zahraníční kapitálové investiční fondy**

Zahraníční kapitálové investiční fondy podléhají zahraničním zákonným předpisům, které se mohou značně lišit od předpisů platných v Rakousku. Zvláště regulace týkající se dohledu mohou být méně přísné než v tuzemsku.

V zahraničí existují také takzvané „uzavřené fondy“, resp. fondy konstruované podle akciového práva, u nichž se hodnota řídí podle poptávky a nabídky, a ne podle vnitřní hodnoty fondu, což je srovnatelné s tvorbou kurzu u akcií.

Je třeba brát v potaz, že výplaty a výplatám podobné výnosy zahraničních kapitálových investičních fondů (např. tezaurujících fondů) – bez ohledu na jejich právní formu – mohou podléhat jiným daňovým pravidlům.

##### **Exchange Traded Funds**

Exchange Traded Funds (ETF) jsou podíly na fondech, které jsou obchodovány na burze jako akcie. ETF tvoří zpravidla koš cenných papírů (např. koš akcií), který odráží složení některého indexu, tzn. v cenném papíru se odráží hodnota a aktuální váha cenných papírů v tomto indexu, proto se ETF také často označují jako indexové akcie.

###### **Výnos**

Výnos je závislý na vývoji podkladových aktiv nacházejících se v koši cenných papírů.

###### **Riziko**

Riziko závisí na aktivech, která jsou obsažena v koši cenných papírů.

#### **5. Nemovitostní fondy**

##### **Všeobecné informace**

Rakouské nemovitostní fondy jsou speciální majetková aktiva, která jsou ve vlastnictví kapitálové investiční společnosti, která drží a spravuje pro podílníky speciální aktiva. Podílové listy ztělesňují účast dle závazkového práva na těchto speciálních aktivech. Nemovitostní fondy investují peníze zasílané jim vlastníky podílů podle zásady rozložení rizika zvláště do pozemků, budov, podílů na pozemkových společnostech a srovnatelných aktiv, a do vlastních stavebních projektů; vedle toho drží likvidní finanční investice (likvidní investice), jako např. cenné papíry a bankovní aktiva. Likvidní investice slouží k tomu, aby zajistily existující platební povinnosti nemovitostního fondu (například na základě nákupu nemovitosti) a také pro odkupy podílových listů.

###### **Výnos**

Celkový výnos nemovitostních fondů se z pohledu vlastníků podílů skládá z ročních výplat (pokud se jedná o vyplácející a nikoliv o tezaurující fondy) a vývoje vypočítané hodnoty podílu fondu a nelze ho stanovit předem. Vývoj hodnoty nemovitostního fondu závisí na investiční politice fondu uvedené ve stanovách fondu, na vývoji trhu, na jednotlivých ve fondu držených nemovitostech a na ostatních součástech aktiv fondu (cenné papíry, bankovní aktiva). Historický vývoj hodnoty nemovitostního fondu není směrodatný pro jeho budoucí vývoj hodnoty.

Nemovitostní fondy jsou mimo jiné vystaveny výnosovému riziku v souvislosti s možným neobsazením objektů. Především u vlastních stavebních projektů mohou vzniknout problémy u prvního pronájmu. Dalším důsledkem může být, že neobsazení objektu může mít negativní vliv na hodnotu nemovitostního fondu a může vést také ke krácení výplat fondu. Investice do nemovitostního fondu může vést také ke snížení vloženého kapitálu.

Nemovitostní fondy vkládají likvidní investiční prostředky vedle bankovních aktiv také do jiných forem investic, obzvláště do úročených cenných papírů. Tyto části majetku fondu potom podléhají speciálním rizikům, která platí pro zvolenou formu investice. Když nemovitostní fondy investují do zahraničních projektů mimo eurozónu, je vlastníků podílů vystaven dodatečně měnovým rizikům, protože hodnota provozu a výnos takového zahraničního objektu se přepočítává při každém výpočtu prodejní ceny, resp. ceny odkupu podílových listů na eura.

###### **Riziko z vývoje kurzu/hodnoty**

Podílové listy je za normálních okolností možné kdykoliv prodat zpět za cenu odkupu. Je třeba vzít do úvahy, že u nemovitostního fondu může odkup podílových listů podléhat omezením. Za neobvyklých okolností může zpětný odkup být dočasně pozastaven až do prodeje aktiv nemovitostního fondu a příchodu výnosu z prodeje. Stanovy fondu mohou obzvláště předepisovat, že po větších zpětných odkupech podílových listů může být zpětný odkup pozastaven i na delší dobu až do dvou let. V takovém případě není výplata odkupní ceny během této doby možná. Nemovitostní fondy se běžně zařazují mezi dlouhodobé investiční projekty.



## 6. Opční listy

### Definice

Opční listy (OL) jsou neúročené a dividendu nevyplácející cenné papíry, které majitelé dávají právo v určitý časový okamžik nebo během určitého ohraničeného období koupit (kupní opce/OL typu „Call“) nebo prodat (prodejní opční listy/OL typu „Put“) určité základní aktivum (např. akcie) za určitou předem stanovenou cenu (prováděcí cena).

### Výnos

Majitel opčních listů typu Call má získáním OL pevně stanovenou cenu svého základního aktiva. Výnos může vzniknout na základě toho, že tržní hodnota základního aktiva se dostane výše, než je prováděcí cena, přičemž kupní cenu je třeba odečíst. Majitel má potom možnost koupit základní aktivum za prováděcí cenu a poté ho ihned prodat za tržní cenu.

Obvykle se vzestup ceny základního aktiva odráží v poměrném vzestupu kursu OL (pákový efekt), takže většina investorů dosáhne svého výnosu prodejem OL.

Totéž ve stejném smyslu platí pro opční listy typu Put; tyto stoupají obvykle v ceně, když kurz základního aktiva klesá.

Výnos z investic do opčního listu není možné stanovit předem. Maximální ztráta je omezena velikostí vloženého kapitálu.

### Kurzové riziko

Riziko investic do opčních listů je v tom, že se podkladové aktivum až do doby uplatnění OL nemusí vyvíjet způsobem, s nímž klient při nákupu počítal. V extrémním případě to může vést k úplné ztrátě vloženého kapitálu.

Navíc závisí kurz OL i na jiných faktorech. Mezi nejdůležitější patří: Nestálost hodnoty základního aktiva (měrné číslo pro očekávané rozpětí výkyvů kurzu podkladového aktiva v okamžiku nákupu a současně nejdůležitější parametr pro cenu OL). Vysoká nestálost znamená v zásadě vyšší cenu opčního listu. Doba platnosti OL (čím delší je doba platnosti OL, tím vyšší je cena).

Snížení volatility nebo klesající doba platnosti mohou mít vliv na to, že – i když se očekávání vzhledem na vývoj kurzu podkladového aktiva dostavila – kurz OL zůstane stejný nebo klesne.

V zásadě se nedoporučuje nákup OL krátce před koncem jeho doby platnosti. Nákup při vysoké nestálosti zdrazňuje investici, a je proto vysoce spekulativní.

### Likvidní riziko

Opční listy se zpravidla emitují pouze v menších počtech kusů. To má vliv na vyšší likvidní riziko. Tím může dojít u jednotlivých opčních listů ke zvlášť vysokým odchylkám od kurzu.

### Obchodování s opčními listy

Obchodování s opčními listy se děje z velké části mimoburzovně. Mezi nákupním a prodejním kurzem existuje zpravidla rozdíl. Tento rozdíl jde na vrub klienta.

Při burzovním obchodování je třeba zvláště dávat pozor na často velmi nízkou likviditu.

### Podmínky opčního listu

Opční listy nejsou standardizovány. Je proto obzvláště důležité informovat se o přesných podmínkách, zvláště o následujícím:

Způsob provedení opčního práva:

Může být opční právo uplatněno kdykoliv během doby platnosti (americká opce) nebo jen v den konce platnosti (evropská opce)?

Poměr koupě:

Kolik OL je třeba na to, aby držitel OL získal základní aktivum?

Provedení:

Dodání základního aktiva nebo vyrovnání v hotovosti?

Propadnutí:

Kdy právo uplatnit opci propadá? Je třeba vzít do úvahy, že banka neprovádí opční práva bez výslovné objednávky.

Poslední obchodní den:

Tento bývá často určitou dobu před dnem propadnutí, takže bez dalšího nelze vycházet z toho, že OL může být prodán také v den propadnutí.

## 7. Strukturované produkty

„Strukturovanými investičními nástroji“ se rozumí investiční nástroje, jejichž výnosy a/nebo splacení kapitálu většinou nejsou fixované, nýbrž jsou závislé od určitých budoucích událostí nebo vývoje. Dále mohou

být tyto investiční nástroje např. postaveny tak, že při dosažení předem stanovených cílových bodů může být produkt emitentem předčasně vypovězen nebo může vůbec dojít k automatické výpovědi.

Dále budou popsány jednotlivé typy produktů. Pro označení těchto typů produktů se používají obvyklé skupinové pojmy, které však nejsou na trhu používány jednotně. Na základě různorodých návazných, kombinačních možností a možností výplaty u těchto investičních produktů se vyvinuly nejrůznější formy investičních nástrojů, jejichž zvolená označení neodpovídají vždy jednotně oněm formám. Je proto z tohoto důvodu nutné se vždy seznámit s podmínkami konkrétního produktu. Klientský poradce vás rád poinformuje o různých formách těchto investičních nástrojů.

### Rizika

- 1) Jsou-li dohodnuty výplaty úroků a/nebo výnosů, mohou tyto záviset na budoucích událostech nebo vývoji (indexy, koše, jednotlivé akcie, určité ceny, suroviny, ušlechtilé kovy atd.), a tím mohou v budoucnosti částečně nebo zcela odpadnout.
- 2) Splátky jistiny mohou záviset na budoucích událostech nebo vývoji (indexy, koše, jednotlivé akcie, určité ceny, suroviny, ušlechtilé kovy atd.), a mohou tak částečně nebo zcela odpadnout.
- 3) Co se týče výplat úroků a/nebo výnosů a splátek kapitálu, je třeba vzít do úvahy zejména rizika úroková, měnová, podniková, odvětvová, rizika země a bonity (eventuálně chybějící nároky na vytřídění a vyřazení), resp. daňová rizika.
- 4) Rizika podle bodů 1) až 3) mohou vést bez ohledu na eventuální existující úrokové, výnosové či kapitálové garance k vysokým výkyvům kurzu (ke kurzovým ztrátám) během doby platnosti nebo mohou ztížit nebo zcela znemožnit prodej během doby platnosti.

### Dluhopisy Cash or Share (Akciové dluhopisy)

Tyto dluhopisy se skládají ze tří komponent, jejichž riziko nese kupující dluhopisu: Nakupován je dluhopis (komponenta dluhopisu), jehož úroková sazba zahrnuje prémii postupitele. Tato struktura tak dává vyšší úrokovou sazbu než srovnatelný dluhopis se stejnou dobou platnosti. Umoření se děje buď v penězích, nebo v akciích, v závislosti na vývoji kurzu základových akcií (akciové komponenty).

Kupující dluhopisu je tak poskytovatelem opce typu Put (opční komponenta), který prodává třetí straně právo přenést na něj akcie, a ten se tím zavazuje, že pro něj negativní kurzový vývoj vezme na sebe. Kupující dluhopisu nese tedy riziko kurzového vývoje a dostává za to prémii, která v zásadě závisí na nestálosti základní akcie (podkladového aktiva v podobě akcie). Není-li dluhopis držen do konce doby platnosti, přidává se k tomuto riziku ještě riziko ze změny úrokových sazeb. Změna úrokové hladiny se tak odrazí v kurzu dluhopisu a následně má vliv na čistý výnos dluhopisu vztahený na dobu trvání dluhopisu.

Je třeba vzít v úvahu také vysvětlení odpovídajících rizik v oddílech Bonitní riziko, Úrokové riziko, Kurzové riziko akcie.

### Produkty cenných papírů s úrokovým rozpětím (Constant Maturity Swap)

Tyto produkty sestavené jako dluhopisy jsou v prvním období vybaveny fixním kuponem. Po této fixně úročené fázi se tyto produkty přestavují na variabilní úročení. Zpravidla roční kupon je závislý na aktuální úrokové situaci (např. na úrokové křivce). Navíc mohou tyto produkty být vybaveny variantou cílového úroku: tzn. jakmile je dosaženo předem stanoveného cílového úroku, produkt je předčasně vypovězen.

### Výnos

Investor dosahuje ve fixně úročené fázi zpravidla vyššího úročení v podobě kuponu, než u klasických dluhopisů na trhu. Ve fázi variabilních úroků má možnost dosahovat vyšších úroků v podobě kuponů, než je tomu u pevně úročených dluhopisů.

### Riziko

Během doby platnosti může dojít v závislosti na vývoji trhu k výkyvům kurzu, které mohou být také podle vývoje úroků značné.

### Garantované certifikáty

U garantovaných certifikátů se ke konci doby platnosti splácí nominální výchozí hodnota nebo určitá procentuální sazba z ní nezávisle na vývoji podkladového aktiva („minimální úroveň splacení“).



### **Výnos**

Výnos dosahovaný z vývoje hodnoty základního aktiva může být na základě podmínek certifikátu omezen maximální sumou splacení nebo jinými omezeními účasti na vývoji hodnoty podkladového aktiva. Na dividendy a srovnatelné výplaty podkladového aktiva nemá investor nárok.

### **Riziko**

Hodnota certifikátu může během doby platnosti spadnout pod dohodnutou sumu minimálního splacení. Ke konci doby platnosti bude však hodnota ležet zpravidla na úrovni minimální sumy splacení. Minimální suma splacení je však závislá na bonitě emitenta.

### **Diskontní certifikáty**

U diskontních certifikátů dostane investor hodnotu základního aktiva (např. akcii nebo index, na nichž je certifikát postaven) se srážkou na aktuální kurz (bezpečnostní pufr). Účastní se proto jen do určité horní hranice kurzu základního aktiva („Cap“ nebo referenční cena) na pozitivním vývoji hodnoty základního aktiva. Emitent má na konci doby platnosti možnost buď certifikát splatit v nejvyšší hodnotě („Cap“), nebo dodat akcie resp. – když je základním aktivem index – provést vyrovnání hotovosti odpovídající hodnotě indexu.

### **Výnos**

Rozdíl mezi kurzem nákupu podkladového aktiva zvýhodněným o srážku a horní hranicí kurzu (Cap) představuje možný výnos.

### **Riziko**

Při silně klesajících kurzech podkladového aktiva se akcie dodávají na konci doby platnosti. (Protihodnota dodaných akcií bude v tomto okamžiku pod kupní cenou.) Protože přidělení akcií je možné, je třeba vzít do úvahy informace o riziku týkajícím se akcií.

### **Bonusové certifikáty**

Bonusové certifikáty jsou dluhopisy, u nichž se za určitých podmínek platí na konci doby platnosti bonus navíc k nominální hodnotě, nebo také v případě lepšího vývoje kurzu základního aktiva (jednotlivých akcií nebo indexů). Bonusové certifikáty mají pevnou dobu platnosti. Podmínky certifikátu ztělesňují na konci doby platnosti zpravidla výplatu peněžní sumy nebo dodání podkladového aktiva. Druh a výška sumy splacení na konci doby platnosti závisí na vývoji kurzu základního aktiva.

Pro bonusový certifikát se stanovuje počáteční úroveň, bariéra, která leží pod počáteční úrovní, a bonusová úroveň, která leží nad počáteční úrovní. Pokud spadne kurz podkladového aktiva na úroveň bariéry nebo pod ní, odpadá bonus a splacení se děje ve výši kurzu základního aktiva. Jinak minimální suma splacení vychází z bonusové úrovně. Bonus se vyplácí na konci doby platnosti certifikátu navíc k původně zaplacené jistině za nominální hodnotu certifikátu.

### **Výnos**

Investor s bonusovým certifikátem získává vůči emitentovi nárok na výplatu peněžní částky, závislé na vývoji kurzu podkladového aktiva. Výnos závisí na vývoji podkladového aktiva.

### **Riziko**

Riziko je závislé na hodnotě podkladového aktiva. V případě konkurzu emitenta neexistuje žádný nárok na vytřídění nebo vyřazení ohledně podkladového aktiva.

### **Indexové certifikáty**

Indexové certifikáty jsou dluhopisy (většinou kotované na burze) a dávají investorům možnost účastnit se na určitém indexu bez toho, že by museli v indexu obsažená aktiva sami vlastnit. Podkladový index se zpravidla modeluje v poměru 1:1, změny v příslušném indexu se zohledňují.

### **Výnos**

Investor získává s indexovým certifikátem nárok vůči emitentovi na výplatu peněžní sumy závislé na stavu podkladového aktiva. Výnos je závislý na vývoji podkladového indexu.

### **Riziko**

Riziko je závislé na hodnotě podkladových aktiv indexu. V případě konkurzu emitenta neexistuje žádný nárok na vytřídění nebo vyřazení ohledně podkladového aktiva.

### **Basket-certifikáty**

Basket-certifikáty jsou dluhopisové cenné papíry, které poskytují investorům možnost účastnit se na vývoji kurzu určitého koše cenných papírů (koš je anglicky „basket“) bez toho, že by museli sami vlastnit cenné papíry obsažené v koši cenných papírů. Sestavení podkladového koše je na emitentovi. Cenné papíry obsažené uvnitř koše cenných papírů mohou mít stejnou nebo různou váhu. Složení se může případně k určitým časovým okamžikům (např. ročně) měnit.

### **Knock-out certifikáty (turbo certifikáty)**

Pod označením knock-out certifikáty se rozumí takové certifikáty, které ztělesňují právo koupit resp. prodat určité podkladové aktivum za určitý kurz, nedosáhne-li podkladové aktivum během doby platnosti předem daného prahu kurzu (tzv. knock-out práh). Již při jednorázovém dosažení prahu končí nástroj předčasně a je zpravidla plně ztracen. V závislosti na tendencím očekávání vývoje kurzu ve vztahu k podkladovému aktivu se rozlišuje mezi certifikáty sázejícími na rostoucí trhy – knock-out-long certifikáty – a speciálně pro klesající trhy koncipovanými knock-out-short certifikáty. Vedle běžných knock-out certifikátů jsou emitovány také knock-out certifikáty využívající pákový efekt, většinou pod názvem „turbo certifikáty“ (nebo pákové certifikáty).

Páka (turbo) ovlivňuje to, že hodnota turbo certifikátu reaguje procentuálně silněji na pohyb kurzu příslušného podkladového nástroje a může silněji stoupat, ale také padat. S menšími vklady je proto možné dosáhnout vyšších zisků, stejně tak stoupá i riziko ztráty.

### **Výnos**

Výnos může vycházet z pozitivního rozdílu mezi garantovanou resp. tržní cenou na jedné straně a prováděcí cenou na straně druhé (možnost koupit podkladové aktivum za nízkou prováděcí cenu resp. prodat za vyšší prováděcí cenu).

### **Riziko**

Jakmile je dosaženo „knock-out“ prahu během doby platnosti, propadá certifikát buď jako bezcenný, nebo se vyplácí zjištěná zbytková hodnota (produkt je ukončen). U některých emitentů stačí už dosažení knock-out prahu během obchodního dne („intraday“), aby byl produkt ukončen. Čím blíže kotuje aktuální burzovní kurz podkladovému kurzu, tím vyšší je pákový efekt. Současně ale stoupá riziko, že bude knock-out práh podkročen a že bude certifikát bezcenný nebo bude vyplacena zjištěná zbytková hodnota.

### **Pásmové certifikáty**

Pásmové certifikáty nabízejí možnost účastnit se v očekávání akciového kurzu nebo stavu indexu pohybujících se v určitém rozpětí, během kurzového rozpětí definovaného značkou Start a Stop (šířka pásma), nadproporčně vůči vývoji kurzu příslušného podkladového aktiva.

### **Výnos**

Výnos může vycházet z nadproporční účasti na vývoji kurzu podkladového aktiva.

### **Riziko**

Leží-li však závěrečný kurz stanovený v den ocenění pod startovní značkou, kopíruje se certifikátem pouze kurzový vývoj podkladového aktiva. V případě pádu kurzu pod značku Stop obdrží investor na konci doby platnosti vyplacenu maximální pevnou sumu bez toho, že by se mohl účastnit na růstu kurzu.

### **Certifikáty Twin Win**

Certifikáty Twin Win bývají na konci doby platnosti vypláceny emitentem ve výši umořovací sumy, která závisí na vývoji ceny podkladového nástroje. Certifikáty jsou opatřeny bariérou. Pokud by (zpravidla) během doby platnosti certifikátů Twin Win nebyla dosažena nebo podkročena bariéra, účastní se investor na absolutním výkonu podkladového nástroje, přičemž se vychází z emitentem pevně stanovené podkladové ceny; tzn. že i ztráty podkladového nástroje mohou být přeměněny v zisky certifikátu. Je-li bariéra během doby platnosti certifikátů Twin Win dosažena nebo podkročena, provede se umoření minimálně ve výši odpovídající vývoji podkladového nástroje. Nad podkladovou cenou může být (je-li tak stanoveno emitentem) stanovena nadproporční účast na vývoji kurzu podkladového nástroje. Maximální suma umoření však může být omezena.



## Výnos

Při nedosažení bariéry může investor profitovat i z negativního vývoje ceny podkladového nástroje, protože se účastní na absolutní výkonnosti; ztráty podkladového nástroje tudíž mohou být přeměněny v zisky. Certifikát může reagovat na základě různých faktorů (např. rozpětí kolísání podkladového nástroje, zbytkové doby platnosti, vzdálenosti podkladového nástroje od bariéry) silněji nebo slaběji na výkyvy hodnoty podkladového nástroje.

## Riziko

Certifikáty Twin Win jsou rizikové investiční nástroje. Vyvíjí-li se kurz podkladového aktiva příslušného certifikátu Twin Win nepříznivě, může dojít ke ztrátě podstatné části nebo celé investované částky jistiny (kapitálu).

### Certifikáty Express

Certifikát Express participuje na vývoji podkladového nástroje s možností předčasných splacení. Splňuje-li podkladový nástroj v některý z emitentem stanovených dnů předepsanou podmínku týkající se prahu, skončí certifikát předčasně a je automaticky splacen emitentem v příslušný stanovený den v rozsahu platné sumy umoření. Nesplňuje-li podkladový nástroj ani v poslední stanovený den předepsanou podmínku týkající se prahu, provede se umoření za závěrečný kurz podkladového nástroje certifikátu platný ke konci doby platnosti/v poslední stanovený den. Pokud by dále v tomto případě emitent při začátku vydání certifikátu pevně stanovil bariéru a kurz podkladového nástroje by bariéru během sledovaného období nedosáhl ani neprolomil, provede se umoření minimálně ve výši minimální částky umoření definované emitentem.

## Výnos

Certifikáty Express poskytují možnost předčasné realizace pozitivní výkonnosti podkladového nástroje. I při nenaplnění předem dané podmínky týkající se prahu může dojít k minimálnímu splacení, nebývali bariéra dosažena nebo prolomena. Certifikát může na základě různých faktorů (např. rozpětí kolísání podkladového nástroje, zbytkové doby platnosti, vzdálenosti podkladového nástroje od bariéry) reagovat silněji nebo slaběji na výkyvy hodnoty podkladového nástroje.

## Riziko

Certifikáty Express jsou rizikové investiční nástroje. Vyvíjí-li se kurz podkladového aktiva příslušného certifikátu Express nepříznivě, může dojít ke ztrátě podstatné části nebo celé investované částky jistiny (kapitálu).

## 8. Hedge fondy

(Hedge fondy, zastřešující hedge fondy, indexové certifikáty hedge fondů a jiné produkty s hedgeovými strategiemi jako podkladová investice)

### **Všeobecné informace**

Hedge fondy jsou fondy, které s ohledem na zásady investování nepodléhají nebo podléhají jen málo zákonným či jiným omezením. Při použití všech forem investic se snaží o rozmnožení svého kapitálu pomocí alternativních, popřípadě i neprůhledných investičních strategií.

### **Příklady investičních strategií**

Long/Short:

Podhodnocené cenné papíry jsou nakupovány a současně nadhodnocené cenné papíry prodávány naprázdno.

Event-Driven:

V tomto případě se využívají speciální události podniků, jako jsou třeba fúze, převzetí, reorganizace nebo platební neschopnosti.

Global Macro:

Tento směr se pokouší pomocí makroekonomické analýzy nejdůležitějších vývojových trendů v hospodářství a politice rozpoznat a využít neefektivnosti na trzích.

Zastřešující hedge fondy jsou fondy, které investují do jednotlivých hedge fondů. Indexové certifikáty hedge fondů jsou nárokové cenné papíry, jejichž vývoj hodnoty resp. výnosu je závislý na průměrném vývoji více hedge fondů, které jsou shrnuty jako výpočtová základna v jednom indexu. Ze zastřešujících hedge fondů a indexových certifikátů hedge fondů získává investor výhodu většího rozložení rizika.

### **Složky výnosu a rizika**

Hedge fondy nabízejí šance na velmi vysoký výnos, skrývají v sobě ale také odpovídajícím způsobem vysoké riziko ztráty jistiny. Vývoj ceny produktů hedge fondů bývá obzvláště ovlivňován následujícími faktory, z nichž vyplývají šance i rizika:

Hedge fondy se vyvíjejí trendově nezávisle na vývoji mezinárodních trhů akcií a dluhopisů, v závislosti na strategii hedge fondů může dojít k posílení všeobecného vývoje trhu nebo významně protisměrnému vývoji.

Vývoj hedge fondu je ovlivňován především dílčím trhem, definovaným fondem.

Majetek hedge fondu může vykazovat na základě svého složení vysokou míru kolísání, tzn. ceny podílů mohou být vystaveny také v krátkých obdobích značným výkyvům nahoru a dolů. V extrémním případě může dojít u nezaručených produktů hedge fondů k úplným ztrátám.

Koncentrace na jednu nebo jen několik málo strategií zvyšuje dodatečně riziko – toto riziko se dá snížit pomocí rozložení investic u zastřešujících hedge fondů nebo indexových certifikátů hedge fondů.

Výběr, resp. složení, jednotlivých fondů provádí manažer zastřešujícího fondu v závislosti na požadovaném profilu rizika a výnosu fondu nebo je provádí indexový výbor podle stanoveného rozdělení zemí a sektorů.

Podkladové hedge fondy nemohou být v každý okamžik pro management zastřešujícího fondu nebo indexový výbor transparentní.

### **Likvidní riziko**

Na základě komplexních strategií hedge fondů a nákladného managementu hedge fondů vyžaduje odhad ceny produktu hedge fondu více času, než je tomu u tradičního fondu. Produkty hedge fondu jsou proto také méně likvidní než tradiční fondy. Zjištění ceny se děje většinou měsíčně a ne denně, a také zpětný odkup podílů se proto děje často pouze jednou měsíčně. Aby bylo možné k tomuto datu vrátit podíl, musí investor určitou dobu před termínem zpětného odkupu neodvolatelně ohlásit, že chce zpětný odkup svých podílů. Hodnota podílu se může mezi okamžikem ohlášení vrácení podílu a provedením zpětného odkupu značně změnit, a investor přitom nemá možnost na to reagovat, protože jeho ohlášení o vrácení podílu nelze vzít zpět. Jednotlivosti ohledně zpětného odkupu závisí na jednotlivém produktu. Omezená likvidita jednotlivých fondů a jimi používaných nástrojů může proto vést k omezené obchodovatelnosti produktu hedge fondu.

## 9. Nástroje peněžního trhu

### **Definice**

K nástrojům peněžního trhu se počítají listinné investice a výpůjčky peněžního trhu, např. depozitní certifikáty (CD), pokladniční poukázky, Global Note Facilities, Commercial Papers a všechny dluhopisy znející na kratší dobu do splacení jistiny, než je zhruba pět let, a vázání úroků do zhruba jednoho roku. Dále se počítají k obchodům peněžního trhu právě penzijní obchody a nákladové obchody.

### **Složky výnosu a rizika**

Složky výnosu a rizika nástrojů peněžního trhu odpovídají do značné míry složkám výnosu a rizika u „dluhopisů/obligací/rentových cenných papírů“. Existují zvláštnosti ohledně likvidního rizika.

### **Likvidní riziko**

U nástrojů peněžního trhu neexistuje v typickém případě žádný regulovaný sekundární trh. Proto nelze zaručit prodejnost v kterýkoliv okamžik. Likvidní riziko ustupuje do pozadí, když emitent garantuje splacení investovaného kapitálu kdykoliv a má pro to potřebnou bonitu.

### **Nástroje peněžního trhu – jednoduché vysvětlení**

#### **Depozitní certifikáty**

Cenné papíry peněžního trhu s dobou splatnosti zpravidla mezi 30 až 360 dny (depozitní certifikáty), které vydávají banky.

#### **Pokladniční poukázky**

Cenné papíry peněžního trhu s dobou splatnosti až do 5 let, vydávají je banky.



### **Commercial Papers**

Nástroje peněžního trhu, krátkodobé dluhové papíry s dobami splatnosti od 5 do 270 dní, vydávají je velké podniky.

### **Global Note Facility**

Varianta nástroje Commercial Paper Facility, která umožňuje emisi Commercial Papers zároveň v USA i na trzích v Evropě.

### **Notes**

Krátkodobé cenné papíry kapitálového trhu, doby splatnosti jsou obvykle mezi 1 rokem a 5 lety.

## **10. Požítková práva/požítkové listy/ziskové listy**

### **Definice**

O požítkových právech se hovoří tehdy, když některý podnik, zpravidla kapitálová společnost, poskytne někomu, kdo není společníkem, typická firemně-právní práva k majetku, například účast na zisku společnosti. Požítková akcie nebo ziskový list je takový cenný papír, který představuje požítkové právo. Pojmy požítkové právo, požítková akcie a ziskový list se běžně používají jako synonyma. Protože neexistuje zákonná definice pojmu požítkové právo, existuje poměrně velká volnost při nastavování podmínek požítkového práva, na které by z tohoto důvodu měla být také zaměřena větší pozornost. Jak účast na úspěchu, tak i splacení, ale i doba platnosti a možnosti výpovědi mohou být pro různá požítková práva stanoveny různě. Protože se ale každopádně jedná o práva věřitele, a ne o práva společníka, smějí být majiteli požítkových práv poskytnuta jen majetková práva a nikoliv práva týkající se správy či hlasování na valné hromadě.

### **Výnos**

Výnos požítkového práva především závisí na nastavení podmínek požítkových práv. Tyto mohou předpokládat výplatu pevnou nebo

variabilní procentuální sazbou nominální sumy, anebo také vázat výplatu na podmínku, jako je minimální úroveň zisku. Výše roční výplaty může dle podmínek požítkového práva být stanovena již předem, nebo může být každoročně stanovována nově. Dohodnuté splacení má rovněž vliv na výnos požítkového práva. Je třeba rozlišovat, zda se požítkové právo vztahuje k emisní sumě, nebo zda při zpětném odkupu bude brán do úvahy také vývoj hodnoty podniku, takže majitel požítkového práva participuje na zvýšení hodnoty, ale i na ztrátách podniku. Konečně je výnos závislý také na skutečnosti, jestli se požítková práva také obchodují. V takovém případě může být výnos ovlivněn také kolísáním kurzu.

### **Bonitní riziko**

Protože podnik, který poskytuje požítková práva, se stává dlužníkem majitele požítkových práv, existuje přirozeně jako u každého věřitelského poměru riziko, že dlužník svým závazkům, například kvůli platební neschopnosti, nebude moci dostát, a tím se investice stane dočasně nebo trvale bezcennou.

### **Kurzové riziko**

V případě obchodování s požítkovými listy podléhají tyto listy přirozeně tvorbě cen nabídkou a poptávkou, a tím také odpovídajícím růstům či poklesům kurzu.

### **Likvidní riziko**

Když je u určitých požítkových práv objem obchodu malý, může to vést k tomu, že tyto požítkové listy jsou pouze obtížně obchodovatelné nebo vůbec nebudou obchodovatelné.

### **Obchodování s požítkovými listy**

Požítkové listy (požítkové akcie) a ziskové listy mohou být, je-li to tak dohodnuto v podmínkách požítkového práva, obchodovány na burze nebo také mimoburzově.

## **F) VŠEOBECNÉ OBCHODNÍ PODMÍNKY PRO BANKOVNÍ OBCHODY\*)**

\* Doporučené Svazem rakouských bank a bankéřů ve znění ze září 2007

### **Všeobecná část**

#### **I. Základní pravidla pro vztah mezi klientem a peněžním ústavem**

##### **A. Rozsah platnosti a změny ve všeobecných obchodních podmínkách**

###### **1. Rozsah platnosti**

**Z 1.** (1) Tyto všeobecné obchodní podmínky (dále pouze VOP) platí pro celý obchodní vztah mezi klientem a všemi tuzemskými a zahraničními obchodními místy úvěrové instituce (peněžního ústavu). Přednostně platí ustanovení dohodnutá s klientem nebo zvláštní podmínky.

(2) Pojmy „spotřebitel“ a „podnikatel“ se rozumějí dále ve smyslu zákona na ochranu spotřebitele.

###### **2. Změny**

**Z 2** (1) Změny VOP nabývají právní platnosti začátkem měsíce, který následuje jako přespříští měsíc po vyrozumění klienta, pro všechny současné a budoucí obchodní vztahy klienta k úvěrové instituci, pokud do té doby nedorazila do banky od klienta písemná námitka. Srozumění klienta s podmínkami může být provedeno jakoukoliv formou, která s ním v rámci obchodního vztahu byla sjednána. Dohoda uzavřená s klientem o doručení vysvětlení od úvěrové instituce platí také pro vyrozumění o změnách VOP.

U online-zákaznického servisu je rozhodující vyzvednutí v osobní elektronické schránce; první věta tohoto odstavce platí stejným způsobem. Pokud se klient zřekl doručení, je rozhodující vyvěšení změněných VOP v přepážkovém prostoru úvěrového institutu; první věta tohoto odstavce platí stejným způsobem.

(2) Úvěrová instituce klienta upozorní ve vyrozumění na skutečnost změny VOP a na to, že pokud neodpoví do konce měsíce, který následuje podle odstavce (1) jako další po vyrozumění, bude se to považovat za souhlas se změnou.

##### **B. Doručení vyrozumění**

###### **1. Objednávky klienta**

**Z 3.** (1) Objednávky klienta (příkazy k obchodování) se udělují písemně centrále nebo pobočce.

(2) Úvěrová instituce je však také oprávněna provádět objednávky (příkazy), které jí klient udělí, prostřednictvím telekomunikací (zvláště telefonicky, telegraficky, dálkopisně, prostřednictvím faxu nebo přenosem dat). K provedení takových objednávek je úvěrová instituce při existenci jiných předpokladů zavázána jen tehdy, když má toto klient dohodnuto s peněžním ústavem.

(3) Úvěrová instituce je oprávněna provádět objednávky v jakékoliv formě, které jí v rámci obchodního vztahu s podnikatelem byly svěřeny, na jeho účet, pokud – bez zavinění – dospěje k názoru, že od něj pocházejí a že neplatnou objednávkou nelze připsat úvěrové instituci.

###### **2. Obstarání potvrzení peněžním ústavem**

**Z 4.** Z důvodů bezpečnosti je úvěrová instituce oprávněna, zvláště u objednávek (příkazů) udělených prostřednictvím telekomunikačních prostředků, před jejich provedením podle situace případu obstarat potvrzení objednávky stejnou či jinou cestou komunikace.

###### **3. Vyrozumění úvěrové instituce**

**Z 5.** (1) Sdělení a vyrozumění úvěrové instituce provedená prostřednictvím telekomunikačních kanálů platí – pokud nebyly učiněny žádné jiné písemné dohody, nebo pokud neexistují uzance úvěrových institucí – s výhradou písemného potvrzení.



(2) Ustanovení odstavce 1 neplatí vůči spotřebitelům.

#### **C. Dispoziční oprávnění a poskytnutí informací po smrti klienta**

**Z 6** (1) Úvěrová instituce, jakmile se dozví o smrti klienta, umožní dispozice na základě rozhodnutí soudu nebo potvrzení o dědictví (nebo rovnocenných zahraničních dokladů, ze kterých nepochybně plyne postavení dědice). Dispozice majitele konta/depozitu oprávněného k jednotlivým operacím týkajícím se konta/depozitu společnosti, tímto nejsou dotčeny.

(2) Dědici, který se ujme dědictví budou na základě potvrzení o příslušnosti pozůstalosti poskytnuty informace.

#### **D. Povinnosti a ručení úvěrové instituce**

##### **1. Informační povinnosti**

**Z 7.** Úvěrové instituce se netýkají – z nedostatku zvláštní písemné dohody – žádné jiné informační povinnosti než zákonné. Z tohoto důvodu není úvěrová instituce zavázána – mimo zvláštní písemné dohody – informovat klienta o hrozících kurzovních ztrátách, o hodnotě nebo bezcennosti svěřených předmětů nebo okolnostech, které hodnotu těchto předmětů snižují nebo by ji mohly ohrožovat, ani podávat klientovi jiné rady či informace.

##### **2. Provádění objednávek (příkazů)**

**Z 8.** (1) Objednávku, která svým obsahem obvykle činí nezbytnost využití třetí strany, plní úvěrová instituce pověřením třetí strany vlastním jménem. Pokud úvěrová instituce třetí stranu vybere, potom ručí za pečlivý výběr.

(2) Úvěrová instituce je povinna klientovi odstoupit na jeho výzvu případně existující nároky vůči této třetí straně.

#### **Z 9. Odpadá**

#### **E. Povinnost součinnosti a ručení klienta**

##### **1. Úvod**

**Z 10.** Klient musí ve styku s peněžním ústavem brát v úvahu zejména následující uvedené povinnosti součinnosti. Jejich porušení vede k povinnosti náhrady škody u klienta nebo ke zmenšení jeho nároku na náhradu škody vůči úvěrové instituci.

##### **2. Oznámení podstatných změn**

###### **a) Jméno nebo adresa**

**Z 11.** (1) Klient musí neprodleně sdělit úvěrové instituci písemnou formou změnu svého jména, své společnosti, své adresy nebo adresy jiného jím jmenovitě označeného místa pro doručování.

(2) Pokud klient změny adresy neoznámí, považují se písemná vyzoomění úvěrové instituce za doručená, byla-li odeslána na poslední úvěrové instituci známou adresu.

###### **Z 12. Odpadá**

##### **b) Obchodní schopnost; rozpuštění společnosti**

**Z 13.** Každá ztráta a každé omezení obchodní schopnosti klienta, jakož i jmenování zmocněnce pro klienta, je třeba úvěrovému institutu neprodleně oznámit. Je-li klientem společnost nebo právnická osoba, je třeba i její rozpuštění neprodleně oznámit úvěrovému institutu.

##### **3. Jasnost objednávek (příkazů)**

**Z 14.** (1) Klient se musí postarat o jasné a jednoznačné formulace svých objednávek (příkazů) úvěrové instituci. Změny, potvrzení nebo opakování musejí být výslovně takto označeny. Objednávky na koupi nebo prodej, které jsou uděleny Banke (udělení příkazů) musí obsahovat minimálně o jaký druh investice se jedná, jaký počet kusů/nominálně za jakou cenu a v jakém časovém období jsou tyto ke koupi nebo k prodeji. V případě pochybností je rozhodující uvedený ISIN.

(2) Chce-li klient dát úvěrové instituci zvláštní pokyny pro provedení objednávek, musí toto úvěrové instituci sdělit zvlášť písemně a výslovně, v případě formulářem udělených objednávek mimo formulář. Toto platí především tehdy, když provedení objednávky zvláště spěchá nebo je vázáno na určité lhůty a termíny.

(3) Objednávky (příkazy) musí být doručeny včas, aby mohli být vykonány za řádného obchodního chodu bez užití zvláštních naléhavých prostředků.

#### **4. Pečlivost při používání prostředků telekomunikace**

**Z 15.** Jsou-li klientem udělovány příkazy (objednávky) nebo jiná vyzoomění prostřednictvím prostředků telekomunikace, musí tento podniknout vhodná opatření proti chybám při přenosu, zkomolení zprávy a zneužití.

#### **5. Šetření námitek**

**Z 16.** (1) Klient si musí překontrolovat prohlášení úvěrové instituce, např. potvrzení jím zadaných objednávek, hlášení o jejich provedení, výpisy z účtu, specifikace depotu, vyúčtování a jiná vyúčtování jakéhokoliv druhu, jakož i zásilky a platby úvěrové instituce, z hlediska jejich úplnosti a správnosti a případné námítky musí vznést neprodleně.

(2) Pokud úvěrové instituci nejsou doručeny během šesti týdnů žádné písemné námítky, považují se uvedená prohlášení a plnění úvěrové instituce za povolená; úvěrová instituce klientovi vždy na začátku lhůty podá informaci o významu jeho jednání. K tomuto účelu postačí i informace s výpisem z účtu.

#### **6. Podání zprávy v případě nepřicházení sdělení**

**Z 17.** Klient musí úvěrovou instituci neprodleně informovat v případě, že mu ve lhůtě, která se obvykle počítá pro dohodnuté sdělení, nepřicházejí pravidelná sdělení úvěrového ústavu (např. vyúčtování nebo specifikace depotu) nebo jiná sdělení nebo zásilky úvěrového ústavu, s kterými klient podle situace případu musel počítat.

#### **7. Překlady**

**Z 18.** Cizojazyčné dokumenty jakéhokoliv druhu jsou bance předkládány na požádání i v německém překladu, který je ověřen soudně přísežným překladatelem.

#### **8. Zřízení zajištění ve prospěch třetí strany**

**Z 18a.** Zřízení zajištění na uschovaných cenných papírech ve prospěch třetí strany, musí být výslovně provedeno klientem písemnou informací třetí strany o uděleném pokynu k obhospodařování majetku. Každá další dispozice depozitem a účtem smí být provedena, až do právoplatného odvolání zřízení zajištění, jen se souhlasem třetí strany.

#### **F. Místo plnění; volba práva; soudní příslušnost**

##### **1. Místo plnění**

**Z 19.** Místem plnění je pro obě strany sídlo centrály úvěrové instituce v Linci/Rakousku.

##### **2. Volba práva**

**Z 20.** Pro všechny právní vztahy mezi klientem a peněžním ústavem platí rakouské právo.

##### **3. Soudní příslušnost**

**Z 21.** (1) Žaloby podniku proti úvěrové instituci mohou být podávány pouze u věcně příslušného soudu u hlavního sídla úvěrové instituce. Tato soudní příslušnost je směrodatná také pro žaloby úvěrové instituce proti podnikateli, přičemž úvěrová instituce je oprávněna uplatňovat svá práva i u každého jiného místně a věcně příslušného soudu.

(2) Všeobecná soudní příslušnost, daná pro žaloby spotřebitele nebo proti spotřebiteli při uzavření smlouvy s peněžním ústavem, zůstává zachována i poté, co spotřebitel po uzavření smlouvy přeložil své bydliště do zahraničí a rozhodnutí rakouských soudů jsou v této zemi vykonatelná.

#### **G. Ukončení obchodního vztahu**

##### **1. Ukončení výpovědi**

###### **a) Řádná výpověď**

**Z 22.** Není-li dohoda na dobu určitou, může úvěrová instituce i klient kdykoliv při dodržení přiměřené lhůty vypovědět celý obchodní vztah nebo jeho jednotlivé části. Podmínky pro výpověď najdete v konkrétní objednávce (příkazu).

###### **b) Výpověď z důležitého důvodu**

**Z 23.** (1) Při existenci důležitého důvodu může úvěrová instituce i klient bez ohledu na jiné dohody kdykoliv zrušit celý obchodní vztah nebo jeho jednotlivé části s okamžitou platností.



(2) Důležitý důvod, který úvěrovou instituci opravňuje k výpovědi, existuje především, když:

- dochází ke zhoršení nebo ohrožení majetkových poměrů klienta nebo jiné zapojené osoby, a tím je ohroženo splnění závazků vůči úvěrové instituci,
- klient podává nesprávné údaje o svých majetkových poměrech nebo o jiných podstatných okolnostech, nebo
- klient neplní nebo nemůže plnit závazek k objednavce nebo posílení zabezpečení.

## 2. Právní následky

**Z 24.** (1) S ukončením celého obchodního vztahu nebo jeho jednotlivých částí se dlužné položky z něj vyplývající stávají ihned splatnými. Klient je kromě toho zavázán zprostit úvěrovou instituci ode všech za něj převzatých závazků.

(2) Dále je úvěrová instituce oprávněna vypovědět všechny za zákazníka převzaté závazky a s okamžitou účinností je za klienta vyrovnat, jakož i při výhradě doručení provedené příchozí platby ihned zpětně zatížit. Nároky z cenných papírů, obzvláště směnek a šeků, mohou být uplatněny ze strany úvěrové instituce až k pokrytí případně existujícího dluhového zůstatku.

(3) VOP platí také po ukončení obchodního vztahu až do doby plného vyřízení.

## II. BANKOVNÍ INFORMACE

### Bankovní informace

**Z 25.** Poskytování všeobecně držených obvyklých bankovních informací o hospodářské situaci podniku se děje – pokud k tomu neexistuje závazek – pouze nezávazně a v souvislosti s podnikateli pouze písemně.

### Z 26. Odpadá

### Z 27. Odpadá

## III. ZAKLÁDÁNÍ A VEDENÍ KONT A DEPOTŮ

### A. Rozsah použití

**Z 28.** Není-li stanoveno jinak, platí následující ustanovení pro konta také pro depoty.

### B. Zakládání kont

**Z 29.** Při zakládání konta musí budoucí majitel konta prokázat svoji identitu na základě platného průkazu totožnosti. Konta jsou vedena na jméno nebo společnost majitele konta a jsou vedena pod číslem.

### C. Podpisový vzor

**Z 30.** Ty osoby, které mají mít dispoziční právo ke kontu, musejí u úvěrového institutu uložit svůj podpis. Úvěrový institut povolí písemné dispozice v rámci spojení účtu s klientem na základě uložených podpisů.

### D. Dispoziční a podpisové právo

**Z 31.** (1) K disponování kontem je oprávněn pouze majitel konta. K jeho zastupování jsou oprávněny pouze ty osoby, jejichž oprávnění k zastupování vyplývá ze zákona nebo ze soudního nařízení nebo jimž byla výslovně, písemně, notářsky ověřená plná moc, která se výslovně vztahuje na dispozice předmětným kontem a zproštění úvěrového institutu od bankovního tajemství oproti oprávněnému k zastupování. Osoba oprávněná k zastupování musí prokázat svou totožnost a oprávnění k zastupování.

(2) U plné moci v případě péče je nutno předložit, nehledě na podmínky v prvním odstavci, potvrzení o záznamu, že nastal případ péče.

(3) Majitel konta musí úvěrovému institutu zánik nebo změnu oprávnění k zastupování, které je úvěrovému institutu známo, bezodkladně písemně oznámit a prokázat vhodným dokumentem.

(4) Oprávnění zastupování, které je úvěrovému institutu známo, platí v dosavadním rozsahu až do písemného oznámení zániku nebo změny, ledaže by úvěrovému institutu zánik nebo změna byla známa nebo z hrubé nedbalosti neznáma.

### Z 32. Odpadá

### E. Druhy kont a jejich vedení

#### 1. Subkonto

**Z 33.** Ke kontu mohou být vedeny subkonta. I když jsou tyto opatřovány podřízeným označením, je vůči úvěrové instituci oprávněn a zavázán výlučně majitel konta.

#### 2. Svěrenecké konto

**Z 34.** U svěreneckých kont je vůči úvěrové instituci oprávněn a zavázán výlučně opatrovník jako majitel konta.

#### 3. Společné konto

**Z 35.** (1) Konto může být otevřeno také pro dva majitele (společné konto). Otevření a zrušení konta smí být provedeno pouze oběma majiteli.

(2) Po otevření konta je každý z majitelů oprávněn samostatně disponovat s kontem. Toto samostatné dispoziční právo zahrnuje právo kupovat a zcela nebo částečně prodat cenné papíry v rámci existujícího krytí a na základě společného investičního cíle obou majitelů depozitu podle zákona o dozoru nad cennými papíry. Výtěžek z prodeje si může nechat vyplatit. Dále toto samostatné dispoziční právo zahrnuje také právo v rámci smluvní dohody činnit zvláštní platby nebo zvýšit měsíční platby (zvýšení) a provádět přemístění hodnot. K platnosti zřízení zajištění na uschovaných cenných papírech ve prospěch třetí strany nebo ve prospěch úvěrového institutu v rámci lombardního úvěru je potřeba podpisu obou majitelů konta.

(3) Může být výslovně dohodnuto, že disponovat s kontem smí jen oba majitelé společně, přičemž smí být všechny dispozice s kontem prováděny pouze oběma majiteli dohromady. Samostatné dispoziční právo může být zrušeno každým majitelem konta. Toto zrušení platí do budoucnosti a způsobí, že s kontem mohou disponovat pouze společně.

(4) Za závazky z konta ručí oba majitelé společně a nerozdílně.

### Z 36. Odpadá

### 4. Devizové konto

**Z 37.** (1) Pokud úvěrová instituce vede pro klienta devizové konto (konto v cizí měně), jsou převody tomuto kontu připisovány v příslušné zahraniční měně, pokud neexistuje jinak znějící převodní příkaz. Pokud žádné devizové konto neexistuje, může úvěrová instituce připisovat peněžní částky v zahraniční měně z důvodu neexistence výslovně opačného pokynu klienta pro připisování v tuzemské měně. Zúčtování se děje kurzem dne, v němž je peněžní suma v zahraniční měně k dispozici úvěrové instituci a může být zpeněžena.

(2) Majitelé aktiv v zahraniční měně nesou poměrně až do výše hodnoty svého aktiva veškeré hospodářské a právní nevýhody a škody, kterých se týkají v tuzemsku i zahraničí udržovaná celková aktiva úvěrové instituce v odpovídající měně, jichž se dotýkají opatření nebo události, které banka nemohla ovlivnit.

### F. Uzávěrka kont a specifikace depotu

**Z 38.** (1) Není-li dohodnuto jinak, uzavírá úvěrová instituce konta čtvrtletně. Na čtvrtletí připadající úroky a platby jsou součástí závěrečného salda, které se následně dále úročí („Úroky z úroků“).

(2) Úvěrová instituce připraví klientovi výpis z konta s uzávěrkou účtu/specifikaci depozitu na místě vedoucím konto/depozit. Doručení specifikace (seznamu) depozitu a uzávěrkou účtu na adresu klienta, která byla naposledy úvěrovému institutu známa, platí jako obdržení. Pokud se klient zřekne doručení specifikace, platí jako doručení, jakmile úvěrový institut přichystá klientovi specifikaci depozitu a výpis z konta s uzávěrkou účtu k osobnímu vyzvednutí (doručení roční uzávěrky/vyúčtování platí k 31.lednu a půlroční uzávěrky/vyúčtování platí k 31.červenci). U online zákaznickém servisu je doručeno s dostupností v osobní elektronické schránce.



## IV. ZŮŤOVACÍ KONTO

### A. Převodní příkazy

**Z 39.** (1) Zúčtovací konto neplatí pro platební styk ve smyslu rakouského zákona o platebních službách Zahlungsdienstegesetz (ZaDiG). Převody peněz probíhají výhradně ve spojení s investicemi do cenných papírů, jako např. nákup, prodej, výběrové plány a převod kreditního zůstatku klientovi. Příkazy klienta musí obsahovat příjmací úvěrovou instituci, čísla kont a úplné znění konta klienta.

(2) Účel použití, který je uveden v příkazu k převodu je pro úvěrový institut nepodstatný.

(3) Převzetí příkazu k převodu úvěrovým institutem nezdůvodňuje žádná práva třetí strany vůči úvěrovému institutu.

(4) Úvěrový institut je povinný splnit příkaz k převodu jen tehdy, je-li konto klienta zcela kryto (zůstatek ve prospěch).

### B. Dobropisy a právo na stornování

**Z 40.** (1) V případě platné smlouvy o účtu a vedení depozitu je úvěrový institut neodvolatelně oprávněn přijímat pro klienta peněžní částky a přispívat je na jeho účet. Také po zrušení smlouvy o účtu a vedení depozitu je úvěrový institut oprávněn přijímat pro klienta peněžní částky, pokud existují závazky klienta ze smlouvy o účtu a vedení depozitu. Příkaz, aby byla klientovi poskytnuta peněžní částka (ve spojení s lombardním úvěrem), vykoná úvěrový institut tím, že připiše sumu na konto příjemci finanční částky, pokud z příkazu nevyplývá jinak.

(2) Úvěrový institut může dobropisy, které provedl na základě vlastního omylu, kdykoli stornovat. V jiných případech bude úvěrový institut dobropis stornovat jen tehdy, když mu byla neplatnost příkazu k

převodu průkazně doložena. Meziúčetní uzávěrkou účtu právo na storno neodpadá.

### C. Připsání typu Příchod vyhrazen

**Z 41.** (1) Připiše-li úvěrový institut částky, které na základě příkazu klienta má inkasovat (v rámci inkasa cenných papírů), na konto klienta předtím, než dorazila inkasová částka do úvěrového institutu, děje se tak pouze za předpokladu skutečného dojití připsované částky do úvěrového institutu. Toto platí i tehdy, když inkasovaná částka měla být splatná u tohoto úvěrového institutu.

(2) Na základě výhrady je úvěrová instituce oprávněna vzít zpět připsání jednoduchým zaúčtováním, když se inkaso nezdařilo nebo je na základě hospodářských poměrů osoby, úředních zásahů nebo jiných důvodů zřejmé, že úvěrová instituce nezíská neomezenou možnost disponování s inkasovanou částkou.

(3) Výhrada může být dále vykonána, když připsovaná částka byla inkasována v zahraničí a podle zahraničního práva nebo na základě dohody se zahraničními peněžními ústavami bude úvěrové instituci zpět třetí stranou připsána k tíži.

(4) Při platné výhradě je úvěrová instituce také oprávněna odepřít klientovi dispoziční nad připsovanými částkami. Výhrada se neodstraňuje ani uzávěrkami účtu.

### D. Účtování k tíži účtu

**Z 42.** (1) Účtování k tíži má být teprve tehdy chápáno jako sdělení o provedení platby, když účtování k tíži účtu nebude do dvou bankovních pracovních dnů (soboty, Velký pátek a 24. prosinec se nepočítají jako bankovní pracovní dny) zpětně zrušeno.

## V. ODMĚNY ZA PLNĚNÍ A NÁHRADA NÁKLADŮ

### A. Odměny

#### 1. Zásada poskytování odměn

**Z 43.** (1) Úvěrová instituce je oprávněna požadovat za svá plnění od klientů odměny, obzvláště úroky, poplatky a provize.

(2) Toto platí také pro přiměřená plnění, která byla peněžním ústavem provedena bez příkazu klienta, ale v nouzovém případě nebo ve prospěch klienta, nebo v souvislosti s vypořádáním dědictví klienta, nebo v souvislosti s převodem uschovaných cenných papírů do úschovy u třetí osoby příkazem klienta.

#### 2. Výše odměn

**Z 44.** Úvěrová instituce má za svá plnění nárok na přiměřenou odměnu, jejíž výši stanoví úvěrová instituce pro určitá typická plnění v ceníku. Zákonná povinnost uvádět tyto odměny ve smlouvách o spotřebitelských úvěrech zůstává tímto nedotčena.

#### 3. Změna odměn za trvalá plnění

**Z 45.** (1) Úvěrová instituce může vůči podnikatelům měnit odměny za trvalá plnění (poplatky za vedení konta atd.) při zohlednění všech okolností přicházejících v úvahu (obzvláště změny zákonných rámcových podmínek, změny na peněžním nebo kapitálovém trhu, změny refinančních nákladů, změny v osobních a věcných nákladech, změny indexu spotřebitelských cen atd.) po oprávněném uvážení.

(2) Při neexistenci jiných dohod se odměny za trvalá plnění (s výjimkou úroků) peněžním ústavem dohodnuté se spotřebiteli upravují ročně s působností od 1. dubna každého roku podle vývoje národního indexu spotřebitelských cen 2005 zveřejňovaného statistickým úřadem Statistik Austria (zvyšují nebo snižují se), přičemž se provede vždy zaokrouhlení podle obchodnických zásad na celé centy. Úprava se děje srovnáním hodnot indexu z prosince předchozího roku

s prosincem předminulého roku. Nedoje-li při zvýšení indexu ke zvýšení odměn, ať už z jakéhokoliv důvodu, neruší se tím právo na zvýšení v následujících letech. Úrokové sazby ve spotřebitelském obchodě (v retailovém bankovníctví) mohou být měněny podle upravitelů klauzule, zvláště dohodnuté s klientem. Úpravy odměn podle výše v tomto odstavci (2) uvedených upravitelů klauzul se dějí ve spotřebitelském obchodě nejdříve po uplynutí dvou měsíců, počítáno od okamžiku podepsání smlouvy.

(3) Dále jdoucí změny těchto odměn i rozsahu plnění jsou možné pouze se souhlasem klienta. Takové změny se stávají platnými 6 týdnů po vyrozumění klienta o změně požadované peněžním ústavem, pokud do té doby nebyla úvěrové instituci doručena písemná námitka klienta. Úvěrová instituce upozorní klienta ve vyrozumění na požadovanou změnu a také na to, že nereagování bude po uplynutí lhůty znamenat souhlas.

### B. Náhrada nákladů

**Z 46.** (1) Klient nese na základě obchodního styku ke své tíži veškeré vznikající, nutné a přínosné výdaje, výlohy, poplatky a náklady, obzvláště poplatky za razítka a právní úkony, daně, porta, náklady na pojištění, k plnění příkazu nutné naléhavé prostředky, právní zastoupení, vymáhání a získání, podnikové poradenství, telekomunikace jakož i vyřízení, správu a uplatnění nebo zrušení záruk. Nemůže-li úvěrový institut provést příkaz klienta kvůli nedostatečnému krytí, nebo musí-li na základě donucovacích opatření třetích stran činit něco proti klientovi, je oprávněna k vybírání přiměřené paušální náhrady podle ceníku a to před provedením příkazu příp. před činností.

(2) Úvěrová instituce smí tyto náklady vyúčtovat v celkové sumě bez jednotlivé specifikace, pokud klient výslovně nepožaduje specifikaci jednotlivých položek.

## VI. ZÁSTAVY

### A. Poskytnutí a posílení zástav

#### 1. Nárok na poskytnutí

**Z 47.** Úvěrová instituce může od klienta pro veškeré nároky ze vzájemného obchodního vztahu požadovat poskytnutí přiměřených zástav v přiměřené lhůtě, a sice i tehdy, když nároky jsou podmíněné, mají omezenou lhůtu nebo nejsou ještě splatné.

#### 2. Změna rizika

**Z 48.** (1) Vzniknou-li nebo stanou-li se dodatečně známými, okolnosti, které opravňují zvýšené hodnocení rizikovitosti nároků vůči klientovi, je úvěrová instituce oprávněna požadovat poskytnutí nebo posílení záruk v podobě zástav v přiměřené lhůtě. Toto platí obzvláště tehdy, když se nepříznivě změnila hospodářská poměra klienta nebo když hrozí



taková jejich změna nebo existující záruky ztratily na ceně nebo hrozí, že se tak stane.

(2) Toto platí i tehdy, když při vzniku nároků nebylo požadováno poskytnutí zástav.

## **B. Zástavní právo úvěrové instituce**

### **1. Rozsah a vznik**

**Z 49.** (1) Klient poskytuje úvěrové instituci zástavní právo na věci a práva každého druhu, která se dostávají do držení úvěrové instituce.

(2) Zástavní právo existuje zejména také na všech zastavitelných nárocích klienta vůči úvěrové instituci, např. pohledávek. Podléhá-li zástavnímu právu úvěrové instituce cenné papíry, vztahuje se zástavní právo i na úroky a podíly na zisku patřící k těmto cenným papírům.

**Z 50.** (1) Zástavní právo zajišťuje nároky úvěrové instituce vůči klientovi z obchodního vztahu, včetně společných kont, i když jsou nároky podmíněné, mají omezenou lhůtu nebo ještě nejsou splatné.

(2) Zástavní právo vzniká získáním držení zastavené věci peněžním ústavem, dokud existují nároky úvěrové instituce podle odstavce 1, v jiném případě okamžikem pozdějšího vzniku takových nároků.

### **2. Výjimky ze zástavního práva**

**Z 51.** (1) Úvěrová instituce bude provádět bez újmy existujícího zástavního práva dispozice klienta, dokud klientovi nepřišlo sdělení úvěrové instituce o uplatnění zástavního práva. Obstávka cenných papírů a aktiva se nepovažuje za dispozici klienta.

(2) Zástavní právo se dále nevztahuje na aktiva, která klient úvěrové instituci písemně označil před vznikem zástavního práva jako svěřená aktiva nebo která se bez rozhodnutí klienta dostala do držení úvěrové instituce.

## **C. Zrušení zástav**

**Z 52.** Na požádání klienta uvolní úvěrová instituce zástavy, pokud na nich nemá žádný oprávněný zájem z hlediska ručení.

## **D. Využití zástav**

### **1. Prodej**

**Z 53.** Zástavy, které mají tržní nebo burzovní hodnotu, využije úvěrová instituce podle příslušných zákonných ustanovení volným prodejem za tuto cenu.

**Z 54.** Zástavy, které nemají tržní nebo burzovní cenu, nechá úvěrová instituce odhadnout znalcem. Výsledek odhadu sdělí úvěrová instituce klientovi společně s výzvou, aby uvedl v přiměřené lhůtě zájemce o koupi, který také v přiměřené lhůtě zaplatí minimálně zjištěnou hodnotu odhadu jako kupní cenu úvěrové instituci. Pokud klient v této lhůtě neuvede žádného zájemce o koupi, resp. jmenovaný zájemce nezaplatí kupní cenu, je úvěrová instituce neodvolatelně oprávněna prodat zástavu jménem klienta minimálně za odhadní cenu.

Výnos z prodeje slouží k umožnění zajištěných pohledávek, eventuální přebytek případně klientovi.

### **2. Exekuce a mimosoudní prodej na aukci**

**Z 55.** Úvěrová instituce je také oprávněna prodat zástavu pomocí exekuce nebo – nemá-li tržní nebo burzovní cenu – mimosoudním prodejem na aukci.

### **3. Zabavení**

**Z 56.** (1) Úvěrová instituce smí pohledávky všeho druhu, jí svěřené do zástavy (včetně těch, které jsou reprezentovány cennými papíry), při splatnosti zajištěné pohledávky vypovědět a zabavit. Předtím je zabavení pohledávky sloužící jako zástava přípustné při její splatnosti. Při hrozící ztrátě hodnoty pohledávky sloužící jako zástava je její vypovězení přípustné i před její splatností. Klienta je o tom třeba dle možnosti informovat předem. Sumy zabavené před splatností zajištěné pohledávky vstupují jako zástava na místo zabavené pohledávky.

(2) Ustanovení odstavce 1 neplatí pro mzdové a platové pohledávky spotřebitelů (drobných klientů), které byly zastaveny za ještě nesplacené pohledávky.

### **4. Přípustnost prodeje**

**Z 57.** I když kupující nezaplatí kupní cenu ihned v hotovosti, je prodej zástavy peněžním ústavem přesto přípustný, pokud není k dispozici žádná nebo rovnocenná nabídka s okamžitou hotovou platbou a pokud je pozdější zaplacení zajištěno.

## **E. Právo na zadržení**

**Z 58.** Úvěrová instituce může zadržet jí náležející plnění vzniklých nároků klienta z obchodního vztahu, i když nespočívají na stejném právním poměru. Z 50 a 51 platí obdobně.

# **VII. ZAPOČÍTÁNÍ A ZÚČTOVÁNÍ**

## **A. Započítání**

### **1. Ze strany úvěrové instituce**

**Z 59.** (1) Úvěrová instituce je oprávněna provést vyúčtování (zápočty) mezi všemi nároky klienta, pokud jsou zabavitelné, a veškerými závazky klienta vůči ní.

(2) Úvěrová instituce provede, bez újmy existujících práv, započítání dispozice klienta, dokud klientovi nebude doručeno vyrozumění o započítání. Zabavení aktiva se nepovažuje za dispozici klienta.

### **2. Ze strany klienta**

**Z 60.** Klient je pouze tehdy oprávněn zrušit svoje závazky započítáním, když je úvěrová instituce v platební neschopnosti, nebo když

pohledávka klienta má souvislost s jeho závazkem nebo je soudně zjištěna jako taková nebo byla jako taková uznána peněžním ústavem.

## **B. Zúčtování**

**Z 61.** Úvěrová instituce může odchýlně od ustanovení § 1416 zákona ABGB zúčtovat platby nejdříve do té míry vůči pohledávkám úvěrové instituce, do jaké pro tyto pohledávky nebyla zajištěna zástava nebo do jaké nepokrývá hodnota zástavy hodnotu pohledávek. Přitom není důležité, kdy nastoupila splatnost jednotlivých pohledávek.

# **ZVLÁŠTNÍ DRUHY OBCHODU**

## **I. OBCHOD S CENNÝMI PAPIŘY A OSTATNÍMI AKTIVY**

### **A. Oblast použití**

**Z 62.** Podmínky řádků Z 63 až 67 platí pro cenné papíry a ostatní hodnoty i tehdy, pokud nejsou písemně potvrzené.

### **B. Druh provedení**

**Z 63.** (1) Peněžní ústav provádí zakázky svého zákazníka ke koupi a prodeji cenných papírů zpravidla jako komisionář.

(2) Pokud domluví peněžní ústav se zákazníkem naproti tomu pevnou cenu, pak uzavírá kupní smlouvu.

(3) Úvěrový institut provede, z nedostatku jiných pokynů, příkazy klienta na základě prováděcí politiky úvěrového institutu. O podstatných změnách prováděcí politiky bude úvěrový institut informovat klienta.

(4) Peněžní ústav může jemu došlé zakázky ohledně koupě a prodeje provést také částečně, pokud situace na trhu nepřipouští úplné provedení.

### **C. Zvyklosti na místě provedení**

**Z 64.** Pro provedení jsou určující platné právní předpisy a zvyklosti na místě provedení.



#### **D. Časové provedení**

**Z 65.** Pokud nedošel klientův příkaz na provedení ve stejný den včas, aby bylo možné jeho zohlednění v rámci řádného pracovního průběhu, je zaznamenán pro další bankovní a burzovní den.

#### **E. Chybějící krytí**

**Z 66.** (1) Peněžní ústav se může zdržet provedení obchodů v oblasti cenných papírů zcela nebo částečně, pokud není k dispozici příslušné krytí.

(2) Peněžní ústav je ovšem oprávněn provést takovéto obchody s cennými papíry, pokud mu není známo, že si zákazník přeje provedení příkazu jen při krytí.

(3) Pokud si klient i přes vyzvání úvěrového institutu nezjedná krytí, pak je úvěrový institut oprávněn na účet klienta uzavřít vyrovnávací obchod bez ohledu na cenový a kurzovní limit.

#### **F. Zahraniční obchody**

**Z 67.** Pokud bude zákazníkovi připsán k dobru nárok na dodávku cenných papírů (depotní dobropis), pak odpovídá nárok zákazníka vůči kreditnímu institutu podílu, který peněžní ústav na účet zákazníka drží na celkovém stavu cenných papírů stejného druhu drženém peněžním ústavem pro své zákazníky v zahraničí podle příslušných právních předpisů a zvyklostí.

#### **G. Obchody s akciemi**

**Z 68.** U obchodů s akciemi, jejichž konečné kusy ještě nejsou v oběhu, neručí peněžní ústav ani za vydání kusů ze strany akciové společnosti, ani za možnost vykonávání akcionářských práv před vydáním akcií.

## **II. ÚSCHOVA CENNÝCH PAPIRŮ A JINÝCH AKTIV**

#### **A. Úschova cenných papírů**

**Z 69.** (1) Úvěrový institut je oprávněn přiřadit u něj uschované cenné papíry depozitu oprávněné osoby. Úvěrový institut se zavazuje k řádné úschově dle §§ 957 ABGB (Rakouského občanského zákoníku). Úvěrový institut není ale povinen pozorovat vývoj uschovaných hodnot nebo objasňovat možné hrozící ztráty hodnot nebo okolnosti, které mohou ovlivnit hodnoty.

(2) Peněžní ústav je výslovně oprávněn uschovávat v tuzemsku vystavené cenné papíry také v zahraničí a v zahraničí vystavené cenné papíry také v tuzemsku. Rovněž je oprávněn nechat na jméno znějící v zahraničí vystavené cenné papíry zanést pod jménem tuzemského opatrovníka nebo pod jménem pověřené osoby zahraničního opatrovníka („nominee“).

(3) Peněžní ústav ručí vůči podnikateli jen za pečlivý výběr třetího opatrovníka.

#### **B. Proplacení cenných papírů, obnovení archu, slosování, výpověď**

**Z 70** (1) Peněžní ústav se stará o oddělení splatných úrokových, ziskových poukázek a poukázek podílu z výnosu a inkasuje jejich protihodnotu. Nové úrokové, ziskové oblouky a oblouky poukázek podílu z výnosu obstará peněžní ústav bez zvláštní zakázky.

(2) Na slosování, výpovědi a ostatní opatření tohoto druhu s ohledem na deponované cenné papíry dohlíží peněžní ústav, pokud se o tomto objeví v „úředním listě novin Wiener Zeitung“ nebo v periodiku „Mercur“ autentický slosovací věstník. Peněžní ústav odkupuje slosované a vypovězené cenné papíry, jakož i úrokové, ziskové poukázky a poukázky podílu z výnosu.

(3) Povinnosti podle odstavců 1 a 2 náleží u cenných papírů v úschově u třetí strany třetímu opatrovníkovi. U cenných papírů uschovávaných v zahraničí není peněžní ústav povinen sdělovat čísla v depotním dobropisu připsaných cenných papírů, zejména také slosovatelných

cenných papírů zákazníkovi; peněžní ústav určí pak slosováním, jakým zákazníkům se slosované cenné papíry přidělí. Pokud budou naproti tomu sdělena čísla slosovatelných cenných papírů, pak mají význam jen pro slosování a amortizaci, avšak jen tak dlouho, jak tomu je podle zahraničních zvyklostí. Pokud by se postupovalo podle zahraničních zvyklostí s podílovým rozdělením částek k výplatě slosovaných cenných papírů a pokud by nebylo přitom možné zobrazit zbývající podíly v kusech u jednotlivých zákazníků, pak se musí zákazníci, jejichž podíly budou proplaceny, zjistit slosováním.

#### **C. Povinnost kontroly peněžního ústavu**

**Z 71.** Zda jsou tuzemské cenné papíry postiženy výzvami, zablokováními plateb a podobně, se zkontroluje jednorázově z podnětu dodání u peněžního ústavu na základě jemu disponibilních tuzemských podkladů. Kontrola pro umožňovací řízení za účelem prohlášení o neplatnosti cenných papírů proběhne také po dodání.

#### **D. Informování o výměně a o ostatních opatřeních**

**Z 72.** Při přeměně, zvýšení kapitálu, snížení kapitálu, sloučení, vykonávání nebo realizaci odběrních práv, výzvě k zaplacení, spojení, přeměně, nabídce na výměnu, arozi a ostatních důležitých opatřeních, která se týkají cenných papírů, se bude peněžní ústav snažit, pokud se o tomto objevilo zveřejnění v „úředním listě novin Wiener Zeitung“ nebo pokud bude peněžnímu ústavu jménem emisního místa nebo od zahraničního opatrovníka včas doručeno, informovat zákazníka. Pokud klient neposkytne včas pokyny, pak je úvěrový institut oprávněn, ale ne povinen, jednat podle nejlepšího posouzení s ohledem na zájmy klienta, zejména se snahou realizovat procházející práva k poslednímu možnému období.

## **III. OBCHOD S DEVIZAMI A VALUTAMI**

**Z 73.** Odpadá

**Z 74.** Odpadá

## **IV. ÚVĚRY V CIZÍ MĚNĚ**

**Z 75.** Odpadá

## **V. INKASO A DISKONTNÍ OBCHODY, SMĚNKY A ŠEKOVÉ TRANSAKCE**

**Z 76. – Z 81.** Odpadá

V zájmu lepší čitelnosti této publikace byl pro zjednodušení použit jen kratší mužský rod gramatických koncovek, je ale míněn také ženský rod.