
SMLOUVA O OBHOSPODAŘOVÁNÍ INDIVIDUÁLNÍHO PORTFOLIA INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ

uzavřená v souladu s § 37a zákona č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů

MEZI STRANAMI:

STATUTÁRNÍ MĚSTO MOST

a

CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT, A.S.,

PŘÍLOHY:

- Č. 1 Investiční politika
- Č. 2 Podpisové vzory
- Č. 3 Adresy pro doručování / Bankovní spojení
- Č. 4 Vzor pokynu k převzetí aktiv
- Č. 5 Vzor aviza o výběru aktiv
- Č. 6 Důležitá upozornění

TUTO SMLOUVU O OBHOSPODAŘOVÁNÍ INDIVIDUÁLNÍHO PORTFOLIA INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ UZAVŘELY NÍŽE UVEDENÉHO DNE TYTO SMLUVNÍ STRANY:

Statutární město Most, se sídlem Radniční 1/2, 434 01 Most 1, IČ 00266094, zastoupené Ing. Vlastimilem Vozkou, primátorem

(dále jen "Klient")

a

Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1; IČ: 264 42 671, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153,

jednající Mgr. Hanou Blovskou, místopředsdkyní představenstva

(dále jen "Investiční manažer")

(Klient a Investiční manažer dohromady dále jen "Smluvní strany")

VZHLEDEM K TOMU, ŽE

- (A) Klient má v úmyslu svěřit obhospodařování portfolia svých investičních nástrojů Investičnímu manažerovi;
- (B) Investiční manažer je obchodníkem s cennými papíry ve smyslu § 5 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu (jak je tento pojem níže definován) a je oprávněn na základě povolení České národní banky (dále jen "Povolení" a "ČNB") poskytovat investiční službu dle § 4 odst. (2) písm. d) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, tedy obhospodařovat majetek zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání, a doplňkové služby dle § 4 odst. (3) písm. a) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, tedy provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb;
- (C) Smluvní strany se dohodly na spolupráci a rozhodly, že podrobně upraví svá práva a povinnosti smlouvou o obhospodařování individuálního portfolia investičních nástrojů (dále jen "Smlouva").

BYLO VE SMYSLU § 37a ZÁKONA O CENNÝCH PAPIRECH DOHODNUTO NÁSLEDUJÍCÍ:

I. DEFINICE POJMŮ

Následující pojmy uvedené v této Smlouvě s velkými počátečními písmeny mají pro potřeby této Smlouvy následující význam:

- (1) "**Akcie**" je cenný papír uvedený v § 3 odstavci (2) písm. a) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.
- (2) "**Akciový fond**" je Fond, který dle své investiční politiky investuje zejména do Akcií a jiných majetkových cenných papírů obchodovaných na Převodních místech.
- (3) "**Bankovní účet**" je libovolný ze zákaznických bankovních účtů Investičního manažera uvedených v příloze č. 3 Smlouvy, části Bankovní spojení, Bankovní spojení Investičního manažera, nebo takový odlišný bankovní účet, který Investiční manažer písemně oznámil Klientovi.
- (4) "**Cizí měna**" je měna (zákonně platidlo) používaná v některém z členských států OECD odlišná od Základní měny.
- (5) "**CZK**" je zákonně platidlo na území České republiky.
- (6) "**Datum zahájení obhospodařování**" je datum, kdy Investiční manažer zahájil v souladu s odst. (5) článku III. této Smlouvy Obhospodařování Klientova Portfolia.
- (7) "**Devizová operace**" je směna jedné měny za druhou a/nebo měnový swap.
- (8) "**Dluhopis**" je cenný papír uvedený v § 3 odstavci (2) písm. b) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

- (9) „**Dluhopisový fond**“ je Fond, který dle své investiční politiky investuje minimálně 80% svého celkového čistého obchodního majetku do Dluhopisů a Nástrojů peněžního trhu, avšak jeho investiční politika nenaplnuje definici Fondu peněžního trhu.
- (10) „**Emitent**“ je osoba, která vydala Investiční nástroje.
- (11) „**Finanční aktiva**“ jsou Investiční nástroje a/nebo Peněžní prostředky.
- (12) „**Fond**“ je fond kolektivního investování ve smyslu Zákona o kolektivním investování nebo obdobný subjekt kolektivního investování podle zahraniční právní úpravy.
- (13) „**Fond peněžního trhu**“ je Fond, který dle své investiční politiky může investovat pouze do Nástrojů peněžního trhu a Dluhopisů, přičemž průměrná doba splatnosti veškerých jeho aktiv je investiční politikou omezena na maximálně jeden a půl roku.
- (14) „**Investiční náklady**“ jsou poplatky a náklady účtované třetími stranami v souvislosti s plněním předmětu této Smlouvy. Jedná se zejména o:
- registrační, převodní a jiné poplatky Převodních míst resp. jejich organizátorů (BCPP, RMS, SKD a další), Vypořádacích systémů (Univyc a další) a Registrů (CDCP a další);
 - poplatky za Úschovu, Správu a vypořádání Obchodů a s tím související služby;
 - poplatky bank za realizované bankovní operace;
 - náklady Investičního manažera vyplývající z jeho povinnosti hradit příspěvek do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.
- Tímto výčtem nejsou vyloučeny další náklady obdobného charakteru.
- (15) „**Investiční nástroj**“ je nástroj uvedený v § 3 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.
- (16) „**Investiční periodou**“ je základní časový úsek, za který Investiční manažer provádí zúčtování Výkonnostní odměny. Investiční perioda začíná každého prvního ledna a končí třicátého prvního prosince každého kalendářního roku nebo datem výběru, resp. datem účinnosti výpovědi veškerých Finančních aktiv Klienta z Obhospodařování ve smyslu článku IV. První Investiční perioda začíná Datem zahájení obhospodařování.
- (17) „**Investiční politika**“ je investiční politika uvedená v příloze č. 1 Smlouvy.
- (18) „**Investiční účet**“ je evidence ve smyslu odstavce (3) článku V. Smlouvy.
- (19) „**Nákup**“ je úplatné nabytí Investičních nástrojů včetně jejich upsání.
- (20) „**Nástroje peněžního trhu**“ jsou Investiční nástroje uvedené v § 3 odstavci (1) písm. c) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.
- (21) „**Obhospodařování**“ je činnost Investičního manažera podle § 37a Zákona o cenných papírech, a to za účelem dosažení investičního cíle definovaného Investiční politikou.
- (22) „**Obchod**“ je Nákup a/nebo Prodej a/nebo Devizová operace.
- (23) „**Objem Portfolia**“ (nebo jen „**ObjP**“) k určitému dni je součet Objemu portfolia k prvnímu dni Investiční periody a Tržní hodnoty Finančních aktiv (zjištěné ke dni převzetí) převzatých Investičním manažerem od Klienta k Obhospodařování v průběhu Investiční periody po odečtení Tržní hodnoty Finančních aktiv (zjištěné ke dni výběru) vybíraných Klientem z Obhospodařování v průběhu Investiční periody. K prvnímu dni první Investiční periody je Objem Portfolia roven Tržní hodnotě Finančních aktiv převzatých Investičním manažerem od Klienta k Obhospodařování k tomuto dni. K prvnímu dni druhé a další Investiční periody je Objem Portfolia roven součtu Tržní hodnoty Portfolia k poslednímu dni předcházející Investiční periody a Tržní hodnoty Finančních aktiv převzatých Investičním manažerem od Klienta k Obhospodařování k tomuto dni, jsou-li k tomuto dni další Finanční aktiva přebírána.
- (24) „**Peněžní prostředky**“ jsou zůstatek peněžních prostředků ve volně směnitelných měnách na Bankovním účtu splatný na požádání.
- (25) „**Podílové listy**“ jsou cenné papíry vydané Fondy.
- (26) „**Pokyn**“ je pokyn k převzetí Finančních aktiv k Obhospodařování ve smyslu odstavce (1) článku III. Smlouvy.
- (27) „**Portfolio**“ je soubor majetkových hodnot Klienta tvořených Finančními aktivy, pohledávkami a závazky, které Investiční manažer na základě Smlouvy pro Klienta Obhospodařuje dle jedné Investiční politiky stanovené Klientem.
- (28) „**Prodej**“ je úplatné zcizení Investičních nástrojů včetně zpětného prodeje Emitentovi.

- (29) „**Prospekty**“ jsou oficiální prospekty Investičních nástrojů nebo oficiální statuty Fondů, které jsou vydány Emitenty za účelem veřejné nabídky Investičních nástrojů a schváleny regulačními orgány, a jejich případné dodatky.
- (30) „**Průměrný denní objem Portfolia**“ (také jen „**PrObj**“) je vážený průměr Objemů Portfolia vypočtený dle následujícího vzorce:
$$\text{PrObj} = (\text{ObjP}_1 + \text{ObjP}_2 + \dots + \text{ObjP}_{\text{Dny}}) / \text{Dny},$$
kde Dny je počet dní v Investiční periodě, popřípadě v jiném hodnoceném časovém úseku, a ObjP_i je Objem Portfolia v i -tém dni Investiční periody.
- (31) „**Převodní místo**“ je místo uvedené v § 2 odst. (2) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.
- (32) „**Registr**“ je osoba oprávněná k vedení evidence Investičních nástrojů na Účtech vlastníků nebo Účtech zákazníků.
- (33) „**Skutečný hrubý výnos**“ (nebo jen „**SkHrVýn**“) je hodnota stanovená dle následujícího vzorce:
$$\text{SkHrVýn} = \text{TrHodP} - \text{ObjP}_{\text{LAST}},$$
kde TrHodP je Tržní hodnota Portfolia ke dni ocenění a $\text{ObjP}_{\text{LAST}}$ je Objem Portfolia ke dni ocenění.
- (34) „**Směšený fond**“ je Fond, který dle své investiční politiky může investovat jak do Nástrojů peněžního trhu a Dluhopisů, tak do Akcií a jiných majetkových cenných papírů, přičemž do Akcií a jiných majetkových cenných papírů může dle své investiční politiky investovat více než 20% svého celkového čistého obchodního majetku.
- (35) „**Speciální operace**“ jsou operace s Investičními nástroji vyvolané jednáním jejich Emitenta. Jedná se zejména o: změnu ISIN Investičního nástroje (identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů), výplatu výnosů z Investičních nástrojů, splacení jmenovité hodnoty Investičních nástrojů, splnutí cenných papírů, štěpení cenných papírů, změnu jmenovité hodnoty Investičních nástrojů, bezplatné vydání nových Investičních nástrojů apod.
- (36) „**Správa**“ je činnost uvedená v § 36 Zákona o cenných papírech.
- (37) „**Správce**“ je osoba provádějící Úschovu a Správu.
- (38) „**Tržní hodnota**“ je, nedohodnou-li se Smluvní strany jinak, hodnota stanovená dle tržních zvyklostí platných na relevantních trzích s přihlédnutím k pravidlům stanoveným vyhláškou ČNB č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, nebo právním předpisem upravujícím způsob stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování platným v době stanovení této hodnoty. Nelze-li hodnotu Investičního nástroje určit dle předcházející věty nebo nelze-li oprávněně považovat takto zjištěnou hodnotu za odpovídající tržní hodnotu Investičního nástroje, použije Investiční manažer ke stanovení Tržní hodnoty hodnotu, kterou s vynaložením odborné péče sám stanovil podle očekávané prodejní ceny Investičního nástroje a která byla odsouhlasena Klientem.
- (39) „**Tržní hodnota Portfolia**“ (nebo jen „**TrHodP**“) je celkový součet Tržních hodnot všech Investičních nástrojů držených v Portfoliu, Peněžních prostředků a všech pohledávek vyplývajících z Obchodů, držby Investičních nástrojů a Speciálních operací po odečtení všech závazků vyplývajících z Obchodů, držby Investičních nástrojů, Speciálních operací a úhrad Investičních nákladů a Manažerského poplatku Investičního manažera (před odečtením Výkonnostní odměny).
- (40) „**Účet vlastníka**“ znamená majetkový účet ve smyslu § 94 odstavec (1) písm. a) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu vedený pro osobu, která je vlastníkem Investičních nástrojů evidovaných na tomto účtu.
- (41) „**Účet zákazníků**“ je majetkový účet ve smyslu § 94 odstavec (1) písm. b) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu vedený pro osobu, která není vlastníkem Investičních nástrojů evidovaných na tomto účtu a která vede v samostatné evidenci nebo v navazující evidenci majetkové Účty vlastníků.
- (42) „**Úschova**“ je činnost uvedená v § 34 Zákona o cenných papírech.
- (43) „**Výkonnost benchmarku**“ (nebo jen „**rBench**“) je procentní sazba stanovená dle následujícího vzorce:
$$\text{rBench} = \Delta\text{CHG1TR} (\%),$$

kde ΔCHG1TR (%) je procentní změna mezi hodnotou CHG1TR k poslednímu dni Investiční periody a hodnotou CHG1TR k prvnímu dni Investiční periody, přičemž CHG1TR je index státních dluhopisů se splatností 1 až 3 roky Bloomberg Effas Czech Govt 1-3 Yr TR, počítaný a zveřejňovaný agenturou Bloomberg (Bloomberg Ticker: CHG1TR).

Pro Finanční aktiva předaná Investičnímu manažerovi Klientem v průběhu Investiční periody je Výkonnost benchmarku určena dle uvedené sazby ke dni předání Finančních aktiv.

- (44) „**Výkonnost Portfolia**“ (nebo jen „**VýkP**“) se rozumí procentní výkonnost Portfolia ke dni ocenění stanovená dle následujícího vzorce:

$$\text{VýkP} = \text{SkHrVýn} / \text{PrObj} / \text{Dny} * 360,$$

kde Dny je počet dní v Investiční periodě, popřípadě v jiném hodnoceném časovém úseku.

- (45) „**Výnosová prémie**“ je rozdíl mezi Skutečným hrubým výnosem a Základním výnosem, je-li toto číslo kladné, jinak je Výnosová prémie rovna nule.

- (46) „**Vypořádací systém**“ je systém ve smyslu § 82 odstavec (2) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

- (47) „**Základní měna**“ je měna zvolená Klientem, ve které Klient žádá oceňovat Portfolio a měřit jeho výkonnost. Není-li uvedeno jinak, je Základní měnou CZK.

- (48) „**Základní výnos**“ za určitý počet dní (nebo jen „**ZVýn**“) je hodnota stanovená dle následujícího vzorce:

$$\text{ZVýn} = \text{PrObj} * r\text{Bench},$$

kde Dny je počet dní v Investiční periodě, popřípadě v jiném hodnoceném časovém úseku.

- (49) „**Zákon proti legalizaci výnosů z trestné činnosti**“ je zákon č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, ve znění pozdějších předpisů.

- (50) „**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“ je zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

- (51) „**Zákon o cenných papírech**“ je zákon č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů

- (52) „**Zákon o ochraně osobních údajů**“ je zákon č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů, ve znění pozdějších předpisů.

- (53) „**Zákon o kolektivním investování**“ je zákon č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů.

II. POVĚŘENÍ INVESTIČNÍHO MANAŽERA (PŘEDMĚT SMLOUVY)

- (1) Klient pověřuje Investičního manažera, aby v souladu se zvolenou Investiční politikou Obhospodařoval Klientovo Portfolio. Investiční manažer bude v rámci Obhospodařování obstarávat Obchody svým jménem na účet Klienta nebo jménem Klienta na účet Klienta. Pověří-li Klient Investičního manažera Obhospodařováním několika Portfolií s odlišnou Investiční politikou, ustanovení této Smlouvy se vztahují na každé z těchto Portfolií.
- (2) Klient dále pověřuje Investičního manažera, aby prováděl vůči Investičním nástrojům Klienta Úschovu a Správu.
- (3) Investiční manažer toto pověření dle odstavce (1) a (2) a za podmínek stanovených touto Smlouvou přijímá a zavazuje se, že bude vynakládat přiměřené úsilí, které lze na něm spravedlivě požadovat, aby dosáhl investičního cíle zvoleného Klientem pro dané Portfolio, avšak v žádném případě Klientovi za dosažení investičního cíle neručí.
- (4) Investiční manažer je povinen při výkonu povinností stanovených touto Smlouvou jednat v souladu s platnými právními předpisy, Smlouvou a Investiční politikou pro příslušné Portfolio. Investiční politiky pro jednotlivá Portfolia jsou uvedeny v příloze č. 1 a tvoří nedílnou součást Smlouvy. Odchýlit se od Investiční politiky může Investiční manažer pouze po předchozím písemném souhlasu Klienta. Za nedodržení Investiční politiky (porušení této Smlouvy) se výslovně nepovažují případy:
 - a) kdy k odchýlení od Investiční politiky došlo v důsledku tržních pohybů cen Investičních nástrojů a/nebo směnných kurzů Cizích měn; nebo

- b) kdy k odchýlení od Investiční politiky došlo v důsledku okolností či skutečností na straně Emitentů, o kterých Investiční manažer v době obstarání Obchodu nevěděl, a Investiční manažer vynaloží veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, aby uvedl skutečný stav bez zbytečného odkladu do souladu s Investiční politikou, nejpozději však do 30 pracovních dnů poté, co se o tom dozvěděl či dozvědět měl a mohl; nebo
- c) kdy k odchýlení od Investiční politiky došlo v důsledku převzetí Finančních aktiv k Obhospodařování resp. v důsledku výběru Finančních aktiv z Obhospodařování a Investiční manažer vynaloží veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, aby uvedl skutečný stav bez zbytečného odkladu do souladu s Investiční politikou, nejpozději však do 30 pracovních dnů od data převzetí Finančních aktiv k Obhospodařování resp. data výběru Finančních aktiv z Obhospodařování, nedohodnou-li se strany při předání Pokynu resp. Avíza o výběru na jiné lhůtě; nebo
- d) kdy k odchýlení od Investiční politiky dojde v důsledku nesplnění smluvního závazku třetí stranou včas a řádně a Investiční manažer vynaloží veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, aby uvedl skutečný stav bez zbytečného odkladu do souladu s Investiční politikou, nejpozději však do 5 pracovních dnů poté, co se o tom dozvěděl či dozvědět měl a mohl; nebo
- e) kdy k odchýlení od Investiční politiky došlo v důsledku nemožnosti nakládat s Investičním nástrojem z důvodu zřízení zástavního práva k tomuto Investičnímu nástroji nebo z důvodu pozastavení výkonu práva Klienta nakládat se zaknihovaným Investičním nástrojem; nebo
- f) kdy k odchýlení od Investiční politiky došlo bez zřejmého úmyslu Investičního manažera a Investiční manažer uvedl skutečný stav do souladu s Investiční politikou bez zbytečného odkladu poté, co se o tom dozvěděl či dozvědět měl a mohl.

Nedodrží-li Investiční manažer Investiční politiku, je takové jednání považováno za podstatné porušení této Smlouvy dle článku XII. Smlouvy.

- (5) Investiční manažer není při Obhospodařování Portfolia povinen brát zřetel na daňovou pozici Klienta (optimalizovat daňové zatížení). Investiční manažer je oprávněn použít ke splnění svých povinností souvisejících s Obhospodařováním třetích osob. Při jejich výběru je povinen postupovat s odbornou péčí. Investiční manažer je rovněž oprávněn prodat Klientovi Investiční nástroj ze svého majetku nebo jej od Klienta do svého majetku koupit.
- (6) Pověření Investičního manažera dle odstavců (1) a (2) nabývá účinnosti dnem převzetí Finančních aktiv k Obhospodařování v souladu s článkem III. této Smlouvy. Pověření Investičního manažera dle odstavce (1) pozbývá účinnosti v okamžiku výběru či výpovědi veškerých Finančních aktiv z Obhospodařování v souladu s článkem IV. této Smlouvy nebo ukončením této Smlouvy. Pověření Investičního manažera dle odstavce (2) pozbývá účinnosti okamžikem prodeje veškerých Investičních nástrojů nebo okamžikem převodu, resp. předání veškerých Investičních nástrojů Klienta jinému Správci v souladu s odstavcem (5) článku V. této Smlouvy.
- (7) Klient bere na vědomí a souhlasí s tím, že Investiční manažer je oprávněn pokyny prováděné na účet Klienta sdružit s pokyny prováděnými na účty dalších svých klientů a že, dojde-li k takovému sdružení, Investiční manažer zajistí rozdělení nakoupených / prodaných Investičních nástrojů mezi všechny klienty, na jejichž účty byly takto sdružené pokyny provedeny, a to podle poměrů částek určených k Nákupu / Prodeji na účty jednotlivých klientů.
- (8) Za Obhospodařování Portfolia podle této Smlouvy náleží Investičnímu manažerovi odměna stanovená v čl. VII. této Smlouvy.

III. PŘEVZETÍ FINANČNÍCH AKTIV K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

- (1) Finanční aktiva předává Klient Investičnímu manažerovi k Obhospodařování na základě písemného Pokynu, jehož vzor tvoří přílohu č. 4 této Smlouvy.
- (2) Vydáním Pokynu se Klient zavazuje předat bez zbytečného odkladu Investičnímu manažerovi Finanční aktiva uvedená v Pokynu („Vklad“) a pověřuje jej, aby pro něj tato Finanční aktiva Obhospodařoval v souladu s příslušnou Investiční politikou. Pokyn musí mít písemnou formu a musí obsahovat:
 - a) přesnou identifikaci Klienta;
 - b) identifikaci Portfolia (Investiční politika a Základní měna), obhospodařuje-li Investiční manažer Klientovi více Portfolií;
 - c) formu předávaných Finančních aktiv (Peněžní prostředky a/nebo Investiční nástroje);
 - d) jednoznačnou identifikaci Investičních nástrojů, předává-li Investiční nástroje;

- e) částku a měnu předávaných Peněžních prostředků a/nebo počet předávaných Investičních nástrojů.
- (3) Předává-li Klient Investičnímu manažerovi k Obhospodařování Finanční aktiva ve formě Peněžních prostředků, je povinen bez zbytečného odkladu po vydání Pokynu tyto Peněžní prostředky poukázat ve prospěch příslušného Bankovního účtu. Liší-li se částka (resp. součet částek) skutečně poukázaná Klientem ve prospěch Bankovního účtu od výše Vkladu uvedeného v Pokynu, má se za to, že Vkladem je částka, která byla skutečně připsána ve prospěch Bankovního účtu.
- (4) Předává-li Klient Investičnímu manažerovi k Obhospodařování Finanční aktiva ve formě Investičních nástrojů, které nejsou v době vydání Pokynu u Investičního manažera v Úschově, je povinen bez zbytečného odkladu po vydání Pokynu tyto Investiční nástroje předat resp. převést Investičnímu manažerovi dle jeho instrukcí do Úschovy, nebo udělit Investičnímu manažerovi řádnou plnou moc, která mu umožní s Investičními nástroji disponovat.
- (5) Investiční manažer je povinen předávaná Finanční aktiva převzít a zahájit Obhospodařování bez zbytečného odkladu poté, co byla ve prospěch Bankovního účtu připsána příslušná platba Peněžních prostředků, nebo poté, co mu byly ve smyslu odstavce (4) Investiční nástroje předány do Úschovy, resp. poté, co Investiční manažer obdržel od Klienta plnou moc umožňující mu s Investičními nástroji disponovat.
- (6) Investiční manažer je oprávněn odmítnout Pokyn nebo převzít Finanční aktiva k Obhospodařování v těchto případech:
- a) z důvodů uvedených v Zákoně proti legalizaci výnosů z trestné činnosti, zejména odmítne-li se Klient podrobit identifikaci nebo neposkytne-li potřebnou součinnost při kontrole;
 - b) má-li za to, že prohlášení Klienta učiněná v souvislosti s touto Smlouvou pozbyla platnosti nebo nejsou nadále svým obsahem ve všech ohledech přesná či úplná;
 - c) neobdrží-li ve lhůtě 90 dnů od přijetí Pokynu Vklad;
 - d) má-li obavy, že předávané Investiční nástroje jsou málo likvidní, či nelze-li pro ně jednoznačně stanovit Tržní hodnotu;
 - e) jsou-li předávané Peněžní prostředky denominovány v měně, která není běžně směnitelná na devizových trzích;
 - f) má-li pochybnosti o tom, zda Pokyn byl vydán Klientem či osobou oprávněnou za Klienta jednat;
 - g) má-li důvodné obavy, že by převzetím Finančních aktiv k Obhospodařování mohlo dojít k porušení jakýchkoli právních předpisů.
- O odmítnutí převzetí Finančních aktiv je Investiční manažer povinen Klienta bez odkladu informovat a Finanční aktiva Klientovi v souladu s jeho instrukcemi neprodleně vrátit, nestanoví-li příslušný právní předpis jinak.
- (7) Klient se zavazuje, že po dobu trvání této Smlouvy nebude disponovat ani on ani jakákoliv Klientem zmocněná třetí osoba Finančními aktivy, která jsou součástí Portfolia, jinak, než v souladu s touto Smlouvou nebo podle pokynů Investičního manažera. Porušení tohoto závazku bude považováno za podstatné porušení Smlouvy podle článku XII. Smlouvy.
- (8) Převzetí Finančních aktiv je Investiční manažer povinen Klientovi bez odkladu potvrdit písemným potvrzením („**Potvrzení o převzetí**“). Předává-li Klient k Obhospodařování Investiční nástroje, Investiční manažer je povinen v Potvrzení o převzetí uvést Tržní hodnotu přebíraných Investičních nástrojů k datu jejich převzetí.

IV. VÝBĚR FINANČNÍCH AKTIV Z OBHOSPODAŘOVÁNÍ

- (1) Klient má právo veškerá nebo část Finančních aktiv tvořících Portfolio kdykoliv (při dodržení lhůt uvedených v odstavci (2)) z Obhospodařování vybrat, a to na základě písemného avíza o výběru z Obhospodařování („**Avízo o výběru**“), jehož vzor tvoří přílohu č. 5 této Smlouvy. Avízo o výběru musí obsahovat:
- a) přesnou identifikaci Klienta;
 - b) identifikaci Portfolia (Investiční politika a Základní měna), obhospodařuje-li Investiční manažer Klientovi více Portfolií;
 - c) formu výběru Finančních aktiv (Peněžní prostředky a/nebo Investiční nástroje);
 - d) jednoznačnou identifikaci Investičních nástrojů, vybírá-li Investiční nástroje;

- e) částku a měnu vybíraných Peněžních prostředků a/nebo počet vybíraných Investičních nástrojů;
- f) datum výběru Finančních aktiv z Obhospodařování;
- g) specifikaci účtu, ve prospěch kterého mají být poukázány vybírané Peněžní prostředky.

Chybí-li údaj o měně, má se za to, že Klient žádá vyplatit Peněžní prostředky v Základní měně Portfolia. Chybí-li údaj o účtu, má se za to, že Klient žádá poukázat vybírané Peněžní prostředky na bankovní účet Klienta uvedený v příloze č. 3 Smlouvy, části Bankovní spojení, Bankovní spojení Klienta.

- (2) Požaduje-li Klient výběr Finančních aktiv ve formě Peněžních prostředků, je povinen předat Investičnímu manažerovi Avízo o výběru v těchto lhůtách:
 - a) minimálně 10 pracovních dnů před datem výběru, žádá-li vybrat Peněžní prostředky v hodnotě do 20% Tržní hodnoty Portfolia;
 - b) minimálně 15 pracovních dnů před datem výběru, žádá-li vybrat Peněžní prostředky v hodnotě nad 20% do 50% Tržní hodnoty Portfolia;
 - c) minimálně 20 pracovních dnů před datem výběru, žádá-li vybrat Peněžní prostředky v hodnotě vyšší než 50% Tržní hodnoty Portfolia.
- (3) Požaduje-li Klient výběr Finančních aktiv ve formě Peněžních prostředků, je Investiční manažer povinen vynaložit veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, aby prodal část Investičních nástrojů obsažených v Portfoliu tak, aby k datu výběru uvedeném v Avízu o výběru byly ve prospěch příslušného bankovního účtu připsány požadované Peněžní prostředky, nebo, není-li to vzhledem k charakteru Investičních nástrojů nebo aktuálním tržním podmínkám možné, v nejbližším možném následujícím termínu. Při výběru, které Investiční nástroje z Portfolia prodá, a při prodeji Investiční manažer postupuje na základě své volné úvahy s odbornou péčí a v nejlépeším zájmu Klienta.
- (4) Požaduje-li Klient výběr Finančních aktiv ve formě Investičních nástrojů tvořících Portfolio, je Investiční manažer povinen k datu výběru přestat pro Klienta obstarávat dle vlastní úvahy Obchody s Investičními nástroji, jejichž výběr Klient na základě Avíza požaduje. Je ovšem povinen vypořádat veškeré Obchody, které pro Klienta obstaral před datem výběru Finančních aktiv. Investiční manažer je dále povinen uvolnit Investiční nástroje k volné dispozici Klienta, a to v termínu uvedeném v Avízu o výběru, nebo, není-li to vzhledem k charakteru Investičních nástrojů nebo aktuálním tržním podmínkám možné, v nejbližším možném následujícím termínu. I poté, co Klient vybral Investiční nástroje z Obhospodařování, je Investiční manažer povinen pro Klienta nadále vést Investiční účet a vykonávat Úschovu a Správu těchto Investičních nástrojů, a to do doby jejich převedení/předání jinému Správci v souladu s odstavcem (5) článku V.
- (5) Investiční manažer je oprávněn odmítnout převést Finanční aktiva vybraná z Obhospodařování dle instrukcí Klienta, a to pouze z těchto důvodů:
 - a) mohlo-li by převodem dojít k porušení jakýchkoli právních předpisů, zejména Zákona proti legalizaci výnosů z trestné činnosti;
 - b) má-li vůči Klientovi jakoukoli splatnou neuhrazenou pohledávku;
 - c) má-li pochybnosti o tom, zda Avízo o výběru bylo vydáno Klientem či osobou oprávněnou za Klienta jednat.

O odmítnutí a jeho důvodech musí Investiční manažer bez zbytečných odkladů Klienta písemně informovat, nevyplývá-li z příslušného právního předpisu jinak. Poté, co důvod odmítnutí pominul, je Investiční manažer povinen bez zbytečného prodlení, nejpozději však do 2 (dvou) pracovních dnů od pominutí důvodu, Finanční aktiva vybraná z Obhospodařování převést dle instrukcí Klienta, nestanoví-li příslušný právní předpis jinak.

V. VYPOŘÁDÁNÍ OBCHODŮ, EVIDENCE, ÚSCHOVA A SPRÁVA INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ

- (1) Nebrání-li tomu obecně závazné právní předpisy, Prospekty, nebo vnitřní pravidla upravující činnost Převodních míst, Vypořádacích systémů, Emitentů, Registrů a/nebo Správců, budou Investiční nástroje, jejichž Nákup Investiční manažer pro Klienta obstaral, evidovány na majetkových Účtech zákazníků vedených Registry pro Investičního manažera. Nebude-li toto možné (např. v případě zaknihovaných cenných papírů, jejichž evidenci vede Centrální depozitář cenných papírů) pak na majetkových Účtech vlastníka vedených Registry pro Klienta. Nemá-li Klient tyto účty otevřeny, Klient souhlasí a zmocňuje Investičního manažera, aby učinil jeho jménem úkony nutné k otevření majetkových Účtů vlastníka pro Klienta u dotčených Registrů, případně jeho jménem uzavřel příslušné smlouvy, jejichž obsahem bude vypořádání Obchodů, vedení evidence Investičních nástrojů a/nebo jejich Úschova a Správa, a to za podmínek na trhu obvyklých.
- (2) Vypořádání Obchodů, které Investiční manažer na účet Klienta v rámci Obhospodařování uzavřel, bude zajišťováno Investičním manažerem v souladu s pravidly stanovenými Prospekty a dále podle podmínek Převodních míst, Vypořádacích systémů, Emitentů, Registrů nebo Správců, kteří vypořádání Obchodů a změny v evidenci Investičních nástrojů provádí.
- (3) Investiční manažer se zavazuje zřídit a vést pro Klienta ve své evidenci majetkový Účet vlastníka (evidence Investičních nástrojů Klienta, které jsou evidovány na majetkových Účtech zákazníků vedených příslušnými Registry pro Investičního manažera), evidenční účet Investičních nástrojů (evidence Investičních nástrojů Klienta, které jsou evidovány na majetkových Účtech vlastníka vedených příslušnými Registry pro Klienta) a účet Peněžních prostředků (všechny účty společně jen „Investiční účet“). Na Investičním účtu bude Investiční manažer evidovat veškeré pohyby Investičních nástrojů a Peněžních prostředků související s vypořádáním Obchodů uzavřených v rámci Obhospodařování Portfolia.
- (4) Investiční manažer se dále zavazuje provádět Úschovu a Správu Investičních nástrojů vedených na Investičním účtu, a to do doby jejich Prodeje, případně převedení/předání jinému Správci v souladu s odstavcem (5) níže.
- (5) Přeje-li si Klient převést / předat veškeré nebo část svých Investičních nástrojů, které vybral z Obhospodařování jinému Správci, je Investiční manažer povinen na základě písemné instrukce Klienta a na jeho náklady provést veškeré úkony nezbytné pro převod / předání Investičních nástrojů Správci určenému v instrukci, a to v termínu uvedeném v instrukci, nebo, není-li to vzhledem k pravidlům stanoveným příslušnými Převodními místy, Vypořádacími systémy, Emitenty, Registry a/nebo Správci možné, v nejbližším možném termínu.
- (6) Finanční aktiva vedená na Investičním účtu budou účetně (a bude-li to rozumně proveditelné i fyzicky) vedena jako majetek ve vlastnictví Klienta odděleně od vlastního majetku Investičního manažera a tam, kde je to rozumně proveditelné, odděleně od Finančních aktiv Vypořádacích systémů, Emitentů, Registrů, a/nebo Správců, které Investiční manažer použije.
- (7) Investiční manažer není oprávněn disponovat s volnými Peněžními prostředky Klienta jinak než v souvislosti s vypořádáním Obchodů, inkasem splatných odměn a Investičních nákladů nebo instrukcemi Klienta. Peněžní prostředky vedené na Investičním účtu Klienta nejsou úročeny.
- (8) Klient se zavazuje vydat Investičnímu manažerovi plné moci k uzavírání Obchodů jeho jménem. Klient se dále zavazuje vydat Investičnímu manažerovi případně třetí osobě dle odst. (5) článku II plné moci potřebné k plnění povinností Investičního manažera podle této Smlouvy a tyto plné moci udržovat v platnosti po celou dobu platnosti této Smlouvy.

VI. INFORMACE O INVESTIČNÍM ÚČTU, ZPŮSOB KOMUNIKACE

- (1) Investiční manažer se zavazuje vyhotovit a pravidelně Klientovi poskytovat následující informace:
 - a) výpis o pohybech na Investičním účtu obsahující informace o všech obstaraných Obchodech, proběhlých Speciálních operacích a příp. dalších pohybech na Investičním účtu, ke kterým došlo v daném měsíci;
 - b) výpis o stavu Investičního účtu k poslednímu dni měsíce obsahující údaje o počtu Investičních nástrojů v Portfoliu, jejich Tržní hodnotě, hodnotě závazků a pohledávek, Tržní hodnotě Portfolia, Výkonnosti Portfolia, naběhlých Investičních nákladech, naběhlém Manažerském poplatku a Výkonnostní odměně atd;
 - c) roční zprávu obsahující komentář o situaci na trzích, komentář ke změnám ve struktuře Portfolia a výhled pro další období.

Informace uvedené pod písm. a) až c) je Investiční manažer povinen zasílat Klientovi nejpozději do patnáctého pracovního dne následujícího měsíce.

Dokumenty uvedené pod písm. a) a b) je Investiční manažer povinen vyhotovit Klientovi také k datu výběru veškerých Finančních aktiv z Obhospodařování resp. k datu účinnosti výpovědi (dle článku IV.);

- (2) S výjimkou případů, kdy tato Smlouva stanoví něco jiného, budou Pokyny, Avíza o výběru nebo jiné zprávy, žádosti, instrukce nebo oznámení (souhrnně "**Oznámení**"), jejichž zaslání tato Smlouva vyžaduje nebo povoluje, považována za náležitě učiněná, budou-li doručena v listinné podobě osobně nebo kurýrem, faxem nebo poštou na adresu pro doručování a budou-li v případě Klientova Oznámení podepsána Klientem zmocněnou osobou v souladu s podpisovými vzory (podpisové vzory a adresy pro doručování platné k datu podpisu této Smlouvy tvoří přílohy č. 2 a č. 3 Smlouvy). V případě změny zmocněné osoby nebo v případě změny adresy pro doručování bude druhé Smluvní straně doručeno nové znění podpisových vzorů nebo nová adresa pro doručování, a to výše popsaným způsobem. Nestanoví-li Smlouva jinak, nastávají účinky Oznámení vůči druhé Smluvní straně pracovním dnem následujícím po dni, kdy bylo Oznámení druhé Smluvní straně doručeno. Dnem doručení při poštovním doručování se pro účely této Smlouvy rozumí třetí pracovní den následující po odeslání písemnosti, není-li Smluvní stranou, které je doručováno, prokázán opak.
- (3) Investiční manažer neodpovídá za jakékoli škody vzniklé Klientovi v důsledku jednání Investičního manažera učiněného na základě Oznámení Klienta doručeno výše popsaným způsobem, které je Investičním manažerem při dodržení veškeré odborné péče a v dobré víře považováno za pravé nebo za podepsané osobami oprávněnými jednat za Klienta.
- (4) Klient se zavazuje reklamovat u Investičního manažera zjištěné nesprávnosti údajů uvedených v Oznámeních zaslanych Investičním manažerem do dvaceti (20) dnů po jejich doručení. Neobdrželi Investiční manažer v uvedené lhůtě od Klienta reklamaci, považují se údaje tam uvedené za správné a Klientem schválené. Tím není dotčeno právo Klienta na pozdější reklamace.

VII. ODMĚNA

- (1) Za Obhospodařování Portfolia náleží Investičnímu manažerovi odměna v této skladbě:
 - a) roční poplatek za Obhospodařování Portfolia ve výši 0% z Průměrného denního Objemu Portfolia (dále jen "**Manažerský poplatek**");
 - b) výkonnostní odměna ve výši 20% z Výnosové prémie dosažené v Investiční periodě (dále jen "**Výkonnostní odměna**").
- (2) Klient je dále povinen hradit Investiční náklady. Investiční náklady ve smyslu čl. I. odstavce (14) písm. a), b) a c) Smlouvy budou Investičním manažerem účtovány na vrub Investičního účtu Klienta ke stejnému datu, ke kterému jsou účtovány třetími stranami Investičnímu manažerovi. Investiční náklady ve smyslu čl. I. odstavce (14) písm. d) Smlouvy budou Investičním manažerem účtovány na vrub Investičního účtu Klienta vždy spolu s odměnou Investičního manažera a budou splatné dnem splatnosti odměny Investičního manažera.
- (3) Nárok na Manažerský poplatek vzniká Investičnímu manažerovi vždy po uplynutí kalendářního čtvrtletí.
- (4) Nárok na Výkonnostní odměnu vzniká Investičnímu manažerovi vždy po uplynutí Investiční periody, ve které dosáhl Obhospodařování Portfolia Výnosové prémie ve prospěch Klienta ve smyslu odstavce (45) článku I. této Smlouvy
- (5) Vyúčtování Manažerského poplatku se Investiční manažer zavazuje zasílat Klientovi nejpozději do konce měsíce následujícího po konci příslušného kalendářního čtvrtletí. Vyúčtování Výkonnostní odměny se Investiční manažer zavazuje zasílat Klientovi nejpozději do konce měsíce následujícího po skončení Investiční periody. Manažerský poplatek a Výkonnostní odměna budou splatné do patnácti dnů od data doručení vyúčtování Klientovi.
- (6) Neobdrželi-li Investiční manažer od Klienta písemné připomínky k vyúčtování do dvou týdnů ode dne jeho doručení Klientovi, bude vyúčtování považováno za schválené Klientem. V opačném případě jsou strany povinny projednat Klientovi připomínky a v nejkratší době se pokusit situaci smírně vyřešit.

- (7) Investiční manažer je oprávněn Investiční náklady a svou odměnu po jejím schválení Klientem dle odst. (6) tohoto článku inkasovat z Investičního účtu Klienta. Nemá-li Klient na svém Investičním účtu dostatek Peněžních prostředků k úhradě splatných Investičních nákladů a odměny, je Investiční manažer oprávněn prodat část Investičních nástrojů tvořících Portfolio Klienta a z utržené částky uspokojit svoji pohledávku. Při výběru Investičních nástrojů k prodeji Investiční manažer postupuje na základě své volné úvahy s odbornou péčí a v nejlepším zájmu Klienta.
- (8) Investiční manažer je oprávněn ponechat si odměny, které jsou mu hrazeny Emitenty Investičních nástrojů nebo jimi pověřenými osobami (administrátoři, distributoři atd.) za služby při administraci úpisů, zpětných odkupů, prodejů a nákupů Investičních nástrojů a při vedení příslušných evidencí.

VIII. OCHRANA INFORMACÍ A POVINNOST MLČENLIVOSTI

- (1) Smluvní strany se zavazují zachovávat mlčenlivost o všech skutečnostech včetně obchodních tajemství, které se dozvěděly v souvislosti s touto Smlouvou, a to i po jejím skončení.
- (2) Ustanovení odstavce (1) se nevztahuje na informace, které jsou běžně veřejně dostupné, a na případy, kdy sdělení informace vyžadují právní předpisy respektive pro Smluvní stranu závazné rozhodnutí příslušného orgánu veřejné moci.
- (3) Ustanovení odstavce (1) se nevztahuje na informace, které jsou běžně veřejně dostupné a dále na případy, kdy sdělení informace třetí osobě vyžadují právní předpisy respektive rozhodnutí příslušného soudu nebo orgánu veřejné moci, pokud je takové rozhodnutí pro příslušnou stranu závazné.
- (4) Smluvní strany výslovně souhlasí s tím, aby smlouva byla vedena v evidenci smluv vedené městem Most, která bude přístupná dle zákona č. 106/1999 Sb., o svobodném přístupu k informacím, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon č. 106/1999 Sb.“), a která obsahuje údaje o smluvních stranách, předmětu smlouvy, číselné označení smlouvy a datum jejího uzavření. Údaji o smluvních stranách se u fyzických osob rozumí zejména údaj o jménu, příjmení, rodném čísle a místě trvalého pobytu.
- (5) Smluvní strany prohlašují, že skutečnosti uvedené ve smlouvě nepovažují za obchodní tajemství a udělují svolení k jejich zpřístupnění ve smyslu zákona č. 106/1999 Sb. a zveřejnění bez stanovení jakýchkoli dalších podmínek.

IX. PROHLÁŠENÍ A UJIŠTĚNÍ KLIENTA

- (1) Klient tímto v souvislosti s podpisem Smlouvy prohlašuje a ujišťuje Investičního manažera, že:
 - a) je osobou mající právní způsobilost k uzavření Smlouvy a plnění závazků z ní vyplývajících;
 - b) uzavření Smlouvy ze strany Klienta bylo řádně schváleno v souladu s jeho vnitřními pravidly upravujícími proces přijímání rozhodnutí a po uzavření Smlouvy budou závazky Klienta z ní vyplývající platné a vynutitelné;
 - c) osoba nebo osoby podepisující Smlouvu jménem Klienta a udělující jménem Klienta Pokyny má nebo mají plnou způsobilost Klienta zavazovat ve smyslu závazků vyplývajících ze Smlouvy pro Klienta;
 - d) uzavřením Smlouvy, plněním povinností a výkonem práv z ní vyplývajících neporušuje právní předpisy ani jakékoli závazkové vztahy, jimiž je vázán;
 - e) neexistují ani nehrozí žádné okolnosti, jako např. insolvenční řízení, jehož předmětem je úpadek nebo hrozící úpadek Klienta, soudní, rozhodčí nebo správní řízení, likvidace apod., které by zabránily Klientovi v plnění jeho závazků ze Smlouvy;
 - f) veškerá Finanční aktiva Klienta, která předává Investičnímu manažerovi k Obhospodařování, nepocházejí z trestné činnosti a že se jedná o Finanční aktiva nabytá v souladu s právními předpisy;
 - g) si je vědom povinností Investičního manažera podle Zákona proti legalizaci výnosů z trestné činnosti, které zahrnují mimo jiné identifikaci a kontrolu Klienta a přezkoumávání zdrojů Peněžních prostředků;
 - h) informoval Investičního manažera o svém finančním zázemí, svých odborných znalostech a zkušenostech v oblasti investic a o investičních cílech, kterých chce předáním Finančních aktiv Investičnímu manažerovi k Obhospodařování dosáhnout;
 - i) Smlouvu uzavírá a při jejím plnění jedná vlastním jménem a nikoliv za třetí osobu nebo na její účet;
 - j) veškeré informace, jež Investičnímu manažerovi poskytl v souvislosti s uzavřením a plněním Smlouvy, jsou úplné, přesné a pravdivé.

- (2) Klient tímto potvrzuje, že byl Investičním manažerem před podpisem Smlouvy přehledně, jasně a srozumitelně informován o:
- a) osobě Investičního manažera a výkonu dohledu ČNB nad Investičním manažerem;
 - b) investičních službách, které Investiční manažer poskytuje;
 - c) investičních nástrojích, kterých se investiční služba podle Smlouvy týká;
 - d) možných rizicích, která mohou být spojena s investiční službou a investičními nástroji podle Smlouvy;
 - e) způsobu výpočtu konečné ceny investiční služby podle Smlouvy;
 - f) režimu ochrany majetku Klienta včetně záručního systému zabezpečovaného Garančním fondem obchodníků s cennými papíry;
 - g) obsahu závazkového vztahu podle Smlouvy;
 - h) své zákaznické kategorii;
 - i) pravidlech Investičního manažera pro provádění pokynů;
 - j) výši, popř. způsobu stanovení výše Investičních nákladů;
 - k) tom, že Investiční manažer není členem žádných Vypořádacích systémů;
 - l) zásadách vyřizování reklamací a stížností;
 - m) tom, že veškerá komunikace mezi Klientem a Investičním manažerem týkající se Obhospodařování bude zaznamenávána a v souladu s právními předpisy uchovávána.
- (3) Klient podpisem Smlouvy uděluje ve smyslu § 15f písm. c) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu souhlas s poskytováním informací uvedených v předchozím odstavci pod písmeny a) až g) a i) způsobem umožňujícím dálkový přístup a dále podle § 28 vyhlášky č. 303/2010 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování investičních služeb, v platném znění souhlas s pravidly provádění pokynů a s prováděním pokynů mimo regulovaný trh či mnohostranný obchodní systém.
- (4) Klient dále prohlašuje, že si je vědom, že předpokládané či možné výnosy z Obhospodařování Portfolia nejsou zaručené a že nemusí být zaručena ani návratnost Finančních aktiv předaných k Obhospodařování. V souvislosti s tím si je vědom, že informace mu poskytnuté Investičním manažerem o minulé výkonnosti portfolií Obhospodařovaných Investičním manažerem či jednotlivých Investičních nástrojů slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoli budoucího výnosu, a že Tržní hodnota jednotlivých Investičních nástrojů v Portfoliu, stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku, může v čase jak růst, tak i klesat.
- (5) Klient prohlašuje, že si je vědom a byl Investičním manažerem před podpisem Smlouvy informován, že Klient plně nese úvěrové riziko banky nebo jiné úvěrové instituce, u níž budou uloženy peněžní prostředky Klienta, které Klient svěří Investičnímu manažerovi za účelem poskytnutí investiční služby podle Smlouvy resp. které Investiční manažer při poskytování investiční služby pro Klienta získá. V případě selhání této banky nebo jiné úvěrové instituce Klient nemá právo požadovat vydání těchto peněžních prostředků od Investičního manažera.
- (6) Klient se zavazuje:
- a) ihned Investičního manažera uvědomit, zjistí-li, že prohlášení a skutečnosti uvedené ve Smlouvě nejsou již nadále ve všech ohledech přesné, úplné a pravdivé a
 - b) nahradit Investičnímu manažerovi veškeré škody, které mu vzniknou z důvodu, že uvedené prohlášení a skutečnosti nebudou ve všech ohledech pravdivé, úplné nebo budou zavádějící.

X. PROHLÁŠENÍ A UJIŠTĚNÍ INVESTIČNÍHO MANAŽERA

- (1) Investiční manažer tímto prohlašuje, že:
- a) je osobou mající právní způsobilost k uzavření Smlouvy a plnění závazků z ní vyplývajících;
 - b) uzavření Smlouvy ze strany Investičního manažera bylo řádně schváleno v souladu s jeho vnitřními pravidly upravujícími proces přijímání rozhodnutí a po uzavření Smlouvy budou závazky Investičního manažera z ní vyplývající platné a vynutitelné;
 - c) osoba nebo osoby podepisující Smlouvu jménem Investičního manažera má nebo mají plnou způsobilost Investičního manažera zavazovat ve smyslu závazků vyplývajících ze Smlouvy pro Investičního manažera;
 - d) uzavřením Smlouvy, plněním povinností a výkonem práv z ní vyplývajících neporušuje právní předpisy ani jakékoli závazkové vztahy, jimiž je vázán;

- e) neexistují ani nehrozí žádné okolnosti, jako např. insolvenční řízení, jehož předmětem je úpadek nebo hrozící úpadek Investičního manažera, soudní, rozhodčí nebo správní řízení, likvidace apod., jež by zabránily Investičnímu manažerovi v plnění jeho závazků ze Smlouvy,
 - f) veškeré informace, které Klientovi poskytl v souvislosti s uzavřením a plněním Smlouvy, jsou úplné, přesné a správné.
- (2) Investiční manažer se zavazuje
- a) ihned Klienta uvědomit, zjistí-li, že prohlášení a skutečnosti uvedené ve Smlouvě nejsou již nadále ve všech ohledech přesné, úplné a pravdivé;
 - b) nahradit Klientovi veškeré škody, které mu vzniknou z důvodu, že uvedené prohlášení a skutečnosti nebudou ve všech ohledech pravdivé, úplné nebo budou zavádějící a
 - c) bez zbytečného odkladu informovat Klienta o změně nebo odebrání Povolení. V opačném případě je takové jednání považováno za podstatné porušení této Smlouvy dle článku XII.

XI. ZŘEKnutí SE ODPOVĚDNOSTI

- (1) Investiční manažer neodpovídá za škody způsobené jednáním Klienta či třetích stran a za škody vzniklé v důsledku okolností vylučujících odpovědnost. Smluvní strany za takové okolnosti považují rovněž okolnosti na straně třetích stran, zejména Převodních míst, Emitentů, Vypořádacích systémů, Správců a/nebo Registrů, které Investičnímu manažerovi znemožňují řádné plnění jeho povinností podle Smlouvy.
- (2) Investiční manažer neodpovídá za jakýkoli pokles Tržní hodnoty Investičních nástrojů nebo nedosažení očekávaného výnosu nebo kapitálového zhodnocení; to neplatí, dojde-li nim z důvodu zanedbání odborné péče Investičním manažerem.

XII. PODSTATNÉ PORUŠENÍ SMLOUVY

- (1) Podstatné je takové porušení Smlouvy, jestliže Smluvní strana porušující Smlouvu věděla v době uzavření Smlouvy nebo v této době bylo rozumné předvídat s přihlédnutím k účelu Smlouvy, že druhá strana nebude mít zájem na plnění povinností při takovém porušení Smlouvy.
- (2) Za podstatné se pro účely Smlouvy považuje zejména to její porušení Investičním manažerem, které spočívá v odchýlení se od Investiční politiky nebo které je takto ve Smlouvě označeno.
- (3) Za podstatné se pro účely Smlouvy považuje zejména takové její porušení Klientem, které je takto ve Smlouvě označeno.
- (4) Podstatné porušení Smlouvy podle tohoto článku zakládá právo Smluvní strany, která Smlouvu neporušila, odstoupit od této Smlouvy postupem podle písm. c) odst. (2) článku XIII. Smlouvy.

XIII. TRVÁNÍ A SKONČENÍ SMLOUVY

- (1) Tato Smlouva se uzavírá na dobu neurčitou.
- (2) Tato Smlouva může být ukončena:
- a) písemnou dohodou Smluvních stran;
 - b) písemnou výpovědí kterékoli Smluvní strany, a to i bez udání důvodu, s tříměsíční výpovědní lhůtou doručenou druhé Smluvní straně. Výpovědní lhůta začíná běžet prvního dne měsíce následujícího po doručení výpovědi;
 - c) odstoupením od Smlouvy při jejím podstatném porušení. V takovém případě vyzve Smluvní strana, která své závazky neporušila, druhou Smluvní stranu, aby ve lhůtě deseti pracovních dnů ode dne doručení výzvy splnila své závazky. Po marném uplynutí této lhůty je Smluvní strana, která své závazky neporušila, oprávněna odstoupit od Smlouvy, a to písemným oznámením doručeným druhé Smluvní straně. Odstoupení od Smlouvy je účinné dnem doručení oznámení. Odstoupením od Smlouvy není dotčeno právo odstoupivší Smluvní strany na náhradu škody a nákladů účelně vynaložených v souvislosti s ukončením Smlouvy.
- (3) K datu skončení Smlouvy je Investiční manažer povinen zaslat Klientovi závěrečné ocenění v rozsahu uvedeném v odstavci (1), písm. b), článku VI. a vyúčtování Manažerského poplatku a Výkonnostní odměny dle článku VII.

- (4) Klient je povinen nejpozději do 30 dní od skončení Smlouvy písemně oznámit Investičnímu manažerovi osobu Správce, kterému má Investiční manažer Investiční nástroje vedené na Investičním účtu Klienta převést, resp. předat. Neučiní-li tak, je Investiční manažer oprávněn Investiční nástroje Klienta prodat. Utržené peníze po odečtení své odměny a Investičních nákladů Investiční manažer Klientovi vyplatí.
- (5) Smluvní strany se zavazují, že ke dni skončení Smlouvy vyrovnají své vzájemné závazky podle této Smlouvy. Nebude-li to z objektivních důvodů možné, Smluvní strany vyrovnají své vzájemné závazky v co nejkratší lhůtě po skončení Smlouvy a pro ten případ postupují podle těch ustanovení Smlouvy, která upravovala nebo se vztahovala k vypořádání takových závazků.
- (6) Dnem skončení Smlouvy zanikají plné moci udělené Klientem Investičnímu manažerovi nebo třetím osobám v souladu se Smlouvou s výjimkou těch plných mocí, které jsou nezbytné k učinění úkonů podle odstavce (5) tohoto článku.

XIV. ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

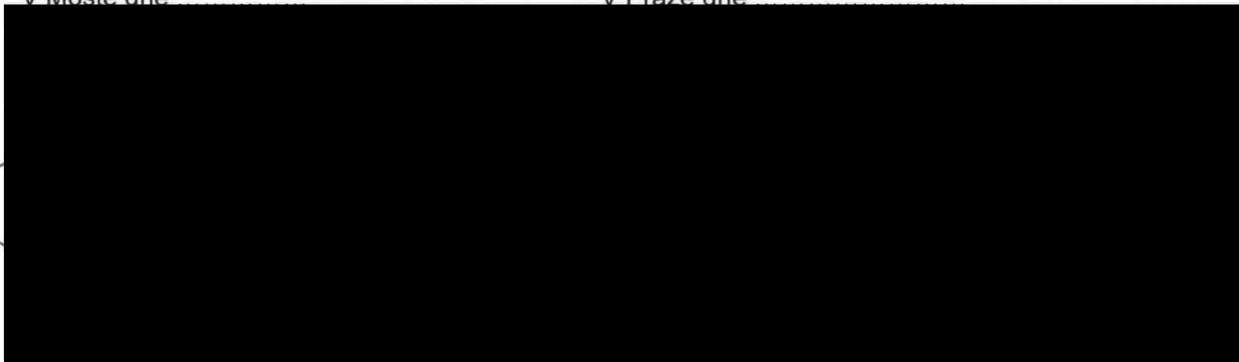
- (1) Tato Smlouva a vztahy Smluvních stran z ní vyplývající se řídí Zákonem o cenných papírech, Zákonem o podnikání na kapitálovém trhu, Zákonem o kolektivním investování, popřípadě jinými obecně závaznými právními předpisy České republiky.
- (2) Veškeré spory, které vzniknou na základě této Smlouvy nebo v souvislosti s ní, s výjimkou případů, v nichž obligatorně rozhodují soudy České republiky, budou řešeny výhradně a s konečnou platností Rozhodčím soudem při Hospodářské komoře a Agrární komoře České republiky. Rozhodčí soud se bude skládat ze tří rozhodců. Každá Smluvní strana jmenuje jednoho rozhodce. Jmenovaní rozhodci si zvolí předsedu rozhodčího soudu. Proti rozhodnutí rozhodčího soudu se Smluvní strany nemají právo odvolávat. Místem arbitrážního řízení bude Praha a jednacím jazykem bude čeština.
- (3) Smluvní strany tímto berou na vědomí a souhlasí s tím, že druhá Smluvní strana může nahrávat telefonické rozhovory týkající se uzavírání smluv, přijímání a realizace Pokynů a všech záležitostí s touto Smlouvou souvisejících, a to i bez předchozího upozornění.
- (4) Pokud se některá ustanovení této Smlouvy stanou neplatnými, zůstávají ostatní ustanovení Smlouvy v platnosti. Smluvní strany v co nejkratší době neplatné ustanovení nahradí platným ustanovením se stejným nebo alespoň obdobným právním nebo obchodním smyslem.
- (5) Opomenutí uplatnit jakákoli práva nebo nároky z této Smlouvy, stejně jako jejich pozdní nebo neúplné uplatnění, nebude chápáno jako vzdání se těchto práv nebo nároků. Jakékoli vzdání se práv nebo nároků z této Smlouvy může být učiněno pouze v písemné formě a ke své platnosti a účinnosti vyžaduje připojení podpisů osob k tomu plně způsobilých.
- (6) Nedílnou součástí této Smlouvy jsou následující přílohy:
 - a) příloha č. 1 – Investiční politika
 - b) příloha č. 2 – Podpisové vzory
 - c) příloha č. 3 – Adresy pro doručování / Bankovní spojení
 - d) příloha č. 4 – Vzor pokynu k převzetí aktiv
 - e) příloha č. 5 – Vzor avíza o výběru aktiv
 - f) příloha č. 6 – Důležitá upozornění
- (7) Klient zmocňuje Investičního manažera, aby jménem Klienta činil všechny právní úkony nezbytné k plnění Smlouvy, zejména úkony související s převody a Správou Investičních nástrojů a ostatními činnostmi podle Smlouvy, a to ve vztahu k Převodním místům, Vypovědácím systémům, Emitentům, Správcům a/nebo Registrům, případně ve vztahu k dalším osobám. Klient se zavazuje, že v případě potřeby vystaví Investičnímu manažerovi bez zbytečného odkladu další písemnou plnou moc k úkonům souvisejícím s plněním Smlouvy.
- (8) Tuto Smlouvu lze měnit nebo doplňovat pouze na základě číslovaných písemných dodatků podepsaných oběma Smluvními stranami. Změny zmocněných osob podle přílohy č. 2 Smlouvy a změny adres pro doručování podle přílohy č. 3 Smlouvy se nepovažují za změnu nebo doplnění Smlouvy ve smyslu předchozí věty. Každá takto druhé Smluvní straně doručená změna ruší a plně nahrazuje předchozí platné podpisové vzory nebo adresy pro doručování.
- (9) Tato Smlouva je vyhotovena ve dvou stejnopisech s platností originálu, přičemž každá Smluvní strana obdrží po jednom stejnopisu.

(10) Tato Smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem jejího podpisu poslední Smluvní stranou.

(10) Smluvní strany tuto Smlouvu pečlivě přečetly a na důkaz souhlasu s jejím obsahem připojily své podpisy.

V Mostě dne 15-03-2013

V Praze dne 14.3.2013



[Faint, illegible text visible through the redaction box]



Investiční politika

I. INVESTIČNÍ CÍL

- (1) Cílem Obhospodařování Portfolia je dlouhodobě dosahovat co nejvyšší Výkonnosti Portfolia měřené v Základní měně při zachování přiměřeného stupně finančních rizik.
- (2) K naplnění cíle uvedeného v odst. (1) bude Investiční manažer investovat Finanční aktiva Portfolia zejména do dluhopisů a podílových listů, které jsou denominovány v CZK.
- (3) Základní měnou Portfolia je CZK.

II. VÝBĚR INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ

- (1) Při Obhospodařování Portfolia je Investiční manažer oprávněn provádět Obchody s těmito Investičními nástroji a dalšími instrumenty:
 - a) depozitní vklady u bank s povolením působit v České republice nebo v Evropské Unii,
 - b) Podílové listy vydané Fondem peněžního trhu
 - c) Podílové listy vydané Dluhopisovým fondem,
 - d) Dluhopisy obchodované na veřejných trzích.
- (2) Investiční nástroje uvedené pod písm. písm. d) odst. (1) musí být investičního stupně. Za tyto se považují Investiční nástroje, které jsou vydány Emitentem, jehož schopnost či schopnost osoby, jež Emitenta přímo či nepřímo ovládá nebo v něm přímo či nepřímo vykonává rozhodující vliv, dostát dlouhodobým závazkům je mezinárodní ratingovou agenturou Standard&Poor's nebo Moody's či dle klasifikace Investičního manažera aktuálně hodnocena ratingovým stupněm BBB-/Baa3/B1- nebo lepším, nebo které jsou zajištěny třetí osobou, jejíž schopnost dostát dlouhodobým závazkům je mezinárodní ratingovou agenturou Standard&Poor's nebo Moody's či dle klasifikace Investičního manažera aktuálně hodnocena ratingovým stupněm BBB-/Baa3/B1- nebo lepším. Zajištěním se myslí jakýkoliv závazek třetí osoby, který majiteli umožní požadovat splnění závazku plynoucího z cenného papíru po této třetí osobě v případě, že Emitent nebude schopen dostát závazkům z cenného papíru.

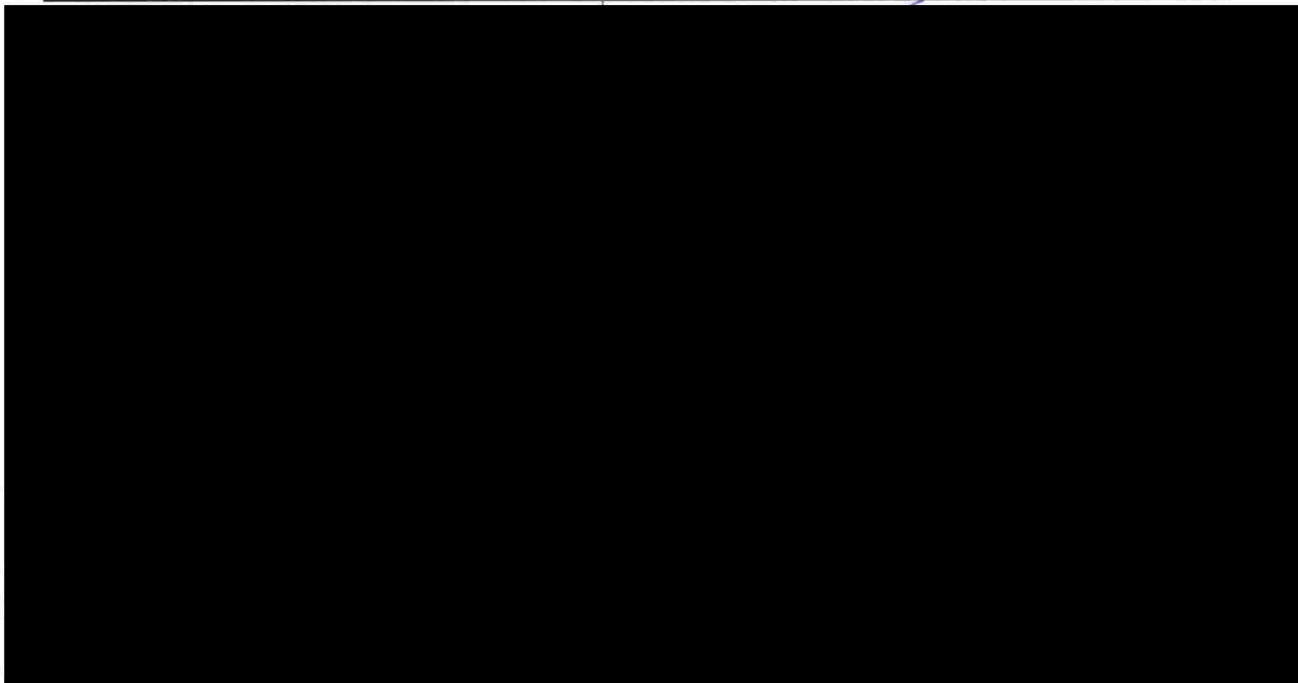
III. INVESTIČNÍ LIMITY

- (1) Při Obhospodařování Portfolia je Investiční manažer povinen dodržovat následující limity:
 - a) Celková Tržní hodnota Investičních nástrojů uvedených pod písm. d) odst. (1) článku II., jejichž emitentem není Česká republika, nesmí v součtu překročit 50 % celkové Tržní hodnoty Portfolia.
 - b) Durace Portfolia nesmí přesáhnout 30 měsíců. Pro Dluhopisy s variabilním kupónem je durace kalkulována do data splatnosti nejbližšího kuponu. Pro Dluhopisy, v jejichž prospektu si Emitent vyhradil právo dřívějšího splacení (call opce), je durace kalkulována do data jedné z call opcí, případně do data splatnosti, a to do takového data, ke kterému vychází nejnižší možný výnos do splatnosti (yield-to-worst). Pro uzavřené pozice je durace kalkulována do data vypořádání prodeje. Pro termínované depozitní vklady je durace kalkulována ke dni ukončení příslušného vkladu. Pro netermínované depozitní vklady je durace rovna nule. Pro instrumenty dle písm. b), c), odst. (1), článku II je durace rovna duraci portfolia příslušného Fondu.

Příloha č. 2

Podpisové vzory

Klient zmocňuje dále uvedené osoby, aby jménem Klienta podávaly a podepisovaly Oznámení ve smyslu článku VI. odstavce (2) této Smlouvy. Zmocněné osoby budou veškeré dokumenty podepisovat v souvislosti s touto Smlouvou dle následujících podpisových vzorů (v poznámce je případně specifikován způsob podepisování, např. 2 osoby společně):

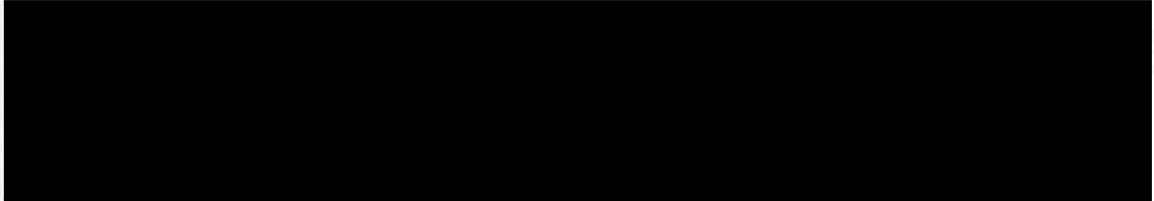


Město Most

Adresy pro doručování:

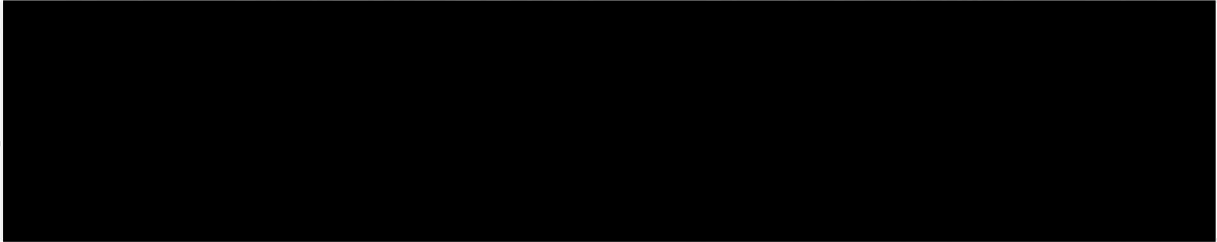
(1) V případě Investičního manažera necht' je doručováno na adresu:

Conseq Investment Management, a.s.
Rybná 682/14
110 05 Praha 1



(2) V případě Klienta necht' je doručováno na adresu:

Statutární město Most
Odbor finanční
Radniční 1/2
434 69 Most



Bankovní spojení:

(1) Bankovní spojení Investičního manažera:

Název a sídlo banky: UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Na Příkopě 858/20
111 21 Praha 1

Swift kód: BACX CZ PP

Číslo účtu pro CZK: 1002314286/ 2700
Číslo účtu pro EUR: 1002314294/ 2700
Číslo účtu pro USD: 1002314307/ 2700

(2) Bankovní spojení Klienta:

Název a sídlo banky: Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

Swift kód: GIBACZPX

Číslo účtu pro CZK: 1952812/0800

Příloha č. 4

VZOR

Pokyn k převzetí aktiv

vystavený na základě SMLOUVY O OBHOSPODAŘOVÁNÍ INDIVIDUÁLNÍHO PORTFOLIA INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ (dále jen „Smlouva“) ze dne uzavřené mezi:

Město Most, se sídlem Radniční 1/2, 434 01 Most 1, IČ: 00266094

(dále jen "Klient")

a

Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1; IČO: 26442671; zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153,

(dále jen "Investiční manažer")

Klient tímto dává Investičnímu manažerovi pokyn k obhospodařování dále uvedených Finančních aktiv:

- Investiční politika:
- Základní měna:

a) Peněžní prostředky:

Název a číslo účtu Klienta	Částka	Měna	Číslo účtu Investičního manažera

b) Investiční nástroje:

Přesná identifikace (Název, ISIN, ..)	Množství (ks)	Poznámka

V dne

.....

Klient

Příloha č. 5

Avízo o výběru aktiv

vystavené na základě SMLOUVY O OBHOSPODAŘOVÁNÍ INDIVIDUÁLNÍHO PORTFOLIA INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ (dále jen „Smlouva“) ze dne uzavřené mezi:

Město Most, se sídlem Radniční 1/2, 434 01 Most 1, IČ: 00266094

(dále jen „Klient“)

a

Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1; IČO: 26442671; zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153,

(dále jen „Investiční manažer“)

Klient tímto žádá Investičního manažera o výběr dále uvedených Finančních aktiv z obhospodařování:

- Investiční politika:
- Základní měna:

a) Peněžní prostředky:

Množství (částka)	Měna	Název a číslo účtu Klienta

b) Investiční nástroje:

Přesná identifikace (Název, ISIN, ..)	Množství (ks)	Poznámka

Žádáme o výběr uvedených aktiv z obhospodařování ke dni

V dne

.....
Klient

Důležitá upozornění

A. INFORMACE O OBCHODNÍKOVI S CENNÝMI PAPIRY A JÍM POSKYTOVANÝCH INVESTIČNÍCH SLUŽBÁCH

Conseq Investment Management, a.s., (dále jen „Conseq“), IČ 26442671, je společností se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153. Conseq je obchodníkem s cennými papíry ve smyslu § 5 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“), kterému bylo uděleno povolení České národní banky (dále jen „ČNB“) k vykonávání hlavních a doplňkových investičních služeb podle § 4 Zákona v platném znění. Při poskytování investičních služeb Conseq podléhá dohledu ČNB se sídlem Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1. Conseq je oprávněn poskytovat tyto investiční služby:

- přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů;
- provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka;
- obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání;
- investiční poradenství týkající se investičních nástrojů;
- úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb;
- poskytování úvěru nebo půjčky zákazníkovi za účelem umožnění obchodu s investičním nástrojem, na němž se poskytovatel úvěru nebo půjčky podílí;
- poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí nebo podobných obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji;
- provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb.

Kontaktní údaje:

Conseq Investment Management, a.s.,
Rybná 682/14, 110 05 Praha 1,

Komunikace s Conseq a poskytování informací klientovi probíhá v českém jazyce. Způsob komunikace klienta s Conseq včetně zadávání pokynů stanoví smlouva s klientem a/nebo příslušný právní předpis. Není-li způsob komunikace takto určen, může klient s Conseq komunikovat osobně, telefonicky, písemně nebo elektronickou formou.

Conseq poskytuje klientům informace o jim poskytovaných investičních službách v rozsahu, četnosti a termínech smluvně sjednaných s klientem při respektování pravidel stanovených Zákonem a vyhláškou ČNB č. 303/2010 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování investičních služeb. Jde zejména o informace poskytované podle §15d odst. 1 Zákona a informace o provedených pokynech a o stavu majetku klienta.

PRAVIDLA PRO ZAMEZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

Conseq v souladu se Zákonem zjišťuje a řídí střety zájmů mezi Conseq a jeho klienty nebo mezi jeho klienty navzájem. K předcházení střetu zájmů Conseq aplikuje opatření spočívající zejména v oddělení činností s možností vzniku střetu zájmů, stanovení pravidel pro obchody zaměstnanců, vedení seznamů investičních nástrojů, u kterých může dojít ke střetu zájmů, a provádění obchodů podle pravidel pro provádění pokynů odpovídajících § 15l Zákona. Pokud ani přes přijatá opatření nelze zamezit nepříznivému vlivu střetu zájmů na zájmy klienta, sdělí Conseq před poskytnutím investiční služby klientovi informace o povaze nebo zdroji střetu zájmů, které klientu umožní rádne vzít v úvahu střet zájmů. Podrobnější informace poskytne Conseq na požádání.

PŘIJÍMANÉ A POSKYTOVANÉ POBÍDKY

Conseq může v mezích § 15 odst. 3 Zákona poskytovat třetím stranám nebo přijímat od třetích stran poplatky, odměny nebo nepeněžitě výhody (pobídky), o nichž byl klient předem informován a které nejsou v rozporu s povinností Conseq jednat v nejlepším zájmu klienta, anebo které jsou v souladu s odbornou péčí nezbytné pro poskytování investičních služeb.

Conseq přijímá od investičních společností obhospodařujících fondy kolektivního investování, popř. od generálních distributorů, poplatky za distribuci investičních nástrojů. Poplatky jsou zpravidla stanoveny procentem z objemu obhospodařovaného majetku ve fondu kolektivního investování. Conseq prohlašuje, že přijímání těchto poplatků nebrání jeho povinnosti jednat v nejlepším zájmu klienta. Conseq využívá k distribuci investičních nástrojů investiční zprostředkovatele, jimž vyplácí provize, které jsou stanoveny individuálně, zpravidla procentem z objemu jimi zprostředkovaných investic. Podrobnější informace poskytne Conseq na požádání.

B. INFORMACE O INVESTIČNÍCH NÁSTROJÍCH A POUČENÍ O RIZICÍCH INVESTIC DO INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ

Informace o investičních nástrojích, jichž se poskytovaná investiční služba týká, jsou klientům k dispozici v definicích pojmů v příslušné smlouvě o poskytnutí investiční služby. Investičními nástroji podle Zákona jsou:

- investiční cenné papíry (zejména akcie, dluhopisy a cenné papíry je nahrazující nebo k jejich nabytí opravňující),
- cenné papíry kolektivního investování,
- nástroje peněžního trhu,
- deriváty (například opce, futures, swapy, forwardy atd.).

Před rozhodnutím uzavřít smlouvu o poskytnutí investiční služby by potenciální klienti měli věnovat zvýšenou pozornost rizikovým faktorům, které jsou uvedeny níže.

VŠEOBECNĚ

Není jisté, že se hodnota investičních nástrojů v budoucnu zvýší, nebo že bude dosaženo vytyčených investičních cílů. Hodnota investičních nástrojů a výnosy z nich plynoucí mohou v čase klesat i stoupat a není ani zcela vyloučeno, že klient nezíská zpět celou investovanou částku. Investici by tedy měly realizovat pouze ty osoby a subjekty, které jsou schopny případnou ztrátu finančně unést. Je-li investiční nástroj denominován v jiné měně, než je měna, v níž chce klient sledovat výnos své investice, podstupuje klient riziko změny devizového kurzu (měnové riziko).

SPECIFICKÁ RIZIKA INVESTOVÁNÍ DO JEDNOTLIVÝCH DRUHŮ INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ

Nástroje peněžního trhu a Fondy peněžního trhu (úroveň rizika: velmi nízká až nízká): Hodnota těchto investičních nástrojů může být negativně ovlivněna zhoršením schopnosti jejich Emitentů dostát svým závazkům (kreditní riziko). Velmi nízké kreditní riziko nesou obvykle nástroje vydané státem či jinými veřejnoprávními institucemi, vyšší je toto riziko obvykle v případě soukromých subjektů. Naproti tomu riziko snížení hodnoty těchto investičních nástrojů v důsledku růstu úrokových sazeb (úrokové riziko) není s ohledem na krátkou dobu splatnosti těchto instrumentů příliš významné.

Dluhopisy a Dluhopisové fondy (úroveň rizika: nízká, střední až vysoká): Dluhopisy (a obdobně také Dluhopisové fondy) jsou stejně jako Nástroje peněžního trhu vystaveny kreditnímu a úrokovému riziku. Úroveň kreditního i úrokového rizika bývá u Dluhopisů vyšší než u Nástrojů peněžního trhu, a to vzhledem k tomu, že se ve větší míře jedná o investiční nástroje s delší dobou splatnosti, jejichž ceny jsou vůči změnám úrokových sazeb a změnám v kreditní kvalitě Emitentů citlivější. Nejvyšším kreditním rizikem a zároveň nejvyšší potenciální výnosností se vyznačují Dluhopisy vydané Emitenty, jejichž schopnost dostát svým závazkům není hodnocena ratingovými agenturami investičním stupněm (high yield bonds).

Akcie a Akciové fondy (úroveň rizika: vysoká až velmi vysoká): Hodnota Akcií a aktiv Fondů investujících do Akcií může být primárně postížena poklesem cen těchto Akcií (tržní riziko) vyvolaným změnou v hospodaření Emitentů, v situaci v odvětví, v celkovém stavu ekonomiky či dalšími exogenními vlivy – politickými šoky apod. Tato rizika lze do značné míry snížit efektivním rozložením investic (diverzifikace) do Akcií Emitentů různých regionů, odvětví a Akcií většího množství společností. Fondy alokující své prostředky pouze v určitém regionu či odvětví nebo do akcií menších společností (small caps) jsou obecně spojeny s vyšší mírou rizik.

Smíšené (balancované) fondy (úroveň rizika: střední až vysoká): Smíšené fondy mohou alokovat své prostředky obvykle na peněžním, dluhopisovém i akciovém trhu. Přiměřeně pro ně platí poučení uvedená v předchozích odstavcích. Konkrétní výše rizik jednotlivých Fondů je dána především maximálním přípustným zastoupením investičních nástrojů s vysokou úrovní rizika.

Fondy fondů (úroveň rizika: velmi nízká až vysoká): Tyto Fondy sestavují svá portfolia z Podílových listů jiných Fondů. Přiměřeně pro ně platí poučení uvedená v předchozích odstavcích. Riziko Fondů fondů však snižuje zpravidla efektivnější rozložení aktiv (diverzifikace). Tyto Fondy mohou být zatíženy dvojitými manažerskými poplatky.

“Zajištěné” Fondy (úroveň rizika: střední až vysoká): Zajištěné Fondy mají obvykle charakter Fondů akciových (přiměřeně pro ně tedy platí poučení vztahující se k akciovým Fondům), avšak riziko ztráty je pro investora omezeno na rozdíl mezi cenou, za kterou Podílový list nabyl, a minimální cenou zpětného odkupu stanovenou v souladu s Prospektem daného Fondu pro určité období garantovanou ručitelem, který se zavázal doplatit rozdíl mezi minimální cenou zpětného odkupu a hodnotou aktiv Fondu připadající na jeden Podílový list (je-li tato hodnota v okamžiku zpětného odkupu nižší než minimální cena). Investor nese kreditní riziko ručitele.

Speciální fondy (úroveň rizika: nízká až velmi vysoká): Jednotlivé druhy Speciálních fondů se liší dle typu majetku, do kterého investují (např. speciální fondy nemovitostí, speciální fondy fondů apod.). Jedná se o Fondy, které nepodléhají harmonizaci práva Evropských společenství. Pravidla, jimiž se tyto Fondy řídí, jsou stanovena výhradně jejich Prospekty a právním řádem státu, dle kterého byly vytvořeny. Jednotlivá rizika související se Speciálními fondy závisí na druhu Fondu (např. u nemovitostí riziko omezené likvidity majetku Fondu a riziko nemovitostí zatížených zástavním či jiným právem, u Fondu fondů riziko investice do speciálních fondů rizikového kapitálu apod.). Významné je zde tedy právní riziko související s malou standardizací takového instrumentu.

Indexové certifikáty, Strukturované dluhopisy (úroveň rizika: střední až velmi vysoká): Indexové certifikáty a Strukturované dluhopisy jsou vystaveny kreditnímu riziku, které je shodné povahy s kreditním rizikem běžných Dluhopisů. Dále jsou vystaveny riziku tržnímu, v jehož rámci se jedná o riziko úrokové, jemuž podléhá jistina dluhopisu, a podle typu podkladového aktiva (indikátoru), z něž se odvozuje vyplácený výnos, jsou pak vystaveny riziku akciovému, měnovému, úrokovému nebo dalším či kombinaci těchto rizik.

RIZIKA SPOJENÁ S POUŽÍVÁNÍM DERIVÁTŮ PRO ÚČELY ZAJIŠTĚNÍ

Conseq používá pro účely zajištění některých finančních rizik deriváty – FRA, swapy, futures, opce. Společným rizikem použití těchto investičních nástrojů k zajištění hodnoty Portfolia může být nedokonalá korelace ceny derivátu a cen investičních nástrojů v Portfoliu, jež jsou zajišťovány (toto riziko je významné především u futures a opcí na akciové indexy). V případě nákupu opcí dále hrozí riziko neočekávaného vývoje cen zajišťovaných instrumentů, což může mít za následek, že opce nebude využita a prostředky na její zakoupení byly vynaloženy zbytečně. Při zajištění finančních rizik pomocí FRA, swapů a futures riziko neočekávaného vývoje cen zajišťovaných nástrojů znamená ztrátu z držby daného derivátu – Portfolio tak neparticipuje na příznivém (neočekávaném) vývoji cen zajišťovaných nástrojů.

RIZIKA ROZVÍJEJÍCÍCH SE TRHŮ

Je-li část investice alokována do investičních nástrojů emitovaných nebo Podílových listů Fondů investujících v zemích s nově se rozvíjejícím tržním hospodářstvím (dále jen „Země s rozvíjejícím se trhem“), může být vystaven těmto dalším rizikovým faktorům:

Politické a hospodářské faktory: V některých Zemích s rozvíjejícím se trhem existuje větší než obvyklé riziko zestátnění, vyvlastnění, případně zdanění konfiskační povahy – všechny tyto potenciální faktory mohou negativně ovlivnit hodnotu investic realizovaných v takových zemích. Zemím s rozvíjejícím se trhem mohou také hrozit vyšší než obvyklá rizika politických změn, státních regulací, sociální nestability nebo negativního zahraničněpolitického vývoje (včetně války), což vše může negativně poznamenat ekonomiku daných zemí a tím i hodnotu investic v nich realizovaných. Země s rozvíjejícím se trhem mohou být také ve velké míře závislé na mezinárodním obchodu a mohou tedy být postiženy obchodními bariérami (překážkami volného obchodu), řízenými zásahy do vzájemných směnných kurzů měn a jinými protekcionistickými opatřeními.

Právní otázky: Legislativní rámec, kterým je v Zemích s rozvíjejícím se trhem upravena problematika koupě a prodeje investic a problematika výnosů z takových investic plynoucích, může být ve fázi rozvoje a neprověřený praxí, proto může být obtížně předvídatelné, jak soudy a správní orgány v těchto zemích budou reagovat na otázky, které vyplynou z investování v takových zemích.

Rizika protistran a likvidita: Není zaručeno, že pro investice v Zemích s rozvíjejícím se trhem bude existovat trh, nebo existuje-li lokální trh, není jisté, že bude existovat i bezpečný způsob vypořádání obchodů, který by

v případě prodeje umožnil vyhnout se rizikům protistrany kupujícího. Existuje-li pro danou investici trh, může se stát, že tento trh bude značně nelikvidní. Nedostatek likvidity může negativně ovlivnit hodnotu investic, případně může znesnadnit prodej takových investic. Riziko, že protistrany nesplní své závazky z uzavřených obchodů, je v Zemích s rozvíjejícím se trhem vyšší než obvyklé.

Vypořádání: V Zemích s rozvíjejícím se trhem může chybět záruka fungování systému zajišťujícího vypořádání obchodů, platby a registraci převodů; může být i nejisté, zda systém registrující investiční nástroje bude solventní, nebo že v tomto systému bude náležitě vedena registrace vlastníka investičních nástrojů. V důsledku nedostatků, jimiž v mnoha Zemích s rozvíjejícím se trhem trpí poštovní a bankovní systém, navíc nelze považovat za zaručené, že budou plně realizována všechna oprávnění a nároky (včetně nároků na dividendy a úroky) vyplývající z investičních nástrojů.

Custody: Místní custody služby jsou v mnoha Zemích s rozvíjejícím se trhem nedostatečně rozvinuté a obchodování na trzích těchto zemí je spojeno s transakčními a custody riziky. Za určitých okolností se může stát, že nebude možné některé z investic získat zpět. K tomu může dojít přičiněním nebo opomenutím (sub)custodiana, případně v důsledku jeho likvidace, úpadku nebo platební neschopnosti. Nejsou vyloučena ani transakční, resp. custody rizika v důsledku uplatnění zpětné účinnosti nově přijatého zákona (retroaktivita) nebo v důsledku trestné činnosti (zejména zpronevěry) či nesprávně provedené registrace právního nároku. Náklady, které investor vynakládá při investování na takových trzích a na držbu cenných papírů z takových trhů, jsou obecně vyšší než na rozvinutých trzích cenných papírů.

Devizová kontrola a repatriace kapitálu: Může se stát, že nebude možné z některé Země s rozvíjejícím se trhem získat (repatriovat) svou investici, dividendy, úroky nebo jiné výnosy, nebo k tomu bude potřeba zvláštní souhlas státních orgánů příslušné země. Začne-li být takový souhlas vyžadován, nebo je-li jeho udělení bezdůvodně prodlužováno nebo odmítáno, případně dochází-li k úředním zásahům do procesu vypořádání obchodů, může to mít negativní vliv na hodnotu investičního nástroje. Hospodářské nebo politické poměry v některé zemi mohou vést ke zrušení nebo úpravě či změně souhlasu, který byl v souvislosti s určitou investicí již udělen, nebo mohou být zavedena další nová omezení.

Výkazy a ocenění: V Zemích s rozvíjejícím se trhem může chybět záruka přesnosti nebo kvality dostupných informací potřebných k investování. V Zemích s rozvíjejícím se trhem bývá účetní praxe méně rigorózní než v rozvinutých tržních ekonomikách. Podobně i rozsah a kvalita informací obsažených v účetních výkazech společností v Zemích s rozvíjejícím se trhem bývá relativně menší než na rozvinutých trzích.

C. VÝPOČET KONEČNÉ CENY POSKYTOVANÉ INVESTIČNÍ SLUŽBY

Klient platí v souvislosti s poskytnutím investiční služby poplatky, jejichž sazby a způsob výpočtu jsou uvedeny v Sazebníku, který je klientovi předán před uzavřením smlouvy o poskytnutí příslušné investiční služby. Vedle poplatků příp. pojistného klient v závislosti na smluvním ujednání hradí společnosti Conseq též náklady spojené s realizací obchodů na účet klienta a se zasláním informací o majetkovém účtu klienta, které spočívají v poplatcích a nákladech účtovaných třetími stranami. Platební podmínky a splatnost poplatků a nákladů třetích stran jsou stanoveny ve smlouvě o poskytnutí příslušné investiční služby nebo Sazebníku. V souvislosti s investiční službou mohou klientovi vzniknout další náklady, včetně daní, které Conseq neplatí a ani je klientovi neúčtuje.

D. REŽIM OCHRANY MAJETKU A GARANČNÍ FOND OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPIŘY

Právní vztah mezi Conseq a klientem podléhá právnímu řádu České republiky.

Investiční nástroje vydané v České republice jsou evidovány v České republice, a to v Centrálním depozitáři cenných papírů, v UNIVYC, a.s., nebo v samostatných evidencích investičních nástrojů vedených v souladu se Zákonem Conseq či jinou oprávněnou osobou. Investiční nástroje vydané v zahraničí jsou drženy u zahraničních Správců, Registrů nebo depozitářů cenných papírů, při jejichž výběru postupuje Conseq s odbornou péčí (dále společně jen „Depozitáři“). Investiční nástroje klientů Conseq jsou u Depozitářů obvykle drženy souhrnně na majetkových účtech zákazníků (tzv. nominee accounts nebo omnibus accounts) vedených na jméno Conseq, a to odděleně od účtů s vlastními investičními nástroji Conseq.

Na investiční nástroje držené u Depozitářů v zahraničí se vztahuje příslušné cizozemské právo, které se může lišit od české právní úpravy. Někteří zahraniční Depozitáři mohou mít k investičním nástrojům u nich držným zástavní nebo obdobné právo. Obvykle cizozemské právní úpravy - obdobně jako česká právní úprava - poskytují

investorům pro případ úpadku Depozitáře ochranu ve smyslu vynětí jejich majetku z majetkové podstaty úpadce. Pokud se investiční nástroje stanou v případě úpadku Depozitáře součástí majetkové podstaty, bude vlastník těchto investičních nástrojů v pozici nezajištěného věřitele, který musí svou pohledávku vůči úpadci uplatnit v příslušném řízení.

Conseq v systému své vnitřní evidence zajišťuje soustavnou a jednoznačnou identifikaci investičních nástrojů a peněžních prostředků každého klienta tak, že může kdykoliv odlišit aktiva držaná pro jednoho klienta od aktiv držaných pro ostatní klienty a od svých vlastních aktiv. Vnitřní evidence obsahuje též záznamy o tom, na jakém účtu u třetí osoby jsou jednotlivé investiční nástroje a peněžní prostředky každého klienta vedeny.

Conseq bez předchozího výslovného souhlasu klienta nepoužije jeho investiční nástroje k obchodům na vlastní účet nebo k obchodům na účet jiného klienta. V případě takového souhlasu Conseq informuje klienta o svých povinnostech vyplývajících z právních předpisů.

Neinformuje-li Conseq klienta jinak, budou peněžní prostředky, které klient svěřil Conseq za účelem poskytnutí investiční služby, a peněžní prostředky, které Conseq při poskytování investiční služby pro klienta získá, uloženy na účtu vedeném u UniCredit Bank Czech Republic, a.s.

HLAVNÍ ZÁSADY VYŘIZOVÁNÍ REKLAMACÍ A STÍŽNOSTÍ

Reklamací a stížnostmi klientů Conseq vyřizuje v souladu s právními předpisy a interními pravidly pro vyřizování reklamací a stížností. Reklamací nebo stížností je oprávněn kterýkoliv klient podat písemně nebo ústně. O přijetí reklamací Conseq vystaví písemné potvrzení, není-li to vzhledem ke způsobu jejího převzetí (např. telefonicky) vyloučeno. Conseq o reklamaci rozhodne do 30 dnů od jejího uplatnění, pokud se s klientem v odůvodněných případech nedohodne na lhůtě delší. Klient je oprávněn se obrátit se svou stížností kdykoliv na ČNB.

GARANČNÍ FOND OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPIŘY

Conseq je účastníkem záručního systému zabezpečovaného Garančním fondem obchodníků s cennými papíry (dále jen "GFO") v souladu s § 128 a násl. Zákona. GFO je zákonem zřízenou právnickou osobou, která poskytuje náhrady za majetek klienta, který mu nemohl být vydán z důvodů přímo souvisejících s finanční situací obchodníka s cennými papíry. Náhrada se poskytuje za podmínek stanovených Zákonem ve výši 90 % reálné hodnoty investičních nástrojů ke dni, ke kterému GFO obdrží oznámení ČNB o tom, že obchodník s cennými papíry z důvodu své finanční situace není schopen plnit své závazky spočívající ve vydání majetku klientům a není pravděpodobné, že je splní do 1 roku, nebo že soud vydal rozhodnutí o úpadku obchodníka s cennými papíry nebo vydal jiné rozhodnutí, které má za následek, že klienti obchodníka s cennými papíry se nemohou účinně domáhat vydání svého majetku vůči obchodníkovi. Maximální výše náhrady pro jednoho klienta u jednoho obchodníka s cennými papíry činí ekvivalent EUR 20.000,-. Podrobnosti o GFO a záručním systému jím zabezpečovaném stanoví statut GFO dostupný na stránkách www.gfo.cz anebo je sdělí Conseq na požádání.

E. KATEGORIZACE KLIENTŮ

Zákon za účelem zajištění odpovídající úrovně ochrany při poskytování investičních služeb rozeznává tyto tři kategorie zákazníků:

- a) zákazník, který není profesionálním zákazníkem;
- b) profesionální zákazník;
- c) profesionální zákazník, vůči němuž nemusí obchodník s cennými papíry při poskytování některých investičních služeb plnit povinnosti pravidel jednání se zákazníky.

Pro každou z těchto kategorií Zákon požaduje na obchodnících s cennými papíry různou míru plnění povinností, které směřují k ochraně klienta vůči rizikům vyplývajícím z investování na finančních trzích. Nejvyšší úroveň ochrany Zákon poskytuje klientům zařazeným do první z uvedených kategorií, poslední uvedená kategorie má úroveň ochrany nejnižší. Zákon stanoví pravidla přestupu mezi jednotlivými zákaznickými kategoriemi. O svém zařazení je každý z klientů Conseq informován písemně s poučením o možnosti změny zákaznické kategorie.

F. PROVÁDĚNÍ POKYNŮ ZA NEJLEPŠÍCH PODMÍNEK

Zákon ukládá obchodníkům s cennými papíry provádět pokyny klientů za nejlepších podmínek, pro něž stanoví kritéria, mezi kterými jsou mimo jiné cena, objem poplatků účtovaných klientovi, rychlost a pravděpodobnost provedení pokynu. Za tím účelem je obchodník s cennými papíry povinen zavést a dodržovat pravidla provádění pokynů, která obsahují určení relativní důležitosti kritérií relevantních pro provádění pokynů za nejlepších podmínek a dále informace o převodních místech (trzích), na nichž jsou pokyny klientů prováděny. Od povinnosti

provést pokyn klienta za nejlepších podmínek se může obchodník s cennými papíry odchýlit pouze v mezích stanovených pokynem klienta.

Za účelem provádění pokynů klientů za nejlepších podmínek zavedl Conseq Pravidla provádění pokynů, jejichž znění naleznete níže v tomto dokumentu. Souhlas s Pravidly provádění pokynů a dále s prováděním pokynů mimo regulovaný trh či mnohostranný obchodní systém, který je Conseq povinen od klienta získat před provedením jakéhokoliv pokynu, uděluje klient v rámci smlouvy o poskytnutí investiční služby.

PRÁVIDLA PROVÁDĚNÍ POKYNŮ

1. Zákon o podnikání na kapitálovém trhu ukládá obchodníkům s cennými papíry provádět pokyny zákazníků za nejlepších podmínek. Za tím účelem je obchodník s cennými papíry povinen zavést a dodržovat pravidla provádění pokynů, která obsahují určení relativní důležitosti faktorů relevantních pro provádění pokynů za nejlepších podmínek a dále informace o převodních místech (trzích), na nichž jsou pokyny zákazníků prováděny. **Od povinnosti provést pokyn zákazníka za nejlepších podmínek se může obchodník s cennými papíry odchýlit pouze v mezích stanovených pokynem zákazníka.**
2. Účelem Pravidel provádění pokynů (dále jen „Pravidla“) je určení relativní důležitosti faktorů relevantních pro provádění pokynů za nejlepších podmínek a informování o převodních místech (trzích), na nichž jsou pokyny zákazníků prováděny.
3. Pravidla se týkají zejména obstarání nákupu a prodeje investičních nástrojů na základě smluv o obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů. Pro smlouvy o obstarání nákupu a prodeje podílových listů a jiných investičních nástrojů kolektivního investování (dále jen „podílové listy“) otevřených podílových fondů a obdobných organismů kolektivního investování podle zahraničních právních úprav (dále jen „fond“) mají Pravidla omezený význam z důvodu existence jediného převodního místa, na kterém lze nákup nebo prodej podílového listu realizovat, kterým je investiční (správcovská) společnost obhospodařující daný fond. U smluv o obhospodařování cenných papírů zákazník pokyn, s výjimkou vymezení investiční politiky, nedává.
4. Pokyny k obstarání nákupu nebo prodeje investičního nástroje jsou Conseq realizovány na regulovaných trzích, v mnohostranných obchodních systémech nebo mimo tato převodní místa (OTC), přičemž volba konkrétního místa je určena Pravidly, povahou pokynu či instrukcemi zákazníka uvedenými v pokynu.
5. **Faktory, které Conseq při výběru převodních míst zohledňuje, jsou primárně**
 - a) **cena** a
 - b) **celkové náklady** na provedení pokynu na daném převodním místě.
Pokyn zákazníka Conseq realizuje za nejnížší dosažitelnou cenu včetně nákladů na provedení v případě pokynu k nákupu a za nejvyšší dosažitelnou cenu po odečtení nákladů provedení v případě pokynu k prodeji. Dosažitelnou cenou se rozumí cena dosažitelná Conseq v daném okamžiku na níže uvedených převodních místech, která jsou relevantní vzhledem k povaze pokynu. Pokud existuje několik převodních míst se stejnými podmínkami z hlediska ceny a nákladů provedení, Conseq zohlední při výběru konkrétního převodního místa
 - c) **rychlost** a
 - d) **pravděpodobnost provedení** pokynu.
6. Protože Conseq není členem žádného organizovaného trhu, zpravidla nemá na převodní místo přímý přístup. Proto realizuje pokyn prostřednictvím zprostředkovatele, při jehož výběru Conseq postupuje s odbornou péčí při respektování Pravidel.
7. Pokyny k obstarání nákupu nebo prodeje podílových listů otevřených podílových fondů a obdobných organismů kolektivního investování podle zahraničních právních úprav realizuje Conseq na místě a za podmínek stanovených statutem (prospektem) konkrétního fondu.
8. Conseq je oprávněn na základě smluvního ujednání se zákazníkem uspokojit pokyn zákazníka ze svého majetku, pokud tím nedojde k porušení povinnosti provedení pokynu za nejlepších podmínek.
9. Conseq je oprávněn na základě smluvního ujednání se zákazníkem pokyn zákazníka sdružit s pokyny dalších svých zákazníků. Nedojde-li k plnému uspokojení všech sdružených pokynů, zajistí Conseq rozdělení nakoupených či prodaných investičních nástrojů včetně souvisejících nákladů v poměru objemů uvedených v jednotlivých pokynech, které byly sdruženy.
10. **Převodní místa**, která Conseq využívá pro realizaci pokynů, jsou uvedena níže. Nákup a prodej podílových listů Conseq realizuje u investiční (správcovské) společnosti obhospodařující daný fond. Obchody s deriváty Conseq realizuje mimo převodní místa definovaná § 2 odst. 2 Zákona (tzv. OTC).

Druh investičního nástroje:	Název převodního místa (trhu):	Stát:
Akcie a dluhopisy	Burza cenných papírů Praha, a.s. Warsaw Stock Exchange Budapest Stock Exchange	ČR Polsko Maďarsko Slovensko

	Bratislava Stock Exchange Ljubljana Stock Exchange Bucharest Stock Exchange Vienna Stock Exchange Deutsche Boerse Xetra Euronext Paris London Stock Exchange Istanbul Securities Exchange New York Stock Exchange NASDAQ	Slovensko Rumunsko Rakousko Německo Francie V. Británie Turecko Spojené státy Spojené státy
Podílové listy	investiční (správcovská) společnost obhospodařující daný fond podle statutu (prospektu) fondu	viz statut (prospekt) fondu

11. Přehled převodních míst může být s ohledem na změny tržních podmínek nebo jiných relevantních faktorů jednostranně měněn.
12. Cílem Pravidel je dosahovat trvale nejvyššího podílu pokynů, při jejichž realizaci bylo dosaženo nejlepšího možného výsledku. Přesto není - s ohledem na dynamiku vývoje na finančních trzích - možné zajistit u každého jednotlivého pokynu realizaci za nejlepších možných podmínek.
13. U pokynů zákazníka obsahujících výslovně určité instrukce ohledně provedení, které jsou ve střetu s Pravidly, je Conseq povinen postupovat v souladu s těmito instrukcemi, i když nebude proto možné dosáhnout nejlepšího možného výsledku podle Pravidel.
14. Účinnost Pravidel je průběžně vyhodnocována a pravidelně přezkoumávána z hlediska jejich schopnosti zajistit dlouhodobě nejlepší možný výsledek provádění pokynů zákazníků. Na základě výsledku takového přezkumu může Conseq tato Pravidla aktualizovat a měnit.