

PREDZMLUVNÉ INFORMÁCIE

pre neprofesionálnych klientov

o obchodníkovi s cennými papiermi a ním poskytovaných investičných službách

Spoločnosť VALOR o.c.p., a.s. Vám ako svojim potenciálnym klientom poskytuje nasledovné informácie v zmysle ustanovenia § 73d zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „Zákon“). Tieto informácie sú potrebné na to, aby klienti, resp. potenciálni klienti mohli správne porozumieť charakteru a rizikám investičnej služby, konkrétnemu druhu finančného nástroja a následne zodpovedne prijať investičné rozhodnutia.

1. Základné údaje o obchodníkovi

Obchodné meno: VALOR o.c.p., a.s.
Sídlo: Hviezdoslavovo nám. 25, 811 02 Bratislava 1, Slovenská republika
IČO: 47 256 982
Zapísaný: v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I., Oddiel: Sa, vložka č.: 6100/B (ďalej len „spoločnosť“)

2. Kontaktné údaje

So spoločnosťou VALOR o.c.p., a.s. môžu klienti komunikovať:

- osobne: v sídle spoločnosti Hviezdoslavovo nám. 25, 811 02 Bratislava 1
- telefonicky: +421 2 381 054 47
- e-mailom: valor@valorocp.sk

3. Jazyky používané v komunikácii s obchodníkom

Klient môže v obchodnom styku s VALOR o.c.p., a.s. používať ten jazyk, v ktorom uzavrie príslušnú zmluvu, v konkrétnom prípade to môže byť slovenský jazyk alebo anglický jazyk. Doklady a iné informácie od spoločnosti môže klient získať v slovenskom alebo v anglickom jazyku, ak nejde o doklady vystavované tretími stranami.

4. Formy komunikácie

Klient môže v obchodnom styku s VALOR o.c.p., a.s. komunikovať osobne, telefonicky alebo e-mailom, avšak pokiaľ ide o dokumentáciu potrebnú na identifikáciu a overenie identifikácie klienta pri uzatváraní zmluvného vzťahu, vybrané dokumenty musia mať písomnú podobu, v origináli alebo úradne overenej kópii, resp. v špecifických prípadoch s notársky overeným podpisom klienta. V závislosti od konkrétnej zmluvy uzatvorenej s klientom a podmienok v nej dohodnutých je forma komunikácie, najmä spôsob zasielania a prijímania pokynov možný v písomnej podobe alebo v elektronickej podobe s overením podpisu klienta podľa podpisového vzoru s výnimkou pokynu na prevod finančných prostriedkov, ktorý musí klient podať osobne. Komunikácia vo vzťahu ku klientovi zo strany spoločnosti prebieha v písomnej podobe alebo v elektronickej podobe. V prípade, že klient uvedie e-mailovú adresu, považuje sa toto poskytnutie za súhlas klienta s prijímaním informácií v elektronickej podobe, resp. prostredníctvom dohodnutého komunikačného programu.

5. Údaje o povolení na poskytovanie investičných služieb

Spoločnosť VALOR o.c.p., a.s. má udelené povolenie na poskytovanie investičných služieb od Národnej banky Slovenska, útvaru dohľadu nad finančným trhom č. ODT-8665/2014-1 zo dňa 28.01.2015, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 06.02.2015. Príslušným orgánom, ktorý dohliada na činnosť obchodníka je Národná banka Slovenska, so sídlom: Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava, Slovenská republika.

6. Informačné povinnosti obchodníka

Podľa ustanovení § 73j Zákona je obchodník s cennými papiermi povinný poskytovať klientom primerané správy o poskytnutých investičných službách, ktoré obsahujú najmä náklady spojené s obchodom a služby vykonané na účet klienta.

Pri zmluvnom vzťahu založenom Komisionárskou zmluvou je obchodník s cennými papiermi povinný poskytnúť neprofesionálnemu klientovi oznámenie potvrdzujúce vykonanie pokynu (konfirmáciu) najneskôr v prvý obchodný deň po jeho vykonaní alebo, ak potvrdenie dostal obchodník s cennými papiermi od tretej osoby, najneskôr v prvý obchodný deň po prijatí potvrdenia od tejto osoby. Obchodník je taktiež povinný poskytnúť klientovi na jeho žiadosť informácie o stave jeho pokynu. Informácia o vykonaní pokynu musí obsahovať náležitosti podľa § 73j ods. 5 Zákona. Spoločnosť VALOR o.c.p., a.s. poskytuje tieto oznámenia klientom prostriedkami elektronickej komunikácie.

Pri zmluvnom vzťahu založenom Zmluvou o riadení portfólia je obchodník s cennými papiermi povinný poskytovať klientovi na trvanlivom médiu pravidelné výpisy o činnostiach súvisiacich s riadením portfólia, vykonaných na účet klienta. Správy musia obsahovať náležitosti podľa § 73k ods. 2 Zákona. Neprofesionálnym klientom sa tieto správy poskytujú raz za 6 mesiacov, avšak na žiadosť klienta je obchodník s cennými papiermi povinný poskytovať výpis raz za 3 mesiace. Ak zmluva o riadení portfólia medzi obchodníkom a klientom umožňuje portfólio s pákovým efektom, pravidelný výpis sa poskytuje aspoň raz za mesiac. Spoločnosť VALOR o.c.p., a.s. poskytuje klientom tieto správy v elektronickej podobe, resp. prostredníctvom dohodnutého komunikačného programu.

Pri zmluvnom vzťahu založenom Zmluvou o správe (držiteľskej správe) a úschove cenných papierov je obchodník, ktorý drží finančné nástroje alebo peňažné prostriedky klienta, povinný zaslať aspoň raz ročne na trvanlivom médiu klientovi výpis o finančných nástrojoch alebo peňažných prostriedkoch. Výpis obsahuje náležitosti podľa § 73l ods. 3 Zákona a spoločnosť VALOR o.c.p., a.s. takýto výpis poskytuje klientom v elektronickej podobe.

7. Opatrenia na zabezpečenie ochrany majetku klienta

Obchodník s cennými papiermi má v súvislosti s poskytovaním investičných služieb klientom povinnosť zabezpečiť primeranú ochranu finančných nástrojov alebo finančných prostriedkov klientov. Majetok klientov zverený obchodníkovi s cennými papiermi nie je súčasťou majetku obchodníka. Spoločnosť VALOR o.c.p., a.s. vedie finančné nástroje a peňažné prostriedky klientov oddelene od finančných nástrojov a finančných prostriedkov spoločnosti, má zavedené primerané opatrenia na identifikáciu finančných nástrojov a peňažných prostriedkov klientov uložených u tretích strán (bánk, brokerov), že sa jedná o klientské aktíva. Spoločnosť má taktiež zavedené interné organizačné opatrenia na minimalizovanie rizika straty alebo znehodnotenia aktív klienta alebo práv spojených s týmito aktívami.

8. Opatrenia na zamedzenie vzniku konfliktu záujmov

Spoločnosť VALOR o.c.p., a.s. má zavedené účinné opatrenia na zamedzenie vzniku konfliktu záujmov medzi spoločnosťou a klientom alebo medzi klientmi spoločnosti navzájom. Keďže spoločnosť neobchoduje na vlastný účet vznik konfliktu záujmov pri vykonávaní obchodov na účet klientov a na účet spoločnosti je vylúčený. Opatrenia proti vzniku konfliktu záujmov zahŕňajú obmedzenia a kontrolu osobných obchodov príslušných osôb obchodníka s cennými papiermi, oddelenie právomocí zamestnancov spoločnosti vykonávajúcich obchody a ich vysporiadanie, opatrenia na zvládnutie konfliktu záujmov v prípade jeho vzniku, povinnosť oznámiť klientovi povahu a zdroj konfliktu záujmov pred poskytnutím investičnej služby alebo výkonom činnosti a zaistiť rovnaké a spravodlivé zaobchádzanie so všetkými klientmi. Spoločnosť môže poskytnúť podrobné informácie o opatreniach na zamedzenie konfliktu záujmov klientovi na jeho žiadosť.

9. Informácie o systéme náhrad pre investorov

Na majetok klientov obchodníka s cennými papiermi sa vzťahuje systém ochrany klientského majetku prostredníctvom Garančného fondu investícií, a to za podmienok stanovených Zákonom. Informácie o systéme ochrany klientského majetku a podmienkach poskytovania náhrad prostredníctvom Garančného fondu investícií poskytuje spoločnosť klientovi formou osobitného dokumentu: Informácia o ochrane klientov prostredníctvom Garančného fondu investícií.

10. Informácie o finančných nástrojoch a rizikách spojených s investovaním

Spoločnosť poskytuje klientovi v súlade s § 73d ods. 1 písm. a) Zákona nasledovné informácie o finančných nástrojoch, navrhovaných investičných stratégiách a upozornenie na riziká spojené s investovaním do týchto finančných nástrojov, predovšetkým na to, že obchodovanie s finančnými nástrojmi je aktivita zahŕňajúca vysoký stupeň rizika, ktorý vyplýva z meniacich sa cien finančných nástrojov na trhu (volatility), z možnej nelikvidnosti trhu a z ďalších faktorov. Riziká môžu negatívne ovplyvniť výšku majetku klienta a ovplyvniť výnos jeho investície. Konkrétnu investičnú stratégiu má klient dohodnutú v zmluve o riadení portfólia.

Všeobecný popis rizík:

Menové riziko

Na všetky finančné nástroje, ktoré sú denominované v inej mene než akou je domáca mena klienta sa vzťahuje riziko zo zmeny kurzu príslušnej meny a tým znehodnotenia domácej meny klienta. Takáto zmena môže mať za následok zníženie hodnoty majetku klienta po prepočítaní kurzom na domácu menu.

Kreditné riziko

Kreditné riziko predstavuje hrozbu, že protistrana obchodu nebude schopná splatiť svoje záväzky voči druhej strane vo forme dividend, úrokov, splniť povinnosti vyplývajúce z povahy finančného nástroja či finančne vysporiadať obchod. Ohodnotenie výšky rizika emitenta zverejňujú ratingové agentúry či iné analytické subjekty pôsobiace na trhu.

Trhové riziko

Riziko spojené so zmenou trhovej ceny, výmenných kurzov a likvidity finančného nástroja na trhu. Na zmenu trhových cien vplýva najmä vývoj ponuky a dopytu po finančnom nástroji a očakávania investorov. Významne na ňu vplývajú aj investičné predpoklady analytikov, hospodárske výsledky spoločnosti, ekonomické výsledky krajiny a pod.

Riziko likvidity

Na málo likvidných trhoch príp. pri málo likvidných finančných nástrojoch hrozí, že klient finančný nástroj nebude môcť predať, pretože nemusí existovať dopyt, ktorý by spĺňal ponukovú požiadavku klienta. Vtedy sa predaj finančného nástroja nemusí uskutočniť.

Riziko inflácie

Znehodnotenie meny a tým aj majetku klienta.

Úrokové riziko

Riziko zo zmeny úrokových mier na finančných trhoch a úrokových sadzieb určovaných subjektmi, ktoré riadia menovú politiku krajiny. Výška úrokov ovplyvňuje investičné možnosti a u niektorých finančných nástrojov spôsobuje znehodnotenie a u iných stratu.

Riziko krajiny

Regulátor, organizátor trhu či legislatívne podmienky štátu príslušného trhu má svoje pravidlá pre obchodovanie s finančnými nástrojmi. Takto môže byť obchodovanie s nimi obmedzené, či dokonca znemožnené.

Riziká spojené s maržovým obchodovaním

Obchodovanie s využitím pákového efektu, umožňujúce maržové obchodovanie, nesie so sebou riziko niekoľkonásobne vyššej straty, ktorá sa znásobuje podľa využitej páky. Úver, ktorý využil klient na nákup finančných nástrojov musí byť krytý časťou majetku (udržiavacie podmienky, resp. marža či kolaterál), podľa požiadaviek brokera príp. organizátora trhu alebo burzy. Ak táto podmienka nie je splnená, broker môže pristúpiť k predaju niektorých finančných nástrojov klienta tak, aby bol poskytnutý úver pokrytý majetkom, pričom klient tak môže zaznamenať stratu.

Riziko spojené s obchodovaním na krátko (short sale)

Pri obchodovaní na krátko, pri ktorom si klient najskôr zapožičia finančný nástroj a následne ho predá na trhu, očakáva pokles ceny na ktorom môže zarobiť pri spätnom odkúpení finančného nástroja. V tomto prípade pri raste ceny, v neprospech klienta, môže dôjsť k neobmedzenej strate, pretože maximálna cena finančného nástroja nie je obmedzená. Minimálna hodnota finančného nástroja je obmedzená nulou. S týmto rizikom je spojené aj riziko likvidity, pretože na trhu nemusí byť dostatočný objem finančných nástrojov, s ktorými je možný predaj na krátko.

Riziko vyplývajúce z denného obchodovania

Realizácia vyššieho počtu denných obchodov je vhodná len pre klienta, ktorý má dostatok finančných prostriedkov a investičných skúseností, pretože pri denných obchodoch môžu klientovi výrazne vzrásť náklady za ich realizáciu, pričom takéto obchodovanie nemusí priniesť očakávané výsledky.

Riziká pri zadávaní pokynov

Pri zadávaní pokynov si klient musí uvedomiť ich riziká. Limitný pokyn nesie so sebou možnosť realizácie za požadovanú cenu, no zároveň nesie riziko, že pokyn nebude zrealizovaný, pretože za uvedenú cenu nemusí existovať dopyt. Market pokyn umožňuje realizáciu za aktuálnu trhovú cenu, no neumožňuje limitovanie realizačnej ceny. Veľký rozdiel medzi ponúkanou a dopytovanou cenou na trhu a vysoká volatilita ceny finančného nástroja môže spôsobiť, že market pokyn bude realizovaný za nevýhodnú cenu pre klienta.

Charakteristika finančných nástrojov a popis rizík spojených s investovaním do týchto finančných nástrojov:

a) **Akcia:** finančný nástroj, ktorý reprezentuje časť základného imania akciovej spoločnosti, ktorá danú akciu emitovala. Majiteľ akcie je akcionárom spoločnosti a akcia predstavuje majetkovú hodnotu a s ňou súvisiace práva akcionára zúčastňovať sa na riadení spoločnosti hlasovaním na valnom zhromaždení a mať podiel na zisku vo forme dividendy.

Riziká spojené s investovaním do akcií:

- Kreditné riziko

V prípade, ak výsledok hospodárenia spoločnosti bude strata, alebo riadiace orgány akciovej spoločnosti rozhodnú o tom, že spoločnosť nebude vyplácať dividendu, nebude klientovi vyplatený jeho podiel na zisku spoločnosti.

- Trhové riziko

Nepriaznivé hospodárske výsledky, výhľady a očakávania spoločnosti či analytikov môžu spôsobiť pokles resp. nárast trhovej ceny akcií spoločnosti. Na trhovú cenu majú vplyv aj ekonomické ukazovatele pre vybrané sektory hospodárstva, ktoré vplývajú na činnosť spoločnosti.

- Riziko likvidity

Na málo likvidných trhoch príp. pri málo likvidných akciách nemusí byť na trhu dostatočný dopyt, aby mohol klient vlastnené akcie predať, resp. späťne nakúpiť pri predaji na krátko. Nízky dopyt po akciách často znižuje aj ich trhovú cenu.

b) **Dlhopis:** finančný nástroj, ktorého majiteľ je veriteľom emitenta, ktorý dlhopis vydal. S dlhopisom je spojené právo majiteľa požadovať splácanie dlžnej sumy v menovitej hodnote a vyplácanie výnosov z nej k určitému dátumu a povinnosť emitenta tieto záväzky splniť. Dlhopis je vydaný na určitú dobu a platný do dátumu tzv. maturity (splatnosti).

Riziká spojené s investovaním do dlhopisov:

- Kreditné riziko

Klient znáša riziko, že emitent dlhopisu stratí svoju kredibilitu a nebude schopný splatiť svoje záväzky vo forme výplaty výnosov a splatenia istiny. Ohodnotenie výšky tohto rizika zverejňujú ratingové agentúry, pričom každá z nich má svoje označenie pre výšku rizika, napr. od AAA (nízke riziko) až po D (vysoké riziko).

- **Trhové riziko**
Znehodnotenie trhovej hodnoty dlhopisu môže vyplývať zo zmien úrokových sadziieb na finančných trhoch a výšky úrokov stanovených subjektmi, ktoré riadia menovú politiku krajiny. Zmeny úrokových sadziieb majú na cenu dlhopisov inverzný vplyv, teda zvýšenie úrokových sadziieb znižuje hodnotu dlhopisov a opačne.
 - **Riziko inflácie**
Inflácia, ako znehodnotenie finančných prostriedkov ovplyvňuje aj hodnotu dlhopisov rovnakým spôsobom ako zmena úrokových sadziieb, teda rast inflácie znižuje hodnotu dlhopisov, pretože sa znižuje ich budúca hodnota v čase splatnosti. Inflácia znižuje aj reálny úrokový výnos dlhopisu.
- c) **ETF (exchange traded funds):** finančný nástroj, ktorý reprezentuje vo forme akcií vlastníctvo v špecializovanom fonde. Fond spravuje portfólio hotovosti a finančných nástrojov, ktorými sa snaží čo najvernejšie kopírovať výkonnosť a dividendový výnos špecifických indexov, komodít, akciových košov, dlhopisov alebo vývoj trhu podľa jednotlivých odvetví hospodárstva a služieb. Keďže ETF majú formu akcií, sú na rozdiel od podielových fondov oceňované a obchodované počas celého obchodovania na burze a investor má možnosť ETF akcie bežným spôsobom kúpiť alebo predať.
- Riziká spojené s investovaním do ETF:
- **Kreditné riziko**
Dividendy plynúce z vlastníctva ETF nemusia byť vyplácané, pretože sú ovplyvňované vyplácaním dividend a úrokov držaných v portfóliu fondu.
 - **Trhové riziko**
Trhová cena a hodnota ETF sa pohybuje v závislosti od hodnoty finančných nástrojov obsiahnutých v portfóliu fondu. Trhovú cenu však ovplyvňuje aj zameranie fondu podľa sektora alebo povaha finančných nástrojov v ňom obsiahnutých.
 - **Riziko likvidity**
Na málo likvidných trhoch príp. pri málo likvidných ETF nemusí byť na trhu dostatočný dopyt aby mohol klient vlastnené ETF predať.
- d) **FX (forex):** je miesto, kde dochádza k obchodovaniu s menami, alebo menovými derivátmi na princípe obchodovania mien v menových pároch. Jedna mena je základná a druhá mena je referenčná, pričom kurz menového páru vyjadruje cenu primárnej meny voči referenčnej mene. Forex sa obchoduje najmä na mimoburzovom trhu, na ktorý vstupuje mnoho subjektov a preto likvidita na tomto trhu je vysoká.
- Riziká spojené s investovaním do FX:
- **Trhové riziko**
Na tento trh vstupuje mnoho investorov, ktorí majú rôzne požiadavky a preto je tento trh mimoriadne náchylný na negatívne správy, politické rozhodnutia a ekonomické výsledky národných hospodárstiev, čo má za následok vysokú volatilitu trhových kurzov jednotlivých menových párov.
 - **Riziko likvidity**
Menové páry pozostávajúce z hodnotných mien majú vysokú likviditu, ale v prípade menových párov s menej hodnotnými menami je likvidita výrazne nižšia a realizácia takýchto obchodov môže byť obmedzená.
 - **Kreditné riziko**
Pri obchodovaní menových párov hrozí, že protistrana nebude schopná dodať objem obchodu v príslušnej mene.
 - **Riziko krajiny**
Ekonomické výsledky a politické rozhodnutia v štáte ovplyvňujú aj dopyt po mene a teda aj kurz menového páru. Nepriaznivé politické rozhodnutia často znižujú hodnotu meny, pretože investori strácajú záujem o investície v príslušnej mene.
 - **Úrokové riziko**
Stanovenie úrokových sadziieb centrálnych bánk a vývoj trhových úrokových mier výrazne ovplyvňuje aj cenu príslušného menového páru. Ak sa úroková sadzba zvýši, zvyšuje sa aj dopyt po tejto mene a tým aj jej cena rastie.

S investovaním do FX je spojené aj riziko súvisiace s maržovým obchodovaním a riziko vyplývajúce z denného obchodovania.

11. Informácie o vykonávaní a postupovaní pokynov vrátane zoznamu miest výkonu

Informácie o jednotlivých druhoch finančných nástrojov, o postupe vykonávania a postupovania pokynov klientov a o miestach výkonu investičných služieb poskytuje spoločnosť klientovi formou osobitného dokumentu: Stratégia vykonávania pokynov.

12. Informácie o nákladoch a poplatkoch

Informácie o nákladoch a súvisiacich poplatkoch za služby poskytované obchodníkom s cennými papiermi poskytuje spoločnosť klientovi formou osobitného dokumentu: Cenník služieb spoločnosti VALOR o.c.p., a.s. ak nemá klient zmluvou dohodnuté inak. V Cenníku služieb je taktiež uvedené, či v cene sú alebo nie sú zahrnuté poplatky tretích strán (napr. poplatky trhu, bánk, vypořádavacích systémov a pod.). V prípade uvedenia ceny a poplatkov v cudzej mene, bude cena služby vypočítaná výmenným kurzom príslušnej meny platným v deň úhrady nákladov v bankovej inštitúcii, prostredníctvom ktorej sa úhrada nákladov uskutočnila. V súvislosti s obchodmi s finančnými nástrojmi alebo s investičnou službou môžu klientovi vzniknúť ďalšie súvisiace náklady (vrátane daňových), ktoré nie sú platené prostredníctvom obchodníka a obchodník ich zaplataenie ani nevyžaduje.

Obchodník s cennými papiermi poskytuje tieto informácie neprofesionálnemu klientovi v dostatočnom časovom predstihu pred podpisom príslušnej zmluvy, spolu s podmienkami zmluvy, jej prílohami a súvisiacimi dokumentmi.

Tieto Predzmluvné informácie pre neprofesionálnych klientov o obchodníkovi s cennými papiermi a ním poskytovaných investičných službách sú platné od 09.03.2015.