

## ÚVOD

Etický kodex a normy profesionálního chování (Kodex a Normy) organizace CFA Institute jsou základním pilířem hodnot naší organizace a představují klíčové podmínky pro splnění poslání být vedoucí globální organizací profese investičních poradců nasazením vysokých standardů vzdělání, bezúhonnosti a vynikající profesionální úrovně. Vysoké etické normy mají zásadní důležitost pro udržení důvěry veřejnosti ve finanční trhy a v profesi investičních odborníků a poradců. Od svého vzniku v roce 1960 pomáhají Kodex a Normy prosazovat morální bezúhonnost členů organizace CFA Institute a slouží za příklad při hodnocení etických aspektů finančních odborníků celosvětově bez rozdílu funkčního postavení, kulturních odlišností nebo místních právních předpisů. Všichni členové organizace CFA Institute (včetně držitelů titulu *Chartered Financial Analyst*® (CFA®), tj. titulu autorizovaný finanční analytik) a kandidáti na členství v CFA musejí dodržovat Kodex a Normy a jsou aktivně nabádáni, aby svého zaměstnavatele o této své odpovědnosti informovali. Porušení těchto povinností může mít za následek disciplinární postih ze strany organizace CFA Institute. Postih může nabýt formy zrušení členství či kandidatury na členství v organizaci CFA Institute a zrušení práva užívat titulu CFA udělovaného touto organizací.

## ETICKÝ KODEX

Členové organizace CFA Institute (včetně držitelů titulu *Chartered Financial Analyst*® (CFA®), tj. titulu autorizovaný finanční analytik) a kandidáti na členství v CFA („členové a kandidáti“) musejí:

- Jednat zcela bezúhonně, s náležitou odborností, odbornou péčí, respektem a etickým způsobem ve vztahu k veřejnosti, klientům, potenciálním klientům, zaměstnavatelům, zaměstnancům, kolegům v profesionálním oboru, a k jiným účastníkům globálních kapitálových trhů.
- Klást bezúhonnost investiční profese a zájmy klientů nad své vlastní osobní zájmy.
- Užívat přiměřené péče a zachovat si nezávislý odborný úsudek při provádění investičních analýz, podávání investičních doporučení, provádění investic a při ostatních odborných činnostech.
- Provozovat svoji činnost odborně a eticky, jakož i nabádat ostatní, aby provozovali svoji činnost odborně a eticky tak, aby tento přístup jim a jejich profesi přinesl uznání a důvěru.
- Prosazovat poctivost a dodržovat pravidla, kterými se řídí kapitálové trhy.
- Udržovat a dále si rozvíjet svoji úroveň odbornosti a usilovat o to, aby tak činili i ostatní investiční odborníci.

## NORMY PROFESIONÁLNÍHO CHOVÁNÍ

### I. PROFESIONÁLNÍ ÚROVEŇ

**A. Znalost zákonů.** Členové a kandidáti musejí rozumět všem příslušným zákonům, pravidlům a předpisům (včetně Etického kodexu a Norem profesionálního chování organizace CFA Institute) státních orgánů, regulatorních organizací, autorizačních orgánů nebo profesionálních sdružení, které právně upravují a řídí jejich profesní činnost, a plně je dodržovat. V případě konfliktů takových právních nástrojů se musejí členové a kandidáti řídit přísnějšími z těchto zákonů, pravidel nebo předpisů. Členové a kandidáti se nesmějí vědomě účastnit narušování takových zákonů, pravidel nebo předpisů, či takovému narušování napomáhat, a musejí se od takového narušování jasně distancovat.

**B. Nezávislost a objektivita.** Členové a kandidáti musejí vynaložit přiměřenou péči a činit rozumný úsudek k dosažení a udržení nezávislosti a objektivitě při své odborné činnosti. Členové a kandidáti nesmějí nabízet, požadovat nebo přijímat žádné dárky, požitky, úhrady nebo odměny, o nichž by se dalo přiměřeně očekávat, že zkompromitují jejich nezávislost a objektivitu nebo tytéž vlastnosti u jiných osob.

**C. Zkreslení skutečnosti.** Členové a kandidáti nesmějí vědomě zkreslovat skutečnosti týkající se investiční analýzy, doporučení, jednotlivých odborných úkonů nebo jiných odborných činností.

**D. Nesprávné profesní chování.** Členové a kandidáti se nesmějí účastnit na žádném profesním chování, které představuje nečestný postup, podvod nebo lest, ani spáchat čin, který vrhne záporné světlo na jejich profesionální pověst, bezúhonnost nebo odbornou způsobilost.

### II. BEZÚHONNOST ÚČASTNÍKŮ KAPITÁLOVÝCH TRHŮ

**A. Podstatné neveřejné informace.** Členové a kandidáti, kteří disponují podstatnými neveřejnými informacemi, které by mohly mít vliv na hodnotu investice, nesmějí těchto informací zneužít ani přimět jiné osoby, aby těchto informací zneužily.

**B. Manipulace trhu.** Členové a kandidáti se nesmějí účastnit žádných praktik, které deformují ceny nebo uměle zvyšují obchodovaný objem s úmyslem uvést v omyl účastníky trhu.

### III. POVINNOSTI VŮČI KLIENTŮM

**A. Loajalita, obezřetnost a náležitá péče.** Členové a kandidáti mají povinnost loajality vůči svým klientům a musejí jednat s přiměřenou péčí a musejí užívat obezřetného úsudku. Členové a kandidáti musejí jednat ve prospěch svých klientů a klást zájmy svých klientů nad zájmy svého zaměstnavatele a nad své osobní zájmy. Ve vztazích se svými klienty musejí členové a kandidáti určit příslušnou fiduciární povinnost a musejí tuto povinnost dodržet vůči osobám a zájmům, vůči kterým tato povinnost platí.

**B. Spravedlivé jednání.** Při poskytování investiční analýzy, dávání investičních doporučení, provádění investičních úkonů nebo při vykonávání jiných profesionálních činností musejí členové a kandidáti se všemi klienty jednat spravedlivě a objektivně.

#### C. Vhodnost.

1. Jsou-li členové a kandidáti v poradenském vztahu s klientem, musejí:
  - a. Provést přiměřený průzkum investičních zkušeností, požadované investiční návratnosti a s tím spojených rizik, jakož i finančních omezení klienta či potenciálního klienta dříve, než podají jakákoli investiční doporučení nebo provedou investiční úkon, a musejí tyto informace pravidelně znovu vyhodnocovat a aktualizovat.
  - b. Určit, zdali je určitá investice vhodná z hlediska klientovy finanční situace a zdali se slučuje s písemnými cíli, pověřením a omezeními klienta dříve, než podají jakákoli investiční doporučení nebo provedou investiční úkon.
  - c. Posoudit vhodnost investice v kontextu celkového portfolia klienta.
2. Jsou-li členové a kandidáti odpovědní za správu určitého portfolia podle specifického pověření, strategie nebo stylu, mohou podávat pouze taková investiční doporučení nebo provádět takové investiční úkony, které jsou slučitelné se stanovenými cíli a omezeními daného portfolia.

**D. Předkládání finančních výsledků.** Při předkládání finančních výsledků investice musejí členové a kandidáti vynaložit přiměřené úsilí k zajištění toho, aby takové předložení bylo poctivé, přesné a úplné.

**E. Zachování důvěrné povahy informací.** Členové a kandidáti musejí zachovat důvěrnou povahu informací o současných, bývalých a potenciálních klientech s výjimkou situací, kdy:

1. se tyto informace týkají nelegálních činností ze strany klienta nebo potenciálního klienta.
2. zpřístupnění informací vyžaduje zákon, nebo
3. klient nebo potenciální klient povolil zpřístupnění daných informací.

#### IV. POVINNOSTI VŮČI ZAMĚSTNAVATELŮM

**A. Loajalita.** V záležitostech týkajících se jejich zaměstnání musejí členové a kandidáti jednat v zájmu svého zaměstnavatele a nesmějí zbavit svého zaměstnavatele výhody svých dovedností a schopností, rozšiřovat důvěrné informace nebo jinak způsobit újmu svému zaměstnavateli.

**B. Dohody o dodatečné odměně.** Pokud neobdrží písemné svolení všech zúčastněných subjektů, nesmějí členové a kandidáti přijímat žádné dárky, požitky, úhrady nebo odměny, které konkurují se zájmy jejich zaměstnavatele nebo o kterých by se dalo přiměřeně očekávat, že vytvoří konflikt se zájmy jejich zaměstnavatele.

**C. Odpovědnost vedoucího pracovníka.** Členové a kandidáti musejí vyvinout přiměřené úsilí k tomu, aby odhalili porušení příslušných zákonů, pravidel, předpisů a Kodexu jakož i Norem kýmkoli, kdo je pod jejich pracovním dohledem či v organizační kompetenci a zabránili takovému porušení.

#### V. INVESTIČNÍ ANALÝZA, DOPORUČENÍ A ÚKONY

**A. Přiměřená odborná péče a přiměřená báze.** Členové a kandidáti musejí:

1. Při analýze investic, podávání investičních doporučení a provádění investičních úkonů vyvinout přiměřenou odbornou péči, nezávislost úsudku a zevrubnost.

2. Používat přiměřenou a adekvátní bázi, podpořenou vhodným průzkumem a šetřením, pro jakoukoli investiční analýzu, doporučení nebo úkon.

**B. Komunikace s klienty a potenciálními klienty.** Členové a kandidáti musejí:

1. Zpřístupnit klientům a potenciálním klientům základní formát a obecné principy investičních procesů používaných k analýze investic, výběru cenných papírů a výstavbě portfolia, a musejí jim neprodleně oznámit jakékoli změny, které mohou tyto procesy podstatně ovlivnit.
2. Užívat přiměřeného úsudku při identifikaci faktorů, které jsou důležité pro jejich investiční analýzy, doporučení nebo úkony, a zahrnout tyto faktory do komunikace s klienty a potenciálními klienty.
3. Rozlišovat mezi skutečností a názorem při prezentaci investiční analýzy a doporučení.

**C. Archivování dokladů.** Členové a kandidáti musejí zřídit a udržovat přiměřené záznamy na podporu svých investičních analýz, doporučení, úkonů a jiné komunikace týkající se investování mezi nimi a jejich klienty a potenciálními klienty.

#### VI. KONFLIKTY ZÁJMŮ

**A. Zveřejnění konfliktů zájmů.** Členové a kandidáti musejí plně a poctivě zveřejnit všechny skutečnosti, od kterých se může rozumně očekávat, že negativně ovlivní jejich nezávislost a objektivitu, nebo že zasáhnou do jejich příslušných povinností vůči klientům, potenciálním klientům a zaměstnavateli. Členové a kandidáti musejí zajistit, aby takové zveřejnění bylo jasně viditelné, bylo jasné a prostě formulováno a účinně podávalo relevantní informace.

**B. Priorita transakcí.** Investiční transakce činěné pro klienty a zaměstnavatele musejí mít přednost před transakcemi, v nichž je člen nebo kandidát vlastníkem, v jehož prospěch k transakci dochází.

**C. Odměna za doporučení produktů či služeb.** Členové a kandidáti musejí svému zaměstnavateli, svým klientům a potenciálním klientům oznámit jakoukoli úhradu, odměnu nebo požitek, který přijmou od jiných subjektů za doporučení jejich produktů nebo služeb.

#### VII. ODPOVĚDNOST Z TITULU ČLENA NEBO KANDIDÁTA ČLENSTVÍ V CFA

**A. Chování členů a kandidátů programu CFA.** Členové a kandidáti se nesmějí účastnit na chování, které kompromituje pověst nebo bezúhonnost organizace CFA Institute nebo vážnost autorizace CFA či bezúhonnost, platnost nebo bezpečnost zkoušek CFA.

**B. Odvolání se na organizaci CFA Institute, autorizaci CFA a program CFA.** Při odvolávání se na organizaci CFA Institute, členství v organizaci CFA Institute, autorizaci CFA nebo kandidaturu na program CFA nesmějí členové a kandidáti mylně informovat nebo přehánět v souvislosti s významem nebo důsledky členství v organizaci CFA Institute, oficiální autorizací touto organizací nebo kandidaturou na program CFA.