

## **DISCLAIMER – omezení právní odpovědnosti Burzy za investování na trhu START**

Burza zásadně limituje vlastní odpovědnost za individuální rozhodování investorů při nákupu akcií na trhu Start.

Burza pouze odpovídá za dodržování burzovních pravidel část XVI. Pravidla pro trh Start. Burza kontroluje všechny účastněné subjekty v celém procesu přípravy transakce i po celou dobu obchodování. Burza dohlíží na plnění burzovních pravidel zejména vůči emitentovi a prodávajícím akcionářům při veřejné nabídce, a dále vůči členům burzy, analytikům emitenta, právním a dalším poradcům emitenta.

Burza odpovídá za kontrolu náležitostí žádosti o přijetí a jejich příloh, zejména za správnost všech údajů o emitentovi a o přijímaných akciích. Burza také kontroluje a odpovídá za platnost plné moci v případě zastoupení emitenta a za správnost přiděleného ISIN.

Ve vztahu k (i) Analytické zprávě, (ii) Prospektu a (iii) Právnímu Due Dilligence, Burza kontroluje jen jejich formální obsah a vypracování příslušným burzou aprobovaným profesionálem – (i) autorizovaným analytikem či (ii a iii) právním poradcem. K obsahu uvedených dokumentů se Burza nevyjadřuje, nekontroluje je věcně, ani je jinak nehodnotí a neodpovídá za jejich pravdivost ani správnost.

Burza nenabízí akcie v případě veřejné nabídky před samotným obchodováním na trhu Start, akcie veřejně nabízí pouze emitent. Činnost burzy spočívá v doplňkové investiční činnosti, která je nelicencovaná a spočívá v pronájmu burzovního technického SW řešení, na kterém nabízející emitent či prodávající akcionáři veřejně nabízí akcie zájemcům. Burza pomáhá emitentovi s publikováním zpráv o jeho činnosti, ale zřídka se jakékoliv odpovědnosti za správnost a pravdivost těchto údajů. Burza také nerozhoduje o ceně veřejné nabídky, ani o alokaci konkrétním zájemcům.

V části obchodování na MTF trhu Start XETRA Burza organizuje tento trh, ale nevstupuje do obchodování na žádné straně burzovního obchodu. Burza vyhláší obchodní dny 12x ročně, ale neručí za skutečné zobchodování tam přijatých emisí.

## **Poučení a doporučení pro investory**

### **1. Velikost investičního portfolia**

Burza je názoru, že trh Start není cílen pro běžného drobného investora. Naopak, trh Start je určen pro zkušené investory s větším investičním portfoliem ve velikosti minimálně jednotek milionů korun. Z toho důvodu burza stanovuje minimální investiční lot (předpokládaný objem na jeden nákup) na přibližně půl milionu Kč. Burza doporučuje všem investorům, aby vložili do nákupu jen malou část portfolia nepřevyšující 20 % a aby diverzifikovali svá portfolia do různých titulů na trhu START ale i do jiných druhů investic mimo trh START. Emitenti žádající o přijetí na trh Start jsou menší a středně velké podniky, často s krátkou historií, které vykazují zajímavý potenciál rozvoje, ale jejich podnikání ovšem může skončit neúspěchem a cena investice může být blízka nule. Investoři mohou v krajním případě přijít o všechny prostředky investované do akcií na trhu Start.

### **2. Odbornost investora**

Trh Start je určen pro investora s vyšší než průměrnou schopností vyhodnotit a porozumět ukazatelům předkládanými emitentem a jeho poradci. Trh Start je určen spíše pro individuální investory fyzické osoby, než pro institucionální investory. Zatímco v institucích jsou týmy zpracovávající a vyhodnocující informace o případných investicích, soukromý investor se nebude moci opřít než o své schopnosti porozumět a vyhodnocovat soubory dat o emitentech přijatých na trh Start. Investor by měl být schopný samostatně číst a chápat obsah předkládaných dokumentů. Jedná se zejména o

- analytická zpráva vypracovaná analytikem
- finanční výkazy, minimálně rozvahu, výsledovku a obchodní plán
- právní due dilligence emitenta a celý prospekt schválený ČNB

Individuální investor by se měl také předem seznámit se základní situací v odvětví podnikání emitenta a rozumět i přeshraničním vztahům v daném odvětví.

### **3. Likvidita akcií a četnost obchodování**

Investor by měl rozumět, že obchodování s přijatými akciemi na burze bude probíhat nepravidelně jen několikrát za rok, v předem uvedených Start dnech. Investor by měl předpokládat, že vlastníky emise budou jednotky či desítky akcionářů a není možno očekávat vysokou likviditu. Likvidita přijatých emisí akcií závisí pouze na zájmu a vůli nakupujících a prodávajících akcionářů uzavřít obchod za stejnou cenu. Je možno předpokládat minimálně počáteční nelikvidnost nakoupených akcií a tomu by měl individuální investor přizpůsobit svou investiční strategii.

### **4. Přístup na trh skrz člena burzy**

Investor může nakoupit či prodat předmětné akcie na trhu Start jen prostřednictvím člena burzy. Investor musí být zákazníkem některého z členů burzy, aby mohl nakupovat či prodávat akcie na trhu Start. Investor musí vzít na vědomí, že jeho člen burzy nemusí nabízet služby investičního doporučení ohledně emisí přijatých na trh START, ani nemusí mít k dispozici jiné analýzy než analytickou zprávu vypracovanou burzou autorizovaným analytikem.