



ETICKÝ KODEX A NORMY PROFESIONÁLNÍHO CHOVÁNÍ

ÚVOD

Etický kodex a normy profesionálního chování organizace CFA Institute jsou základním pilířem hodnot naší organizace a představují klíčové podmínky pro splnění poslání být vedoucí globální organizací propagováním nejvyšších etických a vzdělávacích standardů a vynikající profesní úrovně pro maximální blaho společnosti. 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 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 realizovatelnost globálních kapitálových trhů pro maximální blaho společnosti.
- 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.

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 pověřením, 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 povolí 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 zajistili, že všichni, nad kterými mají dohled nebo kteří spadají pod jejich autoritu, splňují patřičné zákony, předpisy, nařízení a řídí se kodexem i normami.

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. Klientům a potenciálním klientům sdělit významná omezení a rizika spojená s investičním procesem.
3. 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.
4. 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 negativní 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 jasně 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 v programech CFA Institute. 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 programů CFA Institute.

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.

V případě rozporu mezi českou a anglickou verzí Kodexu a Norem organizace CFA Institute je rozhodující anglická verze.