

Memorandum o soukromé investici

(Memorandum)

ze dne 1.9.2025,

vztahující se k investici do portfolia společnosti

Sigma Research osoba rizikového kapitálu a.s.

Toto Memorandum je vyhotoveno společností Sigma Research osoba rizikového kapitálu a.s., sídlem Husova 406, Staré Město, 739 61 Třinec, IČO 23587172, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, pod spisovou značkou B 11661 (**Společnost a Emitent**).

Společnost je alternativním podlimitním správcem majetku v souladu s čl. 3 (2) Směrnice 2011/61/EU Evropského parlamentu a Rady z 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů (**AIFMD**), registrovaným jako akciová společnost podle práva České republiky a jako správce na základě § 15 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (**ZISIF**).

Společnost upozorňuje, že není držitelem licence investičního fondu ani investiční společnosti od České národní banky (dále jen jako „ČNB“) podle ZISIF a funguje jako podlimitní alternativní správce fondů dle § 15 ZISIF. Nad Společností a její činností nedohlíží ČNB a Společnost má jen omezenou oznamovací povinnost vůči ČNB. Účast na fondu Společnosti je umožněna pouze omezenému okruhu osob, které projeví zájem o účast na fondu a soukromým nabídkám profesionálních investorů. Ochrana, která běžně vzniká v důsledku regulace fondu (investiční limity a další požadavky) zde nevzniká. Investice do fondu Společnosti nemohou být nabídnuty široké veřejnosti.

Společnost tímto potvrzuje aktuálnost a správnost informací zde uvedených, ke dni vyhotovení tohoto Memoranda. Informace, obsažené v tomto informačním Memorandu, jsou zde uveřejněny s nejlepším vědomím a svědomím Společnosti. Toto Memorandum slouží k informování investorů a bylo zpracováno v souladu s aktuálními skutečnostmi.

1.	Obecné informace.....	3
2.	Status Společnosti	3
3.	Investice do portfolia Společnosti	4
4.	Účel tohoto Memoranda.....	5
5.	Přístup k investici.....	5
6.	Investiční cíle a strategie	6
7.	Investiční politika a omezení.....	6
8.	Investiční strategie	7
9.	Oceňování aktiv	8
10.	Klasifikace rizika	8
11.	Tržní valuace	9
12.	Volatilita.....	10
13.	Margin	11
14.	Selhání lidského faktoru	11
15.	Systémové riziko	12
16.	Využití finanční páky (leverage)	13
17.	Cílené zhodnocení	14
18.	Organizace Společnosti.....	14
19.	Závazky Společnosti	15
20.	Vedení Společnosti.....	15
21.	Administrátor a investiční manažer	15
22.	Banka	16
23.	Makléři	16

1. Obecné informace

- 1.1. Investice do portfolia Společnosti je přístupná investorům výhradně na základě vydání Investičních certifikátů Společnosti.
- 1.2. Podmínky Investičních certifikátů a jejich vydání upravují Emisní podmínky a Investiční smlouva (**Smlouva**).
- 1.3. Tento dokument shrnuje pouze základní informace o investici, ale nenahrazuje Emisní podmínky ani Smlouvu. V případě rozporu jakékoli části tohoto Memoranda s Emisními podmínkami či Smlouvou mají přednost ustanovení Smlouvy a Emisních podmínek.
- 1.4. Každý investor se musí před realizací investice seznámit s Emisními podmínkami a se Smlouvou.
- 1.5. Informace, obsažené v tomto informačním Memorandu, jsou zde uveřejněny s nejlepším vědomím a svědomím Společnosti. Toto Memorandum slouží k informování investorů a bylo zpracováno v souladu s aktuálními skutečnostmi.
- 1.6. Ačkoliv Společnost činí maximum pro aktuálnost a správnost tohoto Memoranda, neodpovídá za informace zde uvedené ve smyslu předsmílní, smluvní nebo mimosmluvní odpovědnosti.
- 1.7. Kromě důkladného seznámení s úplným obsahem tohoto Memoranda, Emisních podmínek a Smlouvy by si každý investor měl opatřit nezávislou radu. Jakýkoli nákup nebo investice pouze na základě informací, které jsou obsaženy v tomto Memorandu, provádí investor čistě na vlastní riziko.

2. Status Společnosti

- 2.1. Společnost je registrována jako akciová společnost podle zákonů České republiky. Společnost je správcem alternativního podlimitního fondu ve smyslu čl. 3 (2) Směrnice 2011/61/EU Evropského parlamentu a Rady ze dne 8. června 2011 o správcích investičních fondů. Společnost je zapsána u České národní banky do seznamu osob vykonávajících činnost správy majetku srovnatelnou s obhospodařováním investičního fondu podle § 15 ZISIF.

- 2.2.** Organizační struktura Společnosti je blíže popsána v kapitole tohoto Memoranda „Organizace Společnosti“.
- 2.3.** Společnost a její investiční strategie nepodléhají licencování, registraci ani dohledu ČNB. Společnost je pouze evidována ČNB v režimu § 15 ZISIF, což s sebou nese pouze omezené oznamovací povinnosti. Nevztahují se tedy na ni pravidla ochrany investorů uplatňovaná na regulované investiční fondy. ČNB v rámci této evidence neposuzovala důvěryhodnost Společnosti, kvalitu její investiční strategie ani správnost údajů poskytnutých investorům.
- 2.4.** Investice do Investičních certifikátů vydávaných Společností nepodléhají zákonnému systému pojištění vkladů ani jiným systémům garancí. Investor nese plné úvěrové riziko Společnosti jako Emitenta.

3. Investice do portfolia Společnosti

- 3.1.** Společnost investuje finanční prostředky získané prostřednictvím emise Investičních certifikátů, které představují přímý, nepodřízený a nezajištěný závazek Společnosti vůči investorům. Investiční strategie, podle níž je majetek obhospodařován, je určena interním rozhodnutím Společnosti a popsána v příslušné dokumentaci. Investor se nabytím Investičního certifikátu nestává akcionářem Společnosti, ale věřitelem s právem na výnos podle Emisních podmínek.
- 3.2.** Společnost průběžně sleduje výkonnost svého investičního portfolia a poskytuje držitelům Investičních certifikátů pravidelné reporty o hodnotě jejich podílů. Veškeré investice jsou realizovány v souladu s investiční strategií popsanou v Memorandu a Emisních podmínkách, včetně alokace do finančních derivátů, akcií, ETF a dalších povolených aktiv.
- 3.3.** Investice na základě investiční strategie se Společností jsou spekulativní investice, které nejsou zamýšleny jako komplexní investiční program. Tyto investice jsou určeny pouze pro vybrané privátní investory, kteří jsou schopni nést riziko ztráty všech svých investic v relevantní investiční strategii. Vstup do investice se Společností není otevřen pro širokou veřejnost, nýbrž je k dispozici pouze pro vybrané potenciální investory, kteří projevíli zájem o investici.
- 3.4.** Žádný broker, dealer, obchodník nebo jiná osoba nebyla pověřena Společností a členy jejího statutárního orgánu k uveřejňování jakékoli reklamy ani poskytování informací nebo

jakékoli formě nabízení investice (jak je zde definována) veřejnosti. Toto Memorandum je určeno pouze k neveřejné informaci a nesmí být předáno žádné třetí osobě, pakliže k tomu nedá svolení Společnost.

4. Účel tohoto Memoranda

- 4.1.** Toto Memorandum nepředstavuje veřejnou nabídku cenných papírů ani výzvu k úpisu Investičních certifikátů ve smyslu právních předpisů. Jakékoli nabídky nebo pobídky, které by byly činěny jinak než v souladu s tímto neveřejným režimem, jsou neautorizované a potenciálně protiprávní.
- 4.2.** Každá osoba spoléhající na informace obsažené v tomto Memorandu, které je aktuální k zde uvedenému datu, by si měla zkontrolovat u Společnosti, že se jedná o jeho nejnovější verzi a že od uvedeného data v něm nebyly provedeny žádné změny nebo opravy. Memorandum je třeba kompletně pročíst, pokud má přinést adresátům požadovanou informační hodnotu. Společnost si vyhrazuje právo obsah tohoto Memoranda kdykoli měnit nebo aktualizovat bez předchozího upozornění. Aktuální verze je k dispozici na vyžádání.
- 4.3.** Pokud se Memorandum dostane do držení osoby, která není jeho zamýšleným adresátem, je tato osoba povinna neprodleně informovat Společnost a dokument jí vrátit. Všichni adresáti jsou povinni seznámit se s příslušnou legislativou, zejména s pravidly dle ZISIF, AML/KYC a případnými daňovými a regulatorními omezeními.
- 4.4.** Potenciální investoři jsou odpovědní za posouzení právních, daňových a devizových dopadů investice dle své daňové rezidence a regulatorního režimu. V případě nejasností je doporučeno vyhledat odborné právní a daňové poradenství.

5. Přístup k investici

- 5.1.** Přístup k investici je umožněn pouze omezenému okruhu investorů, zejména kvalifikovaným investorům ve smyslu § 15 ZISIF, přičemž celkový počet jiných, než kvalifikovaných investorů nesmí překročit 20. Minimální výše investice je 125 000 EUR nebo její ekvivalent v CZK, nedohodne-li se Společnost s investorem jinak za podmínek stanovených v Emisních podmínkách.

- 5.2.** Podmínkou realizace investice je uzavření Smlouvy, doručení dokumentů a informací (typ. AML/KYC, investiční dotazník) a zaplacení investované částky na účet Společnosti.
- 5.3.** Společnost si vyhrazuje právo odmítnout kteréhokoliv investora bez udání důvodu.

6. Investiční cíle a strategie

- 6.1.** Investiční strategie Společnosti je určena pro shromažďování kapitálu od omezeného okruhu investorů v režimu neveřejné nabídky. Cílem Společnosti je zhodnocení svěřeného majetku prostřednictvím aktivní správy finančních nástrojů.
- 6.2.** Investiční strategie je vystavěna na základě pravděpodobnostních modelů s cílem identifikace tržních příležitostí s asymetrickým rizikově-výnosovým profilem. Strategie zahrnuje expozici na vybrané trhy prostřednictvím derivátů, akcií, ETF nebo dluhopisů s krátkodobým horizontem držby (1–6 měsíců).
- 6.3.** Investiční přístup zahrnuje kombinaci volatility-based tradingu, opčních struktur, systematického řízení rizik a přizpůsobení expozice podle likvidity. Společnost neinvestuje do komoditních derivátů s fyzickou dodávkou ani emisních povolenek.
- 6.4.** Detailní specifikace investiční strategie je obsažena v Emisních podmínkách a je součástí dokumentace předkládané České národní bance v rámci oznamovací povinnosti dle § 15 ZISIF.

7. Investiční politika a omezení

- 7.1.** Investiční politika a případná omezení vyplývají z investiční strategie. Společnost může v rámci realizace této strategie využívat svěřená aktiva k zajištění pozic, poskytnutí kolaterálu, přijímání finančních závazků či aplikaci pákového efektu, a to v rozsahu nezbytném pro dosažení investičního cíle.
- 7.2.** Společnost může držet ve svém majetku i aktiva či pasiva, která nejsou zahrnuta do portfolia. Taková aktiva jsou evidována odděleně od portfolia a nevstupují do výpočtu čisté hodnoty portfolia připadající na Investiční certifikáty, pokud Společnost nerozhodne jinak.
- 7.3.** Investiční strategie je pro obě strany závazná.

8. Investiční strategie

- 8.1.** Společnost realizuje aktivní investiční strategii založenou na obchodování burzovně obchodovaných finančních derivátů, zejména futures a opcí. Tyto nástroje jsou odvozeny od hodnoty podkladových aktiv, jako jsou akciové indexy, akcie, ETF a komoditní indexy. Primárním cílem strategie je generace absolutního výnosu prostřednictvím statisticky vyhodnocených tržních situací s asymetrickým rizikově-výnosovým profilem. Sekundárním cílem je řízení portfoliového rizika pomocí opčních struktur. Strategie je krátkodobého až střednědobého charakteru (1–6 měsíců) a operuje na základě modelování pravděpodobnostních distribučních pásem (např. normální rozdělení) a očekávané tržní implikované volatility.
- 8.2.** Obchodními instrumenty jsou zejména futures a opční kontrakty na následující podkladová aktiva:
- E-mini S&P 500
 - E-mini NASDAQ 100
 - E-mini Russell 2000
 - E-mini Dow Jones
 - DAX Index
 - SMI Index
 - SPDR S&P 500 ETF (SPY)
 - Další veřejně obchodované akcie, ETF a akciové a komoditní indexy.
- 8.3.** Seznam využívaných instrumentů není konečný a může být rozšiřován nebo upravován v závislosti na tržních podmínkách a vývoji investičních příležitostí. Společnost průběžně analyzuje likviditu a vhodnost jednotlivých nástrojů s cílem optimalizace expozice a diverzifikace portfolia.
- 8.4.** Strategická flexibilita umožňuje Společnosti adaptivně reagovat na vývoj globálních trhů a efektivně řídit rizika při zachování cíle maximalizace čisté výkonnosti portfolia ve prospěch držitelů Investičních certifikátů.

9. Oceňování aktiv

- 9.1.** Společnost bude pravidelně určovat čistou hodnotu aktiv (NAV) připadající na jeden Investiční certifikát. Hodnota je odvozena od výkonnosti investičního portfolia v příslušné měně (zpravidla CZK), případně v jiné měně sjednané ve Smlouvě. V případě konverze měn se použije směnný kurz vyhlášený Českou národní bankou nebo jiný kurz sjednaný smluvně.
- 9.2.** NAV odpovídá hodnotě aktiv portfolia snížené o závazky a náklady Společnosti související se správou majetku, včetně výkonnostních a správcovských poplatků, v souladu s investiční strategií.
- 9.3.** Pokud není ve Smlouvě nebo Emisních podmínkách výslovně uvedeno jinak, ocenění aktiv se provádí dle metodiky Emitenta schválené pro účely výpočtu NAV a v souladu s českými účetními předpisy. Emitent si vyhrazuje právo upravit ocenění o relevantní tržní nebo rizikové faktory dle své oceňovací politiky.

10. Klasifikace rizika

10.1. Investiční filozofie Společnosti klasifikuje riziko na více úrovních s cílem zajistit robustní a adaptivní řízení portfolia. Ztrátám nelze zcela zabránit, ale jejich výskyt a dopad lze výrazně omezit důsledným pochopením a řízením jednotlivých složek rizika. Tento přístup vychází z přesvědčení, že skutečné řízení výnosu začíná řízením rizika. Společnost rozlišuje zejména tyto klíčové dimenze rizika:

- **Tržní riziko (market risk)** – Riziko spojené s pohybem cen na trzích, ať už jde o akcie, komodity, úrokové sazby nebo měny. Je řízeno pomocí diverzifikace, pozičních limitů a zajišťovacích strategií (např. opcí, futures).
- **Volatilita a sentiment** – Společnost sleduje míru tržní nejistoty a převládající psychologii trhu. Vyšší volatilita může být příležitostí, nikoli pouze hrozbou, pokud je správně interpretována v kontextu cyklu.
- **Riziko likvidity** – Schopnost rychle a efektivně vstoupit do pozice nebo ji opustit bez výrazného dopadu na cenu. Společnost pracuje s různě likvidními třídami aktiv a zohledňuje jejich váhu v portfoliu podle aktuálních tržních podmínek.

- **Kreditní riziko a riziko protistrany** – Riziko selhání emitenta nebo obchodního partnera. Toto riziko je řízeno výběrem kvalitních protistran a využíváním transparentních a centralizovaných trhů.
- **Systematické vs. nesystematické riziko** – Systematické riziko je neodstranitelné tržní riziko, které je modelováno a případně částečně zajišťováno. Nesystematické riziko je řízeno analýzou fundamentů a sektorové diverzifikace.
- **Riziko časování (timing risk)** – Riziko vstupu nebo výstupu z pozice v nevhodný okamžik. Řízeno pomocí kvantitativních signálů a diskreční validace.

10.2. Eliminace ztrát tedy neznamená jejich úplné vyloučení, ale schopnost předvídat, rozpoznat a řídit jednotlivé složky rizika tak, aby byl dlouhodobý kapitál chráněn a zároveň bylo možné zachytit příležitosti, které trh nabízí. Tento systematický a vícevrstvý přístup vytváří stabilní základ pro udržitelný růst portfolia v různých tržních režimech.

11. Tržní valuace

11.1. Investiční strategie Společnosti zohledňuje strukturální asymetrii akciových trhů, která vyplývá z dlouhodobého růstového trendu cen aktiv, způsobeného růstem produktivity, firemní ziskovosti a inflačním faktorem. Tato tendence podporuje mírné nadvážení long expozic v portfoliu. Valuace aktiv je interpretována jako výsledek kombinace:

- **Vnitřní hodnoty (intrinsic value)** – založené na fundamentálních ukazatelích, jako jsou zisky, cash flow, dividenda nebo účetní hodnota.
- **Spekulativní prémie (speculative premium)** – reflektující sentiment trhu, očekávání, likviditu a míru rizikového apetitu investorů.

11.2. Společnost využívá kvantitativní modely k odhadu distribučního rozložení výnosů na základě historické a implikované volatility, výpočtů Value-at-Risk a dalších pravděpodobnostních metrik. Tento rámec umožňuje:

- **Identifikaci stavu trhu** – od normálních tržních podmínek až po extrémní režimy (např. stres nebo euforie).

- **Kvantitativní vyhodnocení rizika** – přesná analýza potenciálních ztrát a míry expozice.
- **Odhad potenciálu výnosu** – na základě pravděpodobnosti směrového pohybu a jeho síly.

11.3. Tato data tvoří základ pro dynamické přizpůsobení portfoliové expozice: ve chvílích zvýšené nejistoty a tržních výprodejů, kdy volatilita roste a sentiment je negativní, dochází na základě historických dat často k nejatraktivnějším nákupním příležitostem. V takových obdobích Společnost cíleně navyšuje expozici do růstových aktiv, aby využila zvýšeného výnosového potenciálu. Naopak v obdobích nízké volatility, vysoké předvídatelnosti a nadhodnocení aktiv může dojít ke snižování pozic, zajištění portfolia deriváty nebo přesunu části kapitálu do defenzivnějších segmentů trhu.

11.4. Celkově tedy kombinace fundamentální analýzy, práce s volatilitou a statistického vyhodnocování rozložení výnosů umožňuje řízené a informované rozhodování, které je v souladu s dlouhodobým investičním cílem: asymetrickým růstem při kontrolovaném riziku.

12. Volatilita

12.1. Volatilita představuje kvantitativní míru tržní nejistoty a kolísavosti hodnoty podkladových aktiv. Společnost pracuje s dvěma základními typy volatility:

- **Historická volatilita (realized volatility):** vypočtená jako směrodatná odchylka logaritmických výnosů daného aktiva za určité časové období.
- **Implikovaná volatilita (implied volatility):** odvozená z tržní ceny opcí na dané aktivum, reflektující očekávání trhu ohledně budoucí kolísavosti.

12.2. Na základě směrodatné odchylky indexů měřících hodnotu volatility vyhodnocuje Společnost očekávanou tržní nejistotu, a tedy i potenciální kolísavost investice a pravděpodobnost úspěšnosti obchodu.

13. Margin

13.1. Na trzích futures a opcí označuje pojem margin (neboli marže, případně kolaterál) peněžní zálohu, kterou obchodník skládá na svůj obchodní účet jako zajištění pro otevření a udržení pozice. Nejde o platbu za samotný kontrakt, ale o formu záruky, že obchodník dostojí svým závazkům vyplývajícím z tržních pohybů. Existují dva základní typy marže:

- **Počáteční margin (Initial Margin)** – jedná se o částku, kterou je nutné složit při otevření nové pozice. Obvykle se pohybuje mezi 10–20 % nominální hodnoty kontraktu, v závislosti na volatilitě trhu a konkrétních pravidlech brokera nebo clearingové instituce.
- **Udržovací margin (Maintenance Margin)** – je minimální hodnota zůstatku na účtu, kterou je nutné udržet, aby pozice zůstala otevřená. Pokud zůstatek na účtu kvůli nepříznivému vývoji trhu klesne pod tuto úroveň, je obchodník vyzván k doplnění marže (tzv. margin call).

13.2. Ve vysoce volatilních obdobích může broker jednostranně zvýšit požadavek na počáteční i udržovací marži, aby se ochránil před rizikem výrazných cenových výkyvů. Maržový systém tak umožňuje obchodovat s většími pozicemi, než jaké by bylo možné pokrýt vlastním kapitálem, ale zároveň výrazně zvyšuje potenciální riziko i výnos. Proto je řízení marže klíčové pro stabilitu obchodní strategie.

14. Selhání lidského faktoru

14.1. Aby Společnost eliminovala prostor lidských chyb, spoléhá na automatizaci klíčových procesů a důslednou standardizaci obchodních postupů prostřednictvím přesně definovaných metodik. Tento přístup je založen na přesvědčení, že lidský faktor, ač důležitý z hlediska strategického rozhodování, může být ve fázi exekuce a operativy zdrojem neefektivity, emocí a nekonzistence. Automatizace procedur zahrnuje především:

- **Sběr a zpracování dat** – pomocí algoritmů jsou neustále monitorovány trhy, cenové pohyby, volatilita, korelace a další klíčové proměnné.
- **Generování obchodních signálů** – na základě předem definovaných pravidel dochází k identifikaci vstupních a výstupních příležitostí bez zásahu emocí.

- **Exekuce obchodů** – obchodní pokyny jsou zadávány skrze platformy s přímým napojením na burzy (DMA), což zajišťuje rychlost, přesnost a transparentnost.
- **Rizikové limity a upozornění** – systém hlídá předem nastavené parametry a v reálném čase upozorňuje na odchylky nebo porušení pravidel.
- **Systematická pravidla obchodování** – přesně popsané podmínky vstupu, výstupu i řízení pozice v čase.
- **Money a risk managementu** – včetně objemových limitů a zajištění.

14.2. Tímto způsobem Společnost zajišťuje, že celý proces je konzistentní, opakovatelný a nezávislý na momentálním rozpoložení jednotlivce. Eliminuje se tak prostor pro impulzivní rozhodnutí, chybnou interpretaci dat nebo ztrátu disciplíny v emocemi vyhroceném tržním prostředí. Výsledkem je robustnější a spolehlivější investiční proces, který staví na datech, struktuře a pravidlech – nikoli na improvizaci.

15. Systémové riziko

15.1. Jako vysoce nepravděpodobné klasifikuje Společnost riziko systémového selhání derivátových instrumentů, kolapsu centralizovaných burz nebo úpadku brokerské společnosti, a to na základě historické stability, regulatorních záruk a struktury samotného trhu.

- **Selhání derivátových futures a opcí** – Futures a opční kontrakty obchodované na regulovaných trzích (např. CME, Eurex) podléhají přísné burzovní standardizaci a dennímu vypořádání prostřednictvím clearingových center. Každá otevřená pozice je zajištěna margin systémem a clearingová instituce v roli centrální protistrany garantuje plnění závazků. Tím je riziko selhání jednoho účastníka trhu efektivně rozprostřeno mezi všechny členy systému, a výpadek jedné strany nemá dopad na integritu celku. I v extrémních tržních situacích (např. během pandemie COVID-19 či finanční krize 2008) zůstala infrastruktura derivátových trhů funkční a odolná.
- **Kolaps centralizovaných burz** – Společnost obchoduje výhradně na velkých, mezinárodně uznávaných burzách, které podléhají státní i nadnárodní regulaci

(např. ESMA, SEC, CFTC). Tyto instituce disponují kapitálovými rezervami, plány pro řízení krizových situací (recovery & resolution plans) a jsou technicky vybaveny k zajištění obchodní kontinuity i při mimořádných událostech (např. záložní servery, decentralizace).

- **Úpadek brokerské společnosti** – Společnost spolupracuje pouze s renomovanými a silně regulovanými brokery, kteří oddělují klientská aktiva od vlastního majetku a podléhají regulačním požadavkům na kapitálovou přiměřenost, audit a transparentnost. Navíc, v rámci některých jurisdikcí (např. EU, USA) existují kompenzační fondy pro investory (např. SIPC, Garanční fond obchodníků s CP), které chrání klienty v případě úpadku brokera.

15.2. Z těchto důvodů je riziko úplného selhání klíčových tržních infrastruktur a nástrojů vnímáno jako extrémně nízké. Společnost jej nadále sleduje jako teoretické systémové riziko, ale ve své strategii se primárně soustředí na volatilitu, likviditu a tržní směry – tedy rizika s reálným výskytem a dopadem.

16. Využití finanční páky (leverage)

16.1. Bazická hodnota finančních derivátů, tj. indexových futures a opčních kontraktů, je násobena tzv. multiplikátorem, který převádí bodový pohyb indexu do reálné peněžní hodnoty. Tento mechanismus znamená, že i malý cenový pohyb podkladového indexu má výrazný finanční dopad na výsledek obchodní pozice.

16.2. Díky tomu je využití finanční páky inherentní vlastností finančních kontraktů. Investor totiž řídí expozici v nominální hodnotě celého kontraktu, ale na účtu drží pouze margin jako zálohu. Tato páka není externě přidávána, nýbrž vyplývá z konstrukce produktu – nákup futures a opce je vlastně vstup do pákové pozice. To přináší několik důležitých důsledků:

- **Vyšší potenciál zisku i ztráty** – protože se obchoduje s větším objemem, než je vlastní kapitál investora.
- **Nutnost přesného řízení rizika** – přesná pravidla pro řízení pozic.

Citlivost na volatilitu – větší páka znamená, že prudké výkyvy trhu mohou rychle zasáhnout marginové limity.

- 16.3.** Společnost využívá tuto páku cíleně a kontrolovaně, s důrazem na řízení rizika, marginových požadavků a korelaci s ostatními složkami portfolia. Derivátové kontrakty umožňují rychle vstupovat i vystupovat z pozic, efektivně hedgeovat existující expozice a dynamicky přizpůsobovat portfolio aktuálními tržními podmínkám – vše při relativně nízkém kapitálovém zatížení.
- 16.4.** Závěrem lze říci, že finanční páka není spekulativní volbou, ale konstrukční vlastností finančních derivátů, a jako taková tvoří základní nástroj profesionální správy portfolia v rámci aktivního řízení expozice.

17. Cílené zhodnocení

- 17.1.** Cílený výkonnostní interval portfolia je stanoven v rozmezí 15–30 % ročně, přičemž tento cíl reflektuje jak dynamiku strategie, tak schopnost řídit riziko v různých tržních podmínkách. Očekávaný výnos je vždy funkcí podstupovaného rizika – proto je pro Společnost klíčové nejprve kontrolovat míru rizikové expozice, a teprve následně usilovat o výnos. Tento přístup chrání kapitál v obdobích nejistoty a umožňuje dlouhodobě stabilní růst prostřednictvím efektu složeného úročení, kde výnosy z předchozích období dále pracují ve prospěch investora. Strategie je tedy navržena tak, aby minimalizovala propady a maximalizovala tržní asymetrii ve prospěch portfolia – i za cenu krátkodobého omezení výnosového potenciálu. Dlouhodobý efekt stability a kumulace výnosů má přednost před agresivními spekulativními zisky.

18. Organizace Společnosti

- 18.1.** Obchodní společnost Sigma Research osoba rizikového kapitálu a.s., sídlem Husova 406, Staré Město, 739 61 Třinec, IČO 23587172, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, pod spisovou značkou B 11661 a dále byla zapsána ČNB do seznamu osob, které se zabývají správou majetku v souladu s § 15 ZISIF. Společnost byla založena jako akciová společnost s trváním na dobu neurčitou.
- 18.2.** Zapsaný základní kapitál Společnosti je 2.000.000,- Kč (dva miliony korun českých). Akcionáři společnosti jsou BO! Holding a.s., IČO: 09504575, se sídlem Husova 406, Staré Město, 739 61 Třinec, obchodní podíl 60% a Ondřej Mitrenga MSc., narozený 4. 6. 1996, bydlištěm Holasova 1129/6, Ostrava – Hrabůvka 700 30. obchodní podíl 40%.

19. Závazky Společnosti

- 19.1.** Společnost nemá, a ani od svého založení nikdy neměla žádné zaměstnance.
- 19.2.** K datu tohoto Memoranda nemá Společnost žádný podstatný nesplacený nebo vytvořený a nevydaný úvěr (včetně termínovaných úvěrů) ani žádné nesplacené poplatky ani jiné výpůjčky nebo zadlužení ve formě půjček včetně kontokorentních úvěrů a závazků v rámci akceptačních kreditů, splátkového prodeje nebo finančního leasingu, záruk nebo jiných podmíněných závazků.

20. Vedení Společnosti

- 20.1.** Záležitosti Společnosti řídí správní rada, jako statutární orgán Společnosti. Společnost zastupují vždy minimálně dva členové správní rady společně tak, že k vytištěné nebo předepsané firmě Společnosti připojí své podpisy.
- 20.2.** Správní rada Společnosti je tříčlenná a tvoří ji následující členové:
- Ondřej Mitrenga, MSc. – předseda správní rady
 - Ing. Jan Mynář, CFA – člen správní rady
 - Mgr. Michal Pitucha – člen správní rady
- 20.3.** Správní rada je odpovědná za rozhodování o alokaci investic v rámci investiční strategie, zejména za obchodování s finančními nástroji (portfolio management), jakož i odpovědný za jednání s investory, budoucími obchodními partnery a dalšími zainteresovanými subjekty.

21. Administrátor a investiční manažer

- 21.1.** Všichni členové správní rady Společnosti jsou zároveň administrátorem a investičním manažerem. Společnost může na základě vlastního uvážení jmenovat jakéhokoli jiného administrátora a/nebo investičního manažera.
- 21.2.** Administrátor bude ve vztahu ke Společnosti provádět určité administrativní funkce a služby, mimo jiné včetně výpočtu hodnoty aktiv pod správou, výpočtu hodnoty podílu investora, účetní a zpravodajské služby, koordinace plateb (včetně plateb od nebo pro investory, platby provizí, poplatků nebo záloh). Administrátor může delegovat práci třetím osobám.

22. Banka

22.1. Společnost zvolila UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. svým bankéřem. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO 64948242, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze v oddíle B, vložce 3608 je komerční licencovanou bankou a je regulována Českou národní bankou. Bankéře je možné kontaktovat na adrese:

- **Název banky:** UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
- **Sídlo:** Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, 140 92
- **E-mail:** info@unicreditgroup.cz
- **Datová schránka:** pmigtdu

22.2. Bankéř nebude poskytovat ani provádět či přebírat žádné jiné funkce než poskytování bankovních služeb ve vztahu ke Společnosti a veškeré administrativní úkony související s držením peněžních prostředků. Bankéř nemá povinnost sledovat investiční vedení a majetek spravovaný Společností. Bankéř se nezaručuje za obsah tohoto Memoranda ani jiné relevantní dokumentace a nebude se podílet na řízení nebo správě Společnosti. Neposkytuje poradenské služby, ani Společnost neověřuje nebo kontroluje. Bankéř nepůsobí jako propagátor Společnosti.

23. Makléři

23.1. Společnost se může zapojit do makléřského či obdobného styku s různými subjekty na celém světě, což může být čas od času nezbytné, vhodné nebo žádoucí pro konkrétní obchodní a investiční aktivity. Tyto subjekty budou placeny Společností za své služby a jejich příslušné poplatky a provize dohodnuté se Společností budou hrazeny z aktiv investovaných do investiční strategie.

Podpisem tohoto dokumentu investor stvrzuje, že byl řádně informován o povaze, charakteru a rizicích spojených s obchodováním derivátových finančních nástrojů, a že těmto specifikům plně porozuměl. Toto memorandum zůstává v platnosti do doby, než bude nahrazeno jeho aktualizovaným zněním.

Společnost

Investor