

Příloha č. 3: Varování před riziky a informace o finančních nástrojích

Informace obsažené v tomto dokumentu jsou vám poskytnuty, jako neprofesionálnímu Klientovi (např. zákazníkovi, retailovému Klientovi, investorovi), v souladu s evropskými a nizozemskými právními předpisy. Cílem informací obsažených v tomto dokumentu je poskytnout vám obecný popis hlavních charakteristik a rizik (investování do) cenných papírů, např. akcií, dluhopisů a derivátů, jako jsou futures, opce a rozdílové Smlouvy (CFD). Tento dokument zahrnuje také další obecná rizika související s investičními trhy. Upozorňujeme, že byste si měli za všech okolností zkontrolovat, zda vydavatel cenných papírů nebo poskytovatel derivátů zveřejnil konkrétní informace o daných cenných papírech nebo derivátech, např. podnikatelský záměr nebo klíčové informační dokumenty, a měli byste tyto informace řádně prověřit, než učiníte jakékoli investiční rozhodnutí. Upozorňujeme investory, že před rozhodnutím investovat do investičních produktů by měli věnovat zvýšenou pozornost všem rizikům, která jsou s nimi spojena. Pokud konkrétní investiční produkt a rizika s ním spojená neznáte, neinvestujte do něj. Měli byste zajistit, aby produkty, s nimiž obchodujete, byly pro vás vhodné v rámci vaší osobní situace a finančních možností. Určité strategie, např. spready a hedging pozice, mohou být stejně riskantní jako prosté dlouhé či krátké pozice. Zdůrazňujeme, že tento dokument neobsahuje veškerá možná rizika spojená s různými druhy investic či finančních trhů.

Rádi bychom zdůraznili, že pokud jste klasifikováni jako retailoví Klienti, měli byste věnovat zvláštní pozornost tomuto dokumentu s ohledem na skutečnost, že úroveň vašich zkušeností, znalostí a odborností je nižší, než je úroveň profesionálních Klientů nebo způsobilé protistrany. Z toho důvodu byste si měli tento dokument pečlivě prostudovat/ seznámit se s ním a ujistit se, že všemu níže uvedenému rozumíte. Ve všech investicích, které můžete provést prostřednictvím LYNX přes Interactive Brokers („IB“), je obsaženo riziko.

Zpracovali jsme pro vás přehled varování před některými obecnými riziky, která platí pro většinu druhů investic a investičních strategií, a se kterými byste se měli seznámit:

- a) Uvědomte si, že nemusíte dostat zpět celou původně investovanou částku, protože hodnota investic a příjem z nich může klesat i stoupat. Žádná garantovaná návratnost neexistuje. Cena nebo hodnota investice závisí na kolísání finančních trhů, která je zcela mimo naši kontrolu;
- b) Výkonnost z minulosti není žádným vodítkem pro výkonnost v budoucnu;
- c) Hodnota jednotlivé investice může klesnout v důsledku poklesu trhů, což může záviset např. na úrovni nabídky a poptávky po určitém finančním nástroji, investorech nebo vnímání trhu, cenách veškerých podkladových investic nebo jiných politických a ekonomických faktorech;
- d) Pokud jde o investice určené pro střednědobé až dlouhodobé držení, investice s omezenou likviditou, pevným datem splatnosti nebo významnými počátečními náklady, měli byste mít na paměti, že předčasný odkup může vést k nižší návratnosti, než jakou jste čekali, a dokonce i ke ztrátě z původně investované částky;
- e) Obchodování s mimoburzovními investicemi, tj. investicemi, které nejsou obchodovány podle pravidel regulovaného trhu nebo burzy, nebo pro ně neexistuje žádný uznávaný trh, a které nejsou vypořádány;
- f) Zpracovány regulovaným clearing house, vystavuje investory dalším rizikům, a neexistuje žádná jistota, že tvůrci trhu budou připraveni vypořádat takové investice. V důsledku toho nemusí pro takové investice existovat žádný sekundární trh. Mohou také existovat restrikce, v souvislosti s přístupností a likviditou, investici lze např. provést nebo odprodat pouze v určitých datech nebo s předepsanou výpovědní lhůtou. Pamatujte, že může být obtížné dostat se ke spolehlivým informacím o aktuální hodnotě takové investice nebo o rozsahu rizik, kterým jsou tyto investice vystaveny;
- g) Budete vystaveni riziku koncentrace tam, kde je nedostatečná diverzifikace na vašem účtu, a kde jste nepřiměřeně vystaveni jediné investici nebo omezenému počtu investic;
- h) Korelace rizika odkazuje na možnost, že se aktuální korelace mezi dvěma aktivy nebo proměnnými bude chovat jinak, než se očekává. V důsledku toho může být vaše portfolio rizikovější, než se původně předpokládalo. Korelace je termín, který se používá pro porovnání vzájemného vztahu rizik, jak se může chovat jedna třída aktiv v porovnání s jinou třídou aktiv. Posouzení korelace rizika mezi různými aktivy ve vašem portfoliu je důležité pro řízení rizikovosti účtu;
- i) Volatilita je statistické měření tendence individuální investice k významným výkyvům hodnoty. Obvykle platí, že čím vyšší volatilita, tím riskantnější investice;
- j) Regulační/právní riziko je riziko plynoucí z regulačních nebo právních přepisů, jednání a změn, které mohou snížit ziskový potenciál investice nebo dokonce vést k investiční ztrátě. Právní změny mohou vést dokonce k tomu, že původně přijatelná investice bude nelegální, nebo může způsobit, že zdanění vaší investice bude mít dopad na ziskovost. Takové riziko je nepředvídatelné a může záviset na různých politických, ekonomických a dalších faktorech;
- k) Operační riziko, např. zhroucení nebo nefunkčnost základních systémů a řízení, včetně IT systémů, může mít dopad na uzavření vašich investic nebo jiných obchodů.

- l) Vedle výše uvedeného jsme stanovili rizika související s investicemi do finančních nástrojů a specifická rizika související s konkrétními komplexními produkty.

A) Rizika související s investicemi do finančních nástrojů

I. Úvod

Níže si projděte popis typických rizik, který lze aplikovat na všechny druhy investic, které můžete provést přes IB. Níže popsaná rizika jsou kumulativní a vzájemně se zvyšují.

Volatilita:

Ceny finančních nástrojů a cenných papírů prochází časem významnými výkyvy (kolísáním). Stupeň výkyvů ceny v určitém období se označuje jako volatilita. Volatilita se vypočítává pomocí statistických metod na základě historických údajů. Čím vyšší je volatilita finančního nástroje, tím vyšší riziko je v investici obsaženo. Volatilita se zakládá na změnách cen v minulosti a z toho důvodu není spolehlivým indikátorem pro budoucí cenové trendy.

Likvidita a rizika zastupitelnosti:

Likvidita nebo zastupitelnost popisují možnosti investora zbavit se kdykoli finančního nástroje. Základní možnost takového prodeje se označuje jako zastupitelnost. Likvidita označuje možnost nakládat s finančními nástroji bez příkazu k prodeji. Odvozuje se z průměrné míry běžné na trhu, což vyvolává značné nebo trvalé výkyvy cen. Transakci lze proto dokončit pouze při výrazně nižších sazbách. Těsné a nelikvidní trhy mohou být příčinou obtíží při nákupu či prodeji finančních instrumentů. Některé finanční nástroje jsou kótované po dlouhou dobu bez jakéhokoli skutečného zásadního obratu. Na takových trzích nelze příkaz dokončit okamžitě, lze to jen částečně nebo za velmi nevýhodných podmínek. Může to také vést k vyšším transakčním nákladům.

Kurzové riziko:

Investoři čelí kurzovému riziku, když drží finanční nástroje v měně, která není měnou jejich domovské země. Kurzové riziko se realizuje, když se poměr mezi měnou domovské země investora a cizí měnou zvyšuje. Z toho důvodu, i v případě, že ceny rostou, mohou takové transakce skončit ve ztrátě. Měny a devizové trhy jsou předmětem dopadů krátkodobých, střednědobých a dlouhodobých faktorů. Poměry měnových kurzů ovlivňují tržní výhledy, aktuální politické události, spekulace, ekonomický vývoj, úrokové sazby, rozhodnutí monetární politiky a makroekonomické faktory.

Inflační riziko:

Inflační riziko označuje riziko, že investor utrpí finanční ztráty kvůli postupující devalvaci měny (inflaci).

Ekonomické riziko:

Ekonomické trendy, u nichž došlo k nesprávné předpovědi nebo které nebylo možné předvídat, mohou mít nepříznivý vliv na budoucí vývoj cen finančních nástrojů. Změny ekonomických aktivit států vždy ovlivní vývoj cen finančních nástrojů.

Úvěrové riziko:

Půjčka proti portfoliu nebo účtu s cennými papíry je nástroj, který investoři často využívají k tomu, aby zůstali solventní, a tedy i akceschopní. Upozornujeme, že nejdříve musíte vygenerovat úroky z poskytnuté půjčky, abyste mohli financovat investice, než začnete generovat zisk. Navíc musíte splatit půjčku. V důsledku toho se poměr rizika a výnosu posouvá. Protože se finanční nástroje používají při půjčkách proti portfoliu jako záruka/zajištění splacení (kolaterál), negativní cenové trendy mohou vést k poklesu hodnoty záruky kvůli poklesu cen. V takovém případě se obvykle požaduje dodatečná platba a poskytnutí dodatečné záruky věřiteli, aby bylo zajištěno dostatečné zajištění půjčky – jinak by mohlo dojít ke zrušení půjčky. V extrémních případech mohou být cenné papíry na účtu předmětem nuceného prodeje věřitelem. Dochází k tomu zejména v případě, kdy nejsou poskytnuty požadované dodatečné peněžní prostředky nebo nejsou poskytnuty v dostatečné výši. Navíc není žádná jistota, že zajišťovací účet bude možné v budoucnu použít na plné vypořádání vašich závazků.

Daňové riziko:

Zdanění investorů ovlivňuje udržitelnou návratnost investic. Zacházení se zisky a výnosy z cenných papírů a podobných transakcí pro daňové účely se může změnit. Vedle přímých dopadů na investora mohou mít takové změny dopad na ziskovou pozici společnosti, a tak mají nepříznivé nebo příznivé dopady na cenové trendy finančních nástrojů.

Ještě před investicí pečlivě prozkoumejte daňové podmínky a zacházení s danými kapitálovými investicemi z hlediska daňových účelů.

Vedlejší náklady:

Veškeré provize, poplatky a transakční náklady, stejně jako opakující se náklady (např. poplatky za správu portfolia) ovlivňují případné zisky z příslušné transakce.

Čím vyšší jsou náklady související s transakcí, tím déle trvá dosažení bodu zvratu. Současně klesají vaše šance generovat profit, protože tyto náklady je třeba nejprve znovu vydělat, než začnete generovat jakýkoli zisk.

Zvažte proto poměr poplatků a celkovou čistou hodnotu transakce.

Denní obchodní rizika

Koupit a prodat finanční nástroje, například akcie a deriváty, je možné při denních obchodních transakcích, a to kvůli zisku z

menších a krátkodobých cenových výkyvů. Tyto transakce představují spekulativní obchodní techniky, protože střednědobé a dlouhodobé faktory obvykle nemají vliv na tvorbu cen. Investor musí uvážit, že může být nutný prodej nebo uzavření pozice platné další pracovní den (noční riziko), aby nedošlo ke kurzovým ztrátám; tak dochází ke vzniku ztrát. Čím vyšší je základní volatilita příslušného peněžního nástroje, tím vyšší je riziko. Riziko celkové ztráty je proto při tomto obchodním přístupu obecně vyšší; riziko se úměrně zvyšuje s počtem transakcí. Dopad poplatků je při tomto obchodním přístupu zvlášť významný, protože poplatky se při vstupu do velkého počtu transakcí zvyšují (srov. také „vedlejší náklady“ v sekci A.I. níže). Poplatky mohou být nepřiměřeně vysoké. V rozsahu, v jakém jsou denní obchodní transakce prováděny na půjčku, musí investor uvážit, že povinnost splácet uvedenou půjčku existuje bez ohledu na výdělek z transakce, a že mohou vzniknout dodatečné náklady kvůli úrokům, které je třeba nejprve vydělat. Teprve poté může být investor beze ztrát. V případě, že se futures transakce provádí během denních obchodních aktivit, bude možná nutné dodatečné zajištění nebo vlastní kapitál, pokud současně vzniknou ztráty, které přesahují investovaný kapitál nebo poskytnuté zajištění. Při denním obchodování soupeří Klient s profesionálními a finančně silnými účastníky trhu. Klienti, kteří chtějí provádět denní obchody, by s ohledem na výše uvedené měli mít řádné znalosti a zkušenosti týkající se trhů, obchodních technik a strategií, ale také derivátů finančních nástrojů.

II. Riziko spojené s obchodními transakcemi na burze

1. Povaha akcie

Akcie je podíl nebo vlastnický certifikát, který v akciovém certifikátu potvrzuje práva akcionáře v akciové společnosti. Vlastník či držitel akcií není věřitelem společnosti, ale spíše drží majetkový podíl ve společnosti jako spoluvlastník aktiv. Akcie mohou podléhat různým konceptům z hlediska přenositelnosti (zastupitelnosti). V případě akcií na doručitele nepodléhá přenos vlastnického práva žádným zvláštním formálním požadavkům. V případě akcií na jméno jsou ale akcie v akciovém registru společnosti registrované na jméno investora. Z hlediska společnosti se za akcionáře považují pouze osoby uvedené v daném registru. Pouze tyto osoby tedy mohou uplatňovat svá práva, ať už osobně nebo přes zmocněnce. V případě, že se akcionář vzdá registrace v registru akcií, nedostává většinou žádné informace od společnosti, ani pozvání na valné hromady. Takový akcionář de facto ztratí své hlasovací právo. Akcie na jméno s omezenou přenositelností jsou zvláštním druhem registrovaných akcií. Převod takových akcií na nového akcionáře vyžaduje dřívější souhlas od společnosti. Bez tohoto souhlasu nelze akcie převést.

Kmenové akcie:

V např. Německu představují kmenové akcie nejběžnější druh akcií a garantují akcionáři zákonná a statutární práva, která s nimi souvisí.

Přednostní (prioritní) akcie:

Na druhou stranu přednostní akcie obvykle obsahují preventivní práva týkající se rozdělení zisků nebo výtěžků z likvidace či insolvenčního řízení. Přednostní akcie mohou být vydány s hlasovacími právy nebo bez nich. Je ale spíše častější, že nezaručují akcionáři právo hlasovat na valných hromadách.

2. Rizika

Obchodování na burze podléhá, mimo obecná rizika, která jsou součástí investic do cenných papírů, dodatečným specifickým rizikům, která uvádíme níže.

Podnikatelské riziko:

Investoři se po nákupu akcií podílí na ekonomickém rozvoji firmy, jsou v zásadě podnikateli, a jako takoví mají přístup k odměnám, které se týkají daného podniku; nesou ale také odpovídající rizika. Podnikatelské riziko také zahrnuje riziko toho, že obchodní aktivity firmy nebudou mít žádný úspěch. V krajních případech může dojít až k insolvenční společnosti. V takovém případě může být výsledkem investice totální ztráta. Platí to ještě více, protože akcionáři v případě insolvence nemají podíl z žádných stávajících aktiv, dokud nejsou uspokojeny veškeré nároky ostatních věřitelů.

Riziko změny ceny:

Ceny akcií podléhají výkyvům, v některých případech mohou být tyto výkyvy dost radikální. Většinou závisí na stavu nabídky a poptávky. Jsou poznamenána obecnými ekonomickými očekáváními a zvláštními okolnostmi dané firmy.

Na základě cenových trendů z minulosti nelze vyvozovat žádné spolehlivé závěry do budoucna.

V dlouhém časovém období závisí výkyvy ceny na ziskové pozici firmy, kterou ovlivňují střídavě makroekonomické trendy a zásadní politické podmínky. Ze střednědobého hlediska se překrývají vlivy ekonomické, měnové a monetární politiky. Z krátkodobého pohledu mají na výpočet ceny a náladu na trhu vliv aktuální události omezené v čase, např. neshody či právní spory, mezinárodní krize, ceny komodit nebo mnoho dalších parametrů. V podstatě se to dá rozlišit na obecné tržní riziko spojené s akciemi a specifická rizika společnosti. Obecné riziko trhu je riziko změn cen, které je výsledkem obecných trendů na akciovém trhu, které nemusí nutně souviset s ekonomickou pozicí jednotlivých společností. Cena akcie na burze může klesat, přestože se aktuální ekonomická situace společnosti nezměnila, protože se zakládá na trhu jako celku. Rizika obecného trhu mohou překrýt pozitivní vývoj konkrétní společnosti, relativizovat, snižovat nebo úplně eliminovat jeho dopady. Nelze předvídat, jak dlouho budou takové vlivy převládat.

Riziko specifické pro společnost:

Rizika specifická pro společnost představují rizika přímo nebo nepřímo související se samotnou společností. To znamená zejména pozici společnosti v tržním prostředí, rozhodnutí managementu a podobné okolnosti, které se společností přímo souvisí. Základní všeobecné podmínky zahrnují míru inflace, hlavní sazby, základní daně, zákonné podmínky a obecnou tržní psychologii. Často lze pozorovat, že akcie nebo celé akciové trhy zažívají velké výkyvy cen a hodnot, aniž by se změnila základní podmínky. Hodnota akcií a hodnocení akciových trhů se dost často přeceňuje.

Riziko země:

V případě získání akcií zahraničních společností, nebo když se zajišťovací účet udržuje v zahraničí, může investor podléhat omezením kapitálových transakcí, což může znemožnit prodej akcií, obdržení dividend nebo převod zajištění z příslušné země, ať už v krátkodobém nebo dlouhodobém horizontu. V případě držení zahraničních akcií musí vzít investor v úvahu, že tyto akcie podléhají zahraničním zákonům a mohou mít jiné uspořádání než lokální akcie. Do výkonu práv či plnění povinností a požadavků možná budou muset zasáhnout zahraniční odborníci, například právníci, daňoví poradci nebo soudy. To může představovat dodatečné náklady a překážky. Při získávání zahraničních akcií je často mnohem složitější dostat požadované informace o společnosti nebo akciích, účastnit se valné hromady nebo jinak uplatňovat svá práva.

Riziko likvidity:

Zejména v případě akcií menších společností s nízkou cenou akcií nebo při vydání malého počtu akcií nelze zaručit, že se najde kupec, který by od investora odkoupil akcie. Může to vést až k tomu, že se žádný kupec nenajde, nebo bude investor nucen k výrazné slevě z kupní ceny. Skupina investorů do malých akcií, druhořadých akcií, a tak zvaných „penny stocks“ je většinou tak malá, že prodej takových akcií je silně omezený nebo po dlouhou dobu dokonce nerealizovatelný. Takové akcie jsou také často omezeny na cenové manipulace. Při investicích do zahraničních cenných papírů musí investoři brát v potaz také to, že při prodeji akcií budou moci disponovat s prodejní cenou akcií až po delší době nebo po registraci převodu.

III. Americké burzy akcií: Specifická rizika obsažená v penny stocks a OTC:

Ve Spojených státech existuje pravidlo, že všechny společnosti, jejichž akcie jsou veřejně nabízeny na burze, musí podávat hlášení Komisi pro kontrolu cenných papírů (SEC). Proto se musí odevzdávat finanční uzávěrky a každou změnu je třeba SEC nahlásit. Existují dvě hlavní výjimky z těchto požadavků na registraci a podávání zpráv.

Akciová regulace S:

Tyto akcie se nesmí nabízet neamerickým občanům Spojených států. Po dobu 12 měsíců není možné tyto akcie ve Spojených státech prodávat. Kupující navíc musí souhlasit s přeprodejem akcií pouze v rámci právních předpisů platných ve Spojených státech. Tato akcie nelze ve Spojených státech prodávat po dobu jednoho roku. Bez předchozí registrace u SEC nelze tyto akcie prodávat na burzách ani na trzích.

Akcie OTC:

Trh OTC je volný trh. Tyto akcie podléhají stejným nařízením jako akcie regulace-S.

Riziko manipulace s cenou:

Běžnou charakteristikou volných trhů je skutečnost, že ceny mohou silně ovlivňovat aktivity některých institucí obchodujících s cennými papíry, které fungují jako takzvaní tvůrci trhu. Tyto instituce oznámí organizátorům burzy, že se zaměří na určité akcie a splní určité povinnosti týkající se těchto cenných papírů. Akcie OTC mají často jen jednoho tak zvaného tvůrce trhu. Tento tvůrce trhu je také jediným zájemcem, když chce investor prodat získané akcie. Tvůrci trhu často jednají jako obchodní partneři, takže nenakupují a neprodávají akcie jako broker v zastoupení jiného Klienta, ale raději na svůj vlastní účet.

Ceny jsou dané díky těmto tvůrcům trhu, nepodléhají tedy nabídce a poptávce.

To je třeba vzít v úvahu, stejně jako rozsah trhu a jedinečnou pozici tvůrce trhu, která s sebou nese velké riziko manipulace s cenou a nespravedlivé tvorby cen.

Ve vývoji ceny se neodráží žádná běžná nabídka a poptávka ani žádný všeobecný zájem. Díky svému unikátnímu postavení má tvůrce trhu možnost manipulovat s cenou podle svých vlastních zájmů nebo podle zájmů třetí strany. Tím se spouští velké riziko cenového podvodu.

Cena daná tvůrcem trhu se často nezakládá na spravedlivé tržní ceně. Ceny se občas stanovují náhodně.

Spread:

Mezi sazbou při nákupu a sazbou při prodeji je často velká marže, tak zvaný spread (cenové rozpětí).

Toto rozpětí získává tvůrce trhu. Protože volný trh je omezený trh, je rozpětí v některých případech mimořádně vysoké.

To také znamená, že investor po získání takových akcií nejprve utrpí ztrátu.

V některých případech jsou potřeba velké a nerealistické výkyvy sazeb, aby nabídková sazba při prodeji akcií překročila původně zaplacenou poptávkovou sazbu.

Při obchodování s Interactive Brokers přes LYNX se často stává, že počet těchto akcií dosahuje maximálních 500 000 jednotek na objednávku kvůli nízké nominální ceně. Toto maximum platí bez ohledu na burzu a nelze ho změnit.

B) Rizika při obchodování s opcemi

I. Lhůty

1. Všeobecné informace

Lhůty a vlastnosti opcí

Opce představuje právo k nákupu nebo prodeji podkladového aktiva, například akcie, komodity nebo zahraniční měny. Pro získání tohoto práva, zvaného opční prémie, je nutné zaplatit cenu opce. Vlastník nebo kupující opce získává právo od prodejce opce, tzv. vypisovatele opce. V případě, že držitel právo uplatní, říká se tomu uplatnění opce. Držitel může, ale nemusí, opci uplatnit. Pokud dojde k uplatnění opce, vypisovatel musí požadavek držitele na uplatnění opce splnit. Pokud nedojde k uplatnění opce, na konci lhůty propadne. Existují opce, které lze uplatnit kdykoli během platnosti (americké opce), a opce, které nelze uplatnit, dokud lhůta neuplyne (evropské opce). Regionální omezení neplatí při získávání opce bez ohledu na hodnotu příslušné opce. V případě, že nedojde k uplatnění opce, nebo se vám ji nepodaří uplatnit včas, považuje se taková opce dnem splatnosti za propadlou. Upozorňujeme, že datum, k němuž opce propadá, a poslední den obchodování obvykle nejsou stejné, aby obchodovatelnost opce mohla uplynout před datem, kdy opce propadne.

Zvláštní scénář: Opce s kompenzací rozdílu:

Vzhledem k tomu, že opce nemusí nutně zahrnovat jen fyzicky skutečně doručitelná podkladová aktiva, ale také nehmotná aktiva, vyplácí se v takových případech peněžítá náhrada. Jedná se zejména o opce na indexu nebo v akciovém portfoliu, tj. pouhé číselné jednotky, které jsou spočítané na základě dříve určených parametrů a jejichž změny odráží vývoj sazeb podkladových cenných papírů. Všechny další poznámky a komentáře se navíc na tyto druhy smluv vztahují odpovídajícím způsobem.

Call a put opce:

Existují dva základní druhy opcí: Kupní opce, zvaná call opce, a prodejní opce, zvaná put opce. Call opce dává právo něco koupit, put opce dává právo něco prodat. Je třeba vzít v potaz, že kupující opce může, ale nemusí vyžadovat či uplatnit opci; prodejce naopak musí, v opačném případě, splnit dohodnuté závazky při uplatnění opce.

Prodejce tak může vyčkávat, zda dojde k uplatnění, obnovení či uzavření opce. Při uzavření transakce získá prodejce za podstoupení rizika opční premii. V případě, že nedojde k uplatnění opce, považuje se tato opce za zisk prodejce (opci lze před datem vygenerování profitu prodloužit).

Základní scénář:

Všechny strategie používané na opce se zakládají na čtyřech základních scénářích:

- Long call: Nákup kupní opce
- Short call: Prodej kupní opce
- Long put: Nákup prodejní opce
- Short put: Prodej prodejní opce

Aby bylo možné koupit kupní opci, musí být nejprve někdo ochotný ji prodat; aby bylo možné koupit prodejní opci, musí být někdo ochotný ji prodat. Strana, která kupuje opci, drží tak zvanou dlouhou pozici, zatímco strana, která opci prodává, drží krátkou pozici. To má za následek čtyři výše uvedené základní druhy transakcí.

Držitel opce a vypisovatel:

Opci poskytuje držitel opce, tj. kupující opce s možností, ale ne povinností, prodat nebo koupit zboží, zahraniční měnu nebo základní finanční titul či jiné podkladové aktivum za původně dohodnutou cenu (realizační cena). Držitel opce neplatí žádnou zálohu ani marži z hodnoty položky, ale premii. Tuto premii dostává smluvní partner držitele, zvaný vypisovatel nebo prodejce opce. Možné ztráty držitele opce jsou omezeny na investovanou opční premii; riziko vypisovatele podléhá neomezenému riziku ztráty.

Kryté a nekryté opce:

Existuje rozdíl mezi krytou opcí a nekrytou opcí. U kryté opce drží prodávající při uzavření transakce odsouhlasené množství doručitelného podkladového aktiva. U nekryté opce povinovaná strana doručitelnou položku nemá. Pokud je prodejce opce, tedy vypisovatel, nucen položku doručit, musí ji v případě nutnosti opatřit do data doručení. V tom případě není riziko omezeno částkou, stejně jako v případě, kdy je strana povinna jednotky přijmout.

2. Materiálové parametry opce

Následující parametry jsou významné pro strukturování všech opcí:

- **Podkladová aktiva:**
Všechny opce se zakládají na odsouhlaseném předmětu, tak zvaném podkladovém aktivu. To je předmět, pro nějž je opce garantovaná.
- **Realizační cena a cena na burze:**
Kupující opce a prodejce opce se domluví na ceně za podkladové aktivum a na množství, což je pevná cena uplatnitelná později.

- **Multiplier:**
Multiplier odráží počet jednotek podkladového aktiva na opci.
- **Lhůta:**
Toto je datum, do kdy (americké opce) nebo kdy (evropské opce) je možné uplatit opce (datum expirace).

3. Opční prémie

Výše opční prémie nebo sazba opce nebo cena opce sestává z tzv. vnitřní hodnoty opce a tzv. tržní hodnoty.

Vnitřní hodnota:

Vnitřní hodnota opce představuje rozdíl mezi aktuální hodnotou opční položky a realizační cenou opce. Například kupní opce na DAX za realizační cenu 4 000 - s DAX na 4 300 - má skutečnou hodnotu 300 indexových bodů. Například prodejní opce na DAX za realizační cenu 4 500 - se stejným DAX - má skutečnou hodnotu 200 (4 500- 4 300) indexových bodů. Čím větší je tedy rozdíl mezi aktuální sazbou a realizační cenou, tím vyšší je vnitřní hodnota, a tím je i opce dražší.

Tržní hodnota:

Kromě vnitřní hodnoty má opce také tak zvanou tržní hodnotu. Tržní hodnota se určuje na základě rozdílu mezi skutečnou sazbou opce a její vnitřní hodnotou. Např. pokud je DAX na 4 300 a je dohodnuta kupní opce s realizační cenou 4 000 a pokud je cena opce na 450, cena 450 překročí skutečnou hodnotu opce, což je 300 bodů, o 150 bodů. V tomto scénáři je tržní hodnota opce 150 bodů. Tržní hodnota opce závisí zejména na třech faktorech.

Zbytková splatnost opce:

Opce se zbytkovou splatností několik měsíců, např. šest měsíců, musí mít vyšší tržní hodnotu než opce se zbytkovou splatností pouze jeden měsíc, protože v případě prvního scénáře může být opce uplatněna o pět měsíců déle než v případě druhého scénáře.

Volatilita opční položky:

Volatilita odráží četnost a stupeň cenových výkyvů. Např. pokud položka, na které je opce založena, vykazuje fluktuaci 20 %, nebo pokud se v budoucnu očekává fluktuace takového rozsahu, bude mít tato možnost vyšší reálnou hodnotu než opce na akcii, která má roční fluktuaci například 5 %, nebo u které se taková fluktuace očekává; to je způsobeno skutečností, že vyšší rozsah fluktuace vede k tomu, že kupující opce má vyšší šanci na zvýšení hodnoty opce během zbytkové splatnosti.

Rozdíl od realizační ceny:

In the money: Opce je „in the money“, pokud cena podkladového aktiva převyšuje realizační cenu v kupní opci nebo je nižší než realizační cena prodejní opce. Tento scénář se také označuje jako „opce in the money“. At the money: Opce je opcí „at the money“, pokud je realizační cena opce shodná s cenou podkladového aktiva. Out of the money: V tomto scénáři realizační cena kupní opce převyšuje cenu podkladového aktiva, zatímco realizační cena prodejní opce je pod cenou podkladového aktiva, což má za následek, že opce nemá žádnou vnitřní hodnotu. V tomto scénáři se opce také označuje jako „opce out of the money“.

4. Opční list basket, turbo, a exotic

V případě, že je opce certifikována ve formě cenného papíru (opčního listu (warrantu)), je třeba vzít v úvahu některé speciální typy opcí.

Opční listy basket:

Pokud investoři drží opční listy, jsou oprávněni nakupovat (kupní opce) určený „koš“ podkladových aktiv nebo takových opčních listů, které s sebou nesou odpovídající hotovostní kompenzaci, když dojde k uplatnění opce.

Opční listy turbo:

Opční listy turbo jsou opce, jejichž držitel je oprávněn získat jiné záruky. To zvyšuje pákový efekt, protože se zdvojnásobí. Popsané dopady, zejména rizika, se proto odpovídajícím způsobem zvyšují.

Opční listy exotic:

Opční listy exotic se liší od tradičních opčních listů, protože podléhají dalším dohodnutým smluvním podmínkám, které mění obsah opce. Možnosti jsou v podstatě nekonečné, což je důvodem, proč je třeba podmínky opcí pečlivě prostudovat ještě před získáním takových opčních listů. Následující typy rozhodně stojí za zmínku

Bariérové opční listy:

Pokud nedojde k vytvoření opcí (knock-in), než podkladová aktiva dosáhnou určité cenové úrovně, budou opce po uplynutí lhůty bezcenné (knock-out). S ohledem na to se vydavatelům nabízí čtyři různé koncepty. Investor může analyzovat a vyhodnotit konkrétní profil rizika a výnosu až po získání a potvrzení podrobných informací.

Digitální opční listy:

Tyto opční listy potvrzují právo kupujícího na výplatu předem dohodnuté pevné částky, a to v případě, že cena podkladového aktiva přesáhne nebo je pod dohodnutou realizační cenou na konci období nebo kdykoli během období, v závislosti na struktuře.

Opční listy jednoho rozsahu:

V tomto scénáři opčních listů obdrží investor pevnou částku za každý den, kdy cena podkladového aktiva překročí dolní marži nebo zůstane pod vyšší marží. Vyplacení celkové částky nashromážděné během celé lhůty proběhne na konci daného období v jedné částce.

Opční listy dvojitého rozsahu:

Investor obdrží pevnou částku za každý den, kdy cena příslušného podkladového aktiva překročí dolní marži nebo zůstane pod vyšší marží. Za každý den, kdy je stanovená cena mimo dohodnuté rozmezí, se odečte odpovídající pevná částka. Na konci lhůty se započítají pohledávky a závazky. Investoři jsou povinni provést další platby pouze v případě, že na konci období nebude rozdíl v jejich prospěch; což se obvykle neděje.

Opční listy zdola nahoru nebo shora dolů:

V tomto scénáři investor obdrží předem dohodnutou částku za každý den, kdy cena podkladového aktiva přesáhne rozsah stanovený v podmínkách opčního listu (zdola nahoru) nebo klesne pod tento stanovený rozsah (shora dolů). Výplata se rovná započtené částce na konci období.

Rozsah opčních listů knock-out:

Tyto opční listy se řídí stejným konceptem opční listy s rozsahem. Investorova opce propadne, jakmile se cena podkladového aktiva dostane mimo – nebo podle smluvních podmínek – do určeného rozsahu. Podle smluvních podmínek nelze provádět žádné platby, nebo lze provádět pouze takové platby, které se kumulovaly, dokud nebylo dosaženo stanovené ceny.

Upozornění: Konkrétní informace o podrobnostech těchto produktů, jejich funkcích a konkrétních rizicích souvisejících s opčními listy se složitými podmínkami nebo při kombinaci různých opcí či opčních listů, lze poskytnout pouze případ od případu a na základě podrobného popisu transakce.

Tvůrce trhu:

V případě opčních listů je vydavatel protistranou. Cena opčního listu není stanovena přímo na základě nabídky a poptávky, ale ve většině případů takzvaným tvůrcem trhu. Tito tvůrci trhu oznámí organizátorům burzy, že se zaměří na určité akcie a splní určité povinnosti týkající se těchto cenných papírů. Opční listy mají často jen jednoho tak zvaného tvůrce trhu. Tento tvůrce trhu je také jediným zájemcem, když chce investor prodat získané akcie. Tvůrci trhu mohou působit také jako sví vlastní obchodní partneři, mohou tedy nakupovat a prodávat akcie i na svůj vlastní účet.

Ceny jsou dané díky těmto tvůrcům trhu, nepodléhají tedy nabídce a poptávce.

To je třeba vzít v úvahu, stejně jako rozsah trhu a jedinečnou pozici tvůrce trhu, která s sebou nese velké riziko manipulace s cenou a nespravedlivé tvorby cen. Cena opčního listu je obvykle indexována (stanovena na základě teoretického modelu) a konečnou cenu určuje až poté tvůrce trhu.

II. Rizika obsažená v opčních transakcích

Opční transakce (opce a opční listy) s sebou nesou velká rizika ztráty kvůli své koncepci, což si investoři musí jasně uvědomovat.

1. Dopad nákladů

U všech opčních transakcí mohou minimální provize, procentní provize nebo fixní provize za transakci (nákup a prodej) vést k nákladům, které v krajním případě mohou dokonce mnohonásobně překročit hodnotu opcí. Když dojde na uplatnění opcí, často vznikají další náklady. Tyto náklady mohou nakonec dosáhnout celkové částky, která je v porovnání s cenou opcí dost významná. **Všechny náklady se mění a nepříznivě ovlivňují zisky očekávané těmi, kteří opci získají (nebo opční list), protože je třeba dosáhnout vyrovnání dokonce s vyšším zlomem, než jaký je na trhu považován za realistický.**

Jak lze odvodit z výše uvedených poznámek o působení a rizicích futures, opční transakce se považují za sázky na budoucí cenové trendy. Kupec opce musí za vstup do této sázky zaplatit tzv. opční prémii. To, zda držitel opce generuje zisky, závisí na tom, zda jakýkoli rozdíl mezi realizační cenou a rozdílem vyplývajícím z uzavření nebo uplatnění opce může být generován uplatněním nebo uzavřením opce. Jestli bude výsledkem zisk závisí na tom, zda výše rozdílu přesáhne zaplacené pojistné. Taková premie se musí nejprve znovu vydělat ještě, než kupující opce dosáhne vyrovnání. Dokud je rozdíl nižší než zaplacená premie, je držitel opce v takzvané zóně částečné ztráty nebo opce. Pokud se realizační cena během období opce nezvýší nebo klesne, přijde kupující opce o celou premii.

Je třeba uvážit, že výše premie odpovídá spekulativním cenovým trendům považovaným na trhu za realistické a očekávaným odborníky na směny.

Opční premie se usazuje v rozmezí mezi nabídkou a proti-nabídkou a určuje tak rozsah rizik považovaných na trhu za přijatelná.

Všechny náklady, poplatky a jakékoli přírážky vzniklé na opční prémii mají nepříznivý vliv na poměr rizika a odměn. Důvodem je skutečnost, že tyto náklady je třeba nejprve znovu vydělat, než se držitel opce vyrovná.

V závislosti na výši vzniklých nákladů navíc k opční prémii se poměr rizik a výnosů mění v důsledku výše poplatků do té míry, že již nelze realisticky očekávat zisky. Jakékoli přírážky k prémii za směnné opce také vedou k tomu, že každá další transakce snižuje šance na generování celkových zisků nebo dokonce eliminuje jakoukoli šanci na tyto zisky.

2. *Riziko změny ceny*

Cena opce podléhá kolísání v závislosti na různých faktorech (viz výše). Takové výkyvy mohou vést k tomu, že se opce stanou bezcennými. Vzhledem k omezenému termínu opcí se nemůžete spoléhat na včasné obnovení ceny opce.

3. *Pákový efekt*

Změny ceny podkladového aktiva mají vliv na cenu opce, která je vždy nepřiměřená změně ceny podkladového aktiva. To se označuje jako páka nebo pákový efekt. Nákupní opce se obvykle zhoršují, když cena podkladového aktiva klesá; v případě prodejních opcí je to obvykle případ, kdy se cena podkladového aktiva zvýší. Naopak ne každý pozitivní vývoj ceny podkladového aktiva má pozitivní dopad na hodnotu opce. Cena opce může dokonce klesnout, pokud je cena podkladového aktiva nadměrně kompenzována, například v důsledku nepříznivého dopadu klesající volatility nebo v důsledku bezprostředně bezprostředního data expirace. Vedle odměn představuje pákový efekt pro investora také velká rizika. Pákový efekt má dopad v obou směrech, tj. nejen ve prospěch držitele, ale potenciálně může nepříznivě zasáhnout držitele. Čím vyšší je pákový efekt, tím riskantnější jsou příslušné transakce. Čím kratší je zbytkové období opce, tím větší je obvykle pákový efekt.

4. *Riziko propadnutí, znehodnocení a úplné ztráty*

Z výše uvedených poznámek lze odvodit, že opce mohou propadnout, a proto mohou být bezcenné nebo může klesnout jejich hodnota. Čím kratší je zbytkové období, tím vyšší je riziko znehodnocení nebo dokonce celkové ztráty. Zhoršení ztrát nastává v případě, že se očekávané cenové trendy nevyvíjí ta, jak se očekávalo během určování podmínek. Vzhledem k omezeným podmínkám opcí se investor nemůže spoléhat na to, že se míra nebo cena opce vzpamatuje včas před uplynutím doby platnosti.

5. *Neomezené riziko ztráty*

Vstup do opčních transakcí může mít za následek celkovou ztrátu investované částky v důsledku nepříznivých tržních trendů, výskytu podmínek nebo vypršení platnosti. Podle příslušné pozice může být spuštěno neomezené riziko ztráty. Rizika se neomezují pouze na poskytnuté zajištění, ale mohou jej přesáhnout.

6. *Omezené příležitosti nebo nedostatek příležitostí pro minimalizaci ztrát*

Transakce, jejichž prostřednictvím má být vyloučeno nebo omezeno riziko opcí, mohou být potenciálně dokončeny vůbec nebo pouze se ztrátou.

7. *Riziko výstavce*

V případě opčních listů nesete riziko výstavce, tj. riziko insolvence výstavce opčních listů.

8. *Zvýšené riziko z důvodu půjček*

Riziko ztrát se zvyšuje v případě, že jsou půjčky získané pro splnění závazků z futures.

9. *Zvýšené riziko kvůli transakcím v cizí měně*

Riziko ztrát se dále zvyšuje, když je závazek z futures transakce nebo úhrada související s touto transakcí vyplacena v cizí měně nebo účetní jednotce. Nárůst se spouští kurzovým rizikem.

10. *Žádné zdokonalování struktury rizik prostřednictvím certifikace*

Certifikace zde popsanych práv a povinností formou zajištění, zejména prostřednictvím opčních listů, nemá žádný dopad na zde uvedená práva a povinnosti.

Vzhledem k tomu, že futures transakce mohou být navrženy různými způsoby, mohou se spustit další rizika podle typu transakce. Tyto transakce by měly být uzavřeny pouze v případě, že je investor plně seznámen a dokonale rozumí funkcím a rizikům, která z transakcí vyplývají.

III. Krátký prodej opcí

V krátkém prodeji investor prodává opce, které nemá v držení.

Jedná se o extrémně rizikové aktivity, při nichž je poměr rizika a výnosů pro stranu krátkého prodeje nepříznivý.

Pokud se prodávají opce v krátkém prodeji, prodávající nejprve obdrží od kupujícího opční prémii. Přijatá opční premie představuje maximální potenciální zisky pro prodejce, zatímco prodejce současně nese neomezené riziko ztrát. Krátký prodej opcí znamená, že samotný prodejci opci neudrží. Nemusí nutně vlastnit ani podkladové aktivum. Pokud jde o krátký prodej opcí, musí investor zvážit, že potenciální zisky při krátkém prodeji kupní opce jsou omezeny na obdrženou opční prémii, zatímco riziko ztrát zůstává neomezené. Potenciální zisky při krátkém prodeji prodejních opcí jsou rovněž omezeny na obdrženou opční prémii; při poklesu cen je také neomezené riziko ztrát (hodnota opčního aktiva však nemůže klesnout pod nulu). Omezené potenciální zisky v těchto transakcích vyvažuje neomezené riziko ztrát. Nepříznivý poměr rizik a výnosů proto vyžadoval důkladné a efektivní řízení rizik.

Zajištění opcí:

Ve futures transakcích, které podléhají neomezenému riziku ztrát, tj. i opcí odprodaných v krátkém prodeji, musí být poskytnuta záruka (marže) na pokrytí případných rizik.

Na příslušných burzách platí předem daná pravidla a musí se v jednotlivých případech dodržet. Následující rozdělení (prémiová a dodatečná marže) platí jen na Eurexu. Na ostatních burzách platí pravidla určená pro tyto burzy. Všichni investoři by se měli s pravidly seznámit, než začnou na dané burze obchodovat.

Prémiová marže:

V krátkém prodeji opcí se „prémiová marže“ vypočítává každý den. Pro tento účel používá burza denně oficiální závěrečnou sazbu opce, na jejímž základě vypočítává prémiovou marži pro každou jednotlivou opci. V krátkých prodejích opcí sestává prémiová marže z výkupní ceny nebo realizační hodnoty, což představuje hodnotu, kterou prodejce bude muset zaplatit, pokud vykoupí opci za oficiální závěrečnou sazbu burzy. Tato marže se označuje jako „prémiová marže“ a je skutečně odečtena z maržového konta, protože existuje nesplacená povinnost odkoupení v této výši. Postup je následující: Opční prémie získaná při krátkém prodeji se přičítá na maržové konto. Současně se při zahájení transakce odečte výkupní cena opce platná při zavření burzy, takže nevyplacený zisk nebo ztráta z této položky se odvozuje z rozdílu mezi přijatou premií a odkupní hodnotou. Následující obchodní den na burze se odečte nová výkupní hodnota jako nová „prémiová marže“ a „prémiová marže“ z předchozího dne se přičítá; rozdíl mezi novou a starou „prémiovou marží“ představuje zisk nebo ztrátu z opce za předchozí den. Denní změny se tak rovnají ziskům nebo ztrátám denně generovaným v nevyřízených opčních položkách.

Dodatečná marže:

Pro účely výpočtu „dodatečné marže“ určuje příslušná burza parametr marže pro největší možnou změnu ceny opční položky, tj. podkladového aktiva. Velikost tohoto parametru marže se zakládá na minulých zkušenostech. Podle tohoto modelu burza na základě zkušenosti odhaduje, jak by se cena podkladového aktiva mohla v extrémním případě pro prodejce nepříznivě měnit. Podle teoretických modelů opcí pak burza počítá, jak by se cena příslušné opce mohla nejspíše změnit s ohledem na podkladová aktiva, pokud by očekávaný extrémní případ nastal. Možná ztráta je pak označena jako „dodatečná marže“, která má pokrýt veškeré cenové ztráty na další den. Na účtu musí být dostatečné finanční prostředky, aby pokryly alespoň tuto „dodatečnou marži“, aby bylo možné vůbec udržet pozici krátkého prodeje opcí do dalšího dne. Je třeba zdůraznit, že ztráty nejsou touto „dodatečnou marží“ ani celkovou marží nijak omezeny, ale mohou je v každém případě překročit. U opcí prodaných v krátkém prodeji sestává celková marže ze součtu „prémiové marže“ a „dodatečné marže“.

C) Rizika spojená s finančními a komoditními futures transakcemi

Finanční nebo komoditní futures transakce jsou Smlouvy, v nichž jedna strana přijímá závazek dodání a druhá strana opci k přijetí dodávky ve smluvením pozdějším termínu. Bezprostředně po uzavření futures transakce se odsouhlasí dodání, převzetí, množství a platba za zboží, které má být dodáno. Pokud se tyto transakce standardizují a zpracují prostřednictvím burzy, zpracování se také standardizuje. Obecný termín pro finanční a komoditní futures transakce je futures. Takové futures se často zakládají na skutečném spekulativním záměru. Ve většině případů ale smluvní strany nemají žádný ekonomický zájem o nákup nebo prodej komodity.

Zajištění (marže):

Pro budoucí obchodování se obvykle vyžaduje pro uzavření transakce poskytnutí zajištění, tak zvaná maržová platba. Makléř zapisuje maržovou platbu jako počáteční zůstatek na účtu Klienta. Na tento účet se zapisují veškeré futures Klienta. Započítávají se zisky, ztráty a poplatky spojené s jednotlivými transakcemi. Po investorovi se požaduje, aby držel marži nutnou pro dostatečné peněžní prostředky na účtu po celou dobu. V případě, že se přijatý závazek z futures Smlouvy pro investora nevyvíjí příznivě, jsou příslušné ztráty odečteny z jeho maržového účtu jako ztráty. V případě, že částka na maržovém účtu klesne pod marži, která by měla na účtu zůstat, požaduje se po investorovi dodatečná platba. Tento požadavek se nazývá maržová výzva. Termín pro dodatečnou platbu může být v řádu několika hodin. Pokud se investorovi nepodaří výzvě vyhovět, aktiva na účtu mohou podléhat nucenému prodeji. Makléř také může odprodat již zpracované Smlouvy prostřednictvím proti-obchodů. Minimální marže stanovuje příslušná burza a mohou se denně měnit podle volatility futures. Makléř může požadovat platbu marže přesahující tuto minimální marži.

Podrobnosti ohledně zajištění, které je třeba poskytnout, a jakékoli další dodatečné platby, lze odvodit z nejaktuálnější verze smluvních podmínek makléře.

Informace o riziku:

Při uzavírání komoditních futures transakcí na sebe berete specifická rizika kvůli hmotnému dodání nebo převzetí závazků. Počítejte s tím, že jakýkoli prodejce zabývající se futures může požadovat přijetí komodity od „prvního oznámení“, které je předepsané v ustanoveních příslušné Smlouvy. Doručení na příslušné místo doručení určené burzou proběhne po písemné výzvě, v množství, které bylo stanoveno předem v základních podmínkách, a v předepsaném rozsahu kvality. Prodejce může v důsledku toho učinit libovolné rozhodnutí týkající se přesného data doručení; k doručení ale musí dojít v měsíci doručení a musí být oznámeno jeden pracovní den dopředu písemnou formou. Bez včasného proti-obchodu (uzavření) můžete vy, jako kupující, nést riziko přijetí závazku během posledních měsíců obchodování po „prvním dni oznámení“. Jako prodejce můžete čelit závazku dodání, pokud na základě ukončení platnosti Smlouvy včas neproběhne proti-obchod. V případě, že jste přijali závazek doručení a neuzavřeli jste tento závazek cestou proti-obchodu, musíte nakoupit, uskladnit a dodat příslušnou komoditu v odsouhlaseném množství a kvalitě. Současně musíte nést dodatečné náklady, které důsledkem toho vznikly. Toto nákladové riziko nelze předem spolehlivě odhadnout, může výrazně přesáhnout veškeré zajištění. Závazky mohou v tomto případě přesáhnout veškerá vaše osobní aktiva.

Krytá a nekrytá povinnost dodání:

Tato přijetí závazku dodání na základě futures Smlouvy v případě, že nemáte dostatečné množství odpovídajícího aktiva při uzavření Smlouvy, představuje vyšší riziko než v případě, že příslušná aktiva máte.

Zvláštní scénář: Futures s kompenzací rozdílu:

Vzhledem k tomu, že futures nemusí nutně zahrnovat jen fyzicky skutečně doručitelná podkladová aktiva, ale také nehmotná aktiva, vyplácí se v takových případech peněžitá náhrada. Jedná se zejména o finanční futures na indexu nebo v akciovém portfoliu, tj. pouhé číselné jednotky, které jsou spočítané na základě dříve určených parametrů a jejichž změny odráží vývoj sazeb podkladových cenných papírů. Všechny další poznámky a komentáře se navíc na tyto druhy smluv vztahují odpovídajícím způsobem.

Futures na opce:

Opce lze také obchodovat jako futures. V takovém případě je transakce opční transakcí, která podléhá rizikům a mechanismům popsaným v sekci B.

Futures se směnným rizikem:

V případě, že vstoupíte do futures transakce, v níž je váš závazek nebo plnění, k němuž jste oprávněni, určený v cizí měně nebo účetní jednotce, nebo pokud je na nich založená stanovená hodnota položky, nečelíte pouze riziku spojenému s transakcí, ale také směnnému riziku. I vývoj na zahraničních devizových trzích může snížit hodnotu vaší opce kvůli výkyvům devizového kurzu, což může zdražit položku, kterou musíte dodat, abyste splnili své závazky plynoucí z futures Smlouvy, nebo může vést ke snížení hodnoty nebo výnosů.

D) Rizika Exchange Traded Funds (ETF)

Veřejně obchodované fondy (ETF) jsou investiční fondy obchodované na burze, které kopírují cenový trend indexu. ETF jsou typicky pasivně řízené indexové fondy. Pasivní investiční strategie, na rozdíl od aktivních investičních strategií, usilují o nepřekročení srovnávacího indexu, ale odráží uvedený index a současně minimalizují náklady.

Stejně jako běžné akcie investičních fondů, akcie ETF potvrzují poměrné držení zvláštních aktiv, které se spravují odděleně od aktiv vystavující investiční společnosti.

Vedle obecných rizik, která jsou součástí investic do cenných papírů, investice do ETF jsou předmětem dalších specifických rizik, která uvádíme níže.

• Cenové riziko:

V případě ETF, které pasivně kopírují podkladový index a nejsou aktivně spravovány, většinou nesete základní rizika podkladových indexů. Proto ETF kolísají přímo úměrným způsobem v porovnání se svým podkladovým aktivem. Profily rizika a výnosu ETF a jejich podkladových indexů jsou si proto nápadně podobné. Pokud například DAX klesne o 10 %, cena ETF, která odráží DAX, také klesne přibližně o 10 %.

• Koncentrace rizik:

Investiční riziko se zvyšuje na základě zaměření ETF na konkrétní oblast, sektor nebo měnu. Toto zvýšené riziko ale může vést také ke zvýšenému potenciálnímu zisku.

• Kurzové riziko:

ETF představuje kurzová rizika v případě, že podkladový index není určený v měně ETF. Pokud měna indexu v porovnání s měnou ETF klesá, má to nepříznivý vliv na hodnotu ETF.

• Replikační riziko:

ETF navíc čelí replikačnímu riziku, což znamená, že může dojít k odchylkám mezi hodnotou indexu a hodnotou ETF („chyba sledování“). Tato chyba sledování může překročit rozdíl v hodnotové tendru ovlivněném poplatky ETF. Taková odchylka může být výsledkem například hotovostních zůstatků, převážení, kapitálových opatření, výplat dividend nebo zdanění dividend.

• Riziko protistrany:

Umělá replikace ETF může navíc znamenat riziko protistrany. Pokud swapová protistrana nedodrží své platební závazky, může to investorovi způsobit ztráty.

• Riziko převodu nebo ukončení zvláštních aktiv:

Za určitých podmínek může dojít jak k převodu zvláštních aktiv do portfolia jiných zvláštních aktiv, tak i k ukončení správy společností řídicí kapitál. V případě převodu může pokračující správa probíhat za méně příznivých podmínek. V případě ukončení se spustí riziko ztráty (budoucích) zisků.

• Neveřejné obchodování:

Pokud se ETF (veřejně obchodované fondy) a jejich základní komponenty obchodují na různých burzách v různých časech, čelí investoři riziku, že se transakce spojené s těmito ETF objeví mimo dobu obchodování odpovídajících komponentů. To může způsobit výkyv hodnoty v porovnání s podkladovým indexem.

- **Půjčky cenných papírů:**

Investiční fond se může pustit do transakcí půjčování cenných papírů kvůli optimalizaci výnosů. V případě, že dlužník nemůže splnit své závazky a vrátit cenné papíry, a došlo ke snížení hodnoty zajištění, investiční fond čelí ztrátě.

E) Rizika Exchange Traded Commodities (ETC)

Exchange Traded Commodities (ETC) jsou cenné papíry, které umožňují investorům investovat do komodit. Stejně jako ETF, i ETC se obchodují na burze. Na rozdíl od ETF, kapitál investovaný do ETC se nepovažuje za zvláštní aktivum, které je v případě insolvence výstavce chráněno. Je to z toho důvodu, že ETC je obligace vydaná výstavcem ETC. Oproti fyzicky se replikujícím ETF, investor do ETC čelí rizikům výstavce. Pro minimalizaci tohoto rizika používá výstavce různé zajišťovací metody.

Vedle obecných rizik, která jsou součástí investic do cenných papírů, investice do ETC jsou předmětem dalších specifických rizik, která uvádíme níže.

- **Cenové riziko:**

Obecně platí, že investice do komodit jsou předmětem stejných cenových rizik, jako přímé investice do komodit. Mimořádné události, například přírodní katastrofy, politické konflikty, vládní regulace nebo změny počasí mohou ovlivnit dostupnost komodit a vedou tudíž k dramatickým změnám ceny přidružených aktiv a potenciálně i derivátů. To může vést k omezení likvidity a poklesu cen. Všeobecný ekonomický vývoj má navíc zásadní dopad na poptávku po určitých komoditách, například železu nebo energetických zdrojích jakožto výrobního faktoru významného pro celý sektor.

- **Riziko protistrany:**

Obchodování s deriváty spouští riziko spojené s uspořádáním Smlouvy o derivátech. V případě, že druhá strana není ochotná splnit své závazky na základě Smlouvy o derivátech, je možné, že Smlouva o derivátech není zcela nebo částečně realizována.

F) Rizika Exchange Traded Notes (ETN)

Stejně jako ETC, i ETN (Exchange Traded Notes) jsou bezúročné dluhopisy na doručitele obchodované na burze cenných papírů, které replikují vývoj hodnoty podkladového indexu nebo aktiva. ETN obvykle vydávají banky. Na rozdíl od ETF jsou ETN většinou nezajištěné. I když hodnotové trendy ETN závisí na podkladovém indexu nebo aktivu, mají ETN podobnou strukturu jako nezajištěné dluhopisy uvedené na burze.

Vedle všeobecných rizik zahrnutých v investicích do cenných papírů, investice do ETN jsou předmětem dalších specifických rizik:

- **Úvěrové riziko:**

Pokud dojde ke změně úvěrového postavení výstavce, může taková změna nepříznivě ovlivnit hodnotu ETN – bez ohledu na vývoj hodnoty podkladového indexu nebo aktiva. V mimořádných případech může neplacení výstavce vést k tomu, že investor, jako nezajištěný věřitel, bude nucen vznést nároky proti výstavci.

G) Popis rizika obchodování s akcemi penny stocks

Tento popis obsahuje důležité doplňující informace ohledně charakteristik a rizik souvisejících s obchodováním akcií s malou tržní kapitalizací. Tento popis obsahuje důležité doplňující informace ohledně charakteristik a rizik souvisejících s obchodováním akcií s malou tržní kapitalizací (penny stocks).

Co jsou akcie „penny stocks“?

Obecně jsou penny stocks akcie malých firem za nízkou cenu, které nejsou obchodovány na burze nebo zapsány na NASDAQ. Akcie penny stocks jsou většinou obchodované mimo burzovní trhy (OTC), například na OTC Bulletin Board nebo na Pink Sheets, a historicky jsou méně volatilní a méně likvidní než jiné akcie. Akcie penny stocks se proto považují za spekulativní investice a Klienti, kteří s nimi obchodují, by se měli připravit na možnost, že přijdou o celou investici, nebo dokonce o částku převyšující jejich investici, pokud koupili penny akcie na marži. Než investujete do akcií penny stocks, měli byste si řádně prověřit společnost, která je vydává. Navíc byste si měli dávat pozor na určitá specifická rizika spojená s obchodováním akcií penny stocks.

Rizika spojená s akcemi penny stocks

Při obchodování s akcemi penny stocks existuje mnoho rizik, včetně následujících: Při obchodování s akcemi penny stocks můžete přijít o celou investici nebo o její významnou část. Všechny investice v sobě mají rizika, ale akcie penny stocks patří mezi nejrizikovější a obecně nejsou vhodné pro investory s nízkou mírou tolerance rizik. Mnoho společností, které vydávají akcie penny stocks, jsou nové a nemají osvědčené výsledky v oboru. Některé společnosti, které vydávají akcie penny stocks, nemají žádná aktiva, provozní činnosti ani výnosy. Jiné mají výrobky a služby, které jsou stále ve vývoji nebo se teprve musí otestovat na trhu. Společnostem s akcemi penny stocks hrozí vyšší riziko úpadku a Klienti, kteří investují do akcií penny stocks čelí vyššímu riziku, že přijdou o část nebo dokonce o celou svou investici.

Nedostatek veřejně dostupných informací.

Většina velkých, veřejně obchodovaných společností pravidelně vydává zprávy SEC, které přináší informace ohledně firemních aktiv, pasiv a výkonnosti v čase. Tyto společnosti navíc poskytují finanční údaje a provozní výsledky online. Naproti tomu se informace o společnostech vydávajících akcie penny stocks velmi obtížně hledají, což zvyšuje pravděpodobnost, že se stanou předmětem investičního podvodu, a snižuje pravděpodobnost, že se ceny na trhu budou zakládat na úplných a ucelených informacích o dané společnosti.

Žádné minimální standardy pro zápis.

Společnosti, které nabízejí své podíly a akcie na burzách mohou podléhat přísným normám pro zápis, které vyžadují, aby společnost měla minimální částku čistých aktiv a akcionáře. Většina společností s akciemi penny stocks své podíly ani akcie nezapisuje a nepodléhá tudíž těmto minimálním standardům.

Riziko nižší likvidity.

Likvidita odkazuje na schopnost účastníků trhu kupovat a prodávat cenné papíry. Obecně platí, že čím vyšší je poptávka po konkrétních akciích, tím vyšší je likvidita těchto akcií. Vyšší likvidita umožňuje investorům snadněji kupovat nebo prodávat cenné papíry, takže investoři spíše získají konkurenční cenu za cenné papíry zakoupené nebo prodané, pokud je cenný papír likvidnější. Akcie penny stocks se často obchodují zřídka a mají nižší likviditu. Proto můžete mít problémy při prodeji akcií penny stocks, když je máte. Navíc může být těžké nebo dokonce nemožné přesně určit cenu akcií penny stocks, protože nabídka konkrétních akcií penny stocks se obtížně hledá.

Riziko vyšší volatility.

Volatilita odkazuje na změny ceny, kterými cenné papíry prochází, když se s nimi obchoduje. Obecně platí, že čím vyšší je volatilita cenných papírů, tím větší jsou výkyvy jejich ceny. Akcie penny stocks jsou předmětem vyšší volatility a cenových výkyvů kvůli své nízké likviditě. Klientův příkaz k nákupu nebo prodeji akcií penny stocks nemusí, ale může, proběhnout za výrazně odlišnou cenu, než jaká na trhu byla v době zadání příkazu. Tržní cena jakýchkoli akcií penny stocks, které získáte, se navíc může v průběhu času výrazně lišit.

Akcie penny stocks mohou být předmětem podvodu.

Penny stocks jsou často prostředkem pro podvody a/nebo manipulaci trhu kvůli jejich obecně nízkým cenám a méně přísným požadavkům na zápis. Měli byste si dát pozor na reklamy, nevyžádané emaily, letáky, blogy nebo jiné promoční zprávy, které kladou důraz na možnost velkých výtěžků na akciích penny stocks obecně nebo na konkrétních penny stocks. Tyto promoční materiály se často používají, aby zmanipulovaly nebo „napumpovaly“ cenu akcií penny stocks před prodejem velkého objemu akcií. Klientům se proto důrazně doporučuje, aby si řádně prověřili každou společnost nabízející penny stocks, do níž chtějí investovat, a aby se nespolehali pouze na veřejné promoční zprávy či letáky. Další informace ohledně akcií penny stocks a rizicích souvisejících s jejich obchodováním najdete na webových stránkách SEC na <http://www.sec.gov/investor/pubs/microcapstock.htm>.