

Překlad je pouze orientační, závazné je anglické znění dokumentu.

UPOZORNĚNÍ NA RIZIKA A INFORMACE O FINANČNÍCH NÁSTROJÍCH

Účelem těchto upozornění na rizika je poskytnout vám všeobecný popis povahy sortimentu finančních nástrojů a služeb, které vám, jakožto našemu klientovi, mohou být dostupné, a rizika, které k nim neodmyslitelně patří, a také obecnějších rizik souvisejících s investičními trhy. Měli byste vzít na vědomí, že v těchto upozorněních na rizika nelze sdělit všechna rizika a jiné významné aspekty těchto nástrojů, služeb nebo trhů.

Rádi bychom zdůraznili, že v případech, kdy se klasifikujete jako retailový klient, měli byste těmto upozorněním na rizika věnovat zvláštní pozornost s ohledem na to, že vaše úroveň zkušeností, znalostí a odbornosti je nižší než u profesionálního klienta nebo způsobilé protistrany. Měli byste tudíž níže uvedené číst pozorně a ujistit se, že tomu rozumíte. Jedná se o neodmyslitelná rizika související s každou investicí.

Uvádíme přehled některých upozornění na obecná rizika, která jsou relevantní pro většinu tříd aktiv a investičních strategií a kterých byste si měli být vědomi:

- a) měli byste stále pamatovat na to, že nemusíte dostat zpět původně investovanou částku, protože hodnota investic a příjem z nich mohou klesat stejně jako růst. Nejsou žádné garantované výnosy. Cena nebo hodnota investice bude záviset na kolísání na finančních trzích, které jsou mimo naši kontrolu;
- b) poslední výkonnost není vodítkem pro budoucí výkonnost;
- c) hodnota jednotlivé investice může klesat v důsledku poklesu na trzích, například v závislosti na úrovni nabídky a poptávky po konkrétním finančním nástroji, vnímání investorů nebo trhu, cenách podkladových nebo souvisejících investic nebo jiných politických a ekonomických faktorech;
- d) pokud jde o investice určené k držení po střední až dlouhou dobu nebo s omezenou likviditou nebo s pevným

datem splatnosti nebo s významnými počátečními náklady, měli byste si být vědomi, že předčasné splacení může mít za následek nižší než očekávané výnosy, včetně možné ztráty investované částky;

- e) obchodování s mimoburzovními investicemi, to znamená s investicemi, s nimiž není obchodováno podle pravidel regulovaného trhu nebo burzy nebo kde není uznaný trh a které nejsou vypořádány regulovaným zúčtovacím ústavem, vystavuje investora dalšímu riziku, že není žádná jistota, že tvůrci trhu budou připraveni s těmito investicemi obchodovat, a v důsledku toho by pro tyto investice nemusel být žádný sekundární trh. Mohou také existovat omezení ve vztahu k přístupu a likviditě, investice například mohou být provedeny nebo splaceny pouze v určitých datech nebo s předepsanou lhůtou pro oznámení. Měli byste si být vědomi, že může být obtížné získat spolehlivé informace o současné hodnotě těchto investic nebo rozsahu rizik, kterému jsou vystaveny;
- f) v případech, kdy na vašem účtu není dostatečná úroveň diverzifikace a jste nadměrně vystaveni jedné nebo omezenému počtu investic, budete vystaveni riziku koncentrace;
- g) pravděpodobnost, že skutečná korelace mezi dvěma aktivy nebo proměnnými se bude chovat jinak, než jak bylo předvídáno, představuje riziko korelace. Důsledkem je, že vaše portfolio by mohlo být rizikovější, než bylo původně předpokládáno. Korelace je pojem používaný k porovnání, jak by se jedna třída aktiv mohla chovat ve srovnání s jinou třídou aktiv. Posouzení korelace mezi různými aktivy ve vašem portfoliu je důležité při řízení rizikovosti účtu;
- h) statistickou mírou tendence jednotlivé investice vykazovat významné kolísání hodnoty je volatilita. Obvykle čím vyšší je volatilita, tím rizikovější je investice;
- i) regulatorní a právní riziko je riziko vyplývající z regulatorních nebo právních opatření a změn, které mohou snížit ziskový potenciál

investice nebo způsobit ztrátu z vaší investice. Právní změny by dokonce mohly mít ten účinek, že předtím přípustná investice se stane nezákonnou, nebo pokud ovlivní daňovou úpravu vaší investice, mohou mít dopad na její ziskovost. Toto riziko je nepředvídatelné a může záviset na různých politických, ekonomických a jiných faktorech;

- j) provozní riziko, například havárie nebo nesprávná funkce základních systémů a kontrol, včetně IT systémů, může mít dopad na schopnost uzavřít vaše investice nebo jinak obchodovat.

Kromě výše uvedeného existují tři typy generických rizik, která byste měli přezkoumat a kterým byste měli rozumět předtím, než začnete obchodovat s finančními nástroji. Typy rizik jsou níže genericky uvedeny jako tržní riziko, riziko likvidity a úvěrové riziko a riziko neplnění.

1. Tržní rizika

- a) Riziko úrokové sazby

Citlivost úrokové sazby znamená, že ceny se mění vzhledem k současným a budoucím očekáváním úrokových sazeb. Pokud se například očekává, že úrokové sazby porostou, cena dluhopisu s pevnou sazbou může klesat a následkem toho prodej dluhopisu v dané době povede ke ztrátě. A naopak, pokles úrokových sazeb může mít za následek růst hodnoty dluhopisu s pevnou sazbou. Změny úrokové sazby mohou také mít přímo nebo nepřímo dopad na hodnotu jiných finančních nástrojů, které neposkytují výnos na bázi pevné sazby.

- b) Riziko inflace

Riziko, že míra nárůstů cen v ekonomice zhorší výnosy spojené s investicí. Reálná hodnota (hodnota upravená o dopad inflace) investice bude klesat v důsledku toho, že míra inflace překračuje míru výnosu z investice. Toto riziko má největší vliv na dluhopisy propojené s inflací s pevnou sazbou, které mají od počátku stanovenou úrokovou sazbu. Pokud například investor koupí dluhopis s pevnou sazbou 4 %

a inflace vzroste na 8 % ročně, držitel dluhopisu přijde o peníze z investice, protože kupní síla finančních výnosů se značně snížila.

- c) Kurzové riziko

Změny směnného kurzu mohou způsobit růst nebo klesání hodnoty investic ve vztahu k základní měně, každý pohyb směnných kurzů měny může mít příznivý nebo nepříznivý dopad na zisk nebo ztrátu z investice.

- d) Riziko vznikajících trhů

Vznikající trhy obecně mají omezenou transparentnost, likviditu, efektivnost a regulace ve srovnání s rozvinutými trhy, reakce místních finančních trhů na zprávy a nové geopolitické události mohou mít na vznikajících trzích za následek extrémnější změny cen nástrojů ve srovnání s rozvinutými trhy.

2. Riziko likvidity

Riziko likvidity je neschopnost koupit nebo prodat investici v požadovanou dobu nebo vůbec s investicí obchodovat. Když dojde ke zpoždění, toto zpoždění může mít vliv na cenu, za jakou lze dané aktivum skutečně koupit nebo prodat. Také nástroje, které jsou nelikvidní nebo s kterými se obchoduje v menších objemech, může být obtížnější ocenit nebo získat spolehlivé informace o jejich hodnotě.

Riziko likvidity je spojeno s celou řadou faktorů, například:

- konkrétní termíny a podmínky nástroje;
- skutečnost, že s nástrojem se neobchoduje veřejně nebo že není kótován na burze;
- nepříznivě vnímaný vývoj trhů;
- skutečnost, že vlastnictví investice je vysoce koncentrované u jednoho investora nebo malého počtu investorů;
- omezený počet finančních institucí působících jako tvůrce trhu příslušných finančních nástrojů.

Například v případě sekuritizovaných derivátů (například strukturovaných produktů) by jediným tvůrcem trhu mohl být emitent sám (nebo přidružený subjekt), který by mohl zajistit omezený subjekt, který by jednal jako tvůrce trhu;

- skutečnost, že účastníci trhu se mohou pokusit prodat držené produkty ve stejnou dobu jako investor, a nemusí být dostatečná likvidita k prodeji těchto produktů.

Tyto faktory mohou existovat v době investice nebo mohou vzniknout následně.

3. Úvěrové riziko a riziko neplnění

Riziko protistrany nebo úvěrové riziko vzniká, pokud strana spojená s transakcí není schopna splnit své závazky. Za určitých okolností mohou tato rizika znamenat, že nedostanete zpět investovanou sumu nebo výnos očekávaný od této transakce.

a) Riziko insolvence

Naše insolvence nebo neplnění, případně u jiných stran spojených s vaší transakcí, může mít za následek likvidaci pozic bez vašeho souhlasu. Za určitých okolností nemusíte dostat zpět skutečná aktiva, která jste zaslali jako kolaterál, a můžete být nuceni akceptovat dostupné platby hotově.

b) Riziko vnitřní záchrany (bail-in)

Jedná se o riziko, že finanční nástroje určitých emitentů, včetně bankovních ústavů, investičních firem a určitých společností bankovních skupin, mohou podléhat opatření přijatému vládními, bankovními a/nebo jinými regulačními orgány, například k preventivnímu řešení bankovních krizí, ať už určité podmínky finančního nástroje toto opatření předvídají či nikoli. Příslušné orgány mohou mít širokou volnost jednání ohledně opatření, které mohou přijmout, a jejich pravomoci mohou být rozšířeny v reakci na konkrétní události.

Příklady opatření, která mohou být schopni přijmout, by mohla zahrnovat následující:

- omezení, včetně až na nulu, jistiny dluhopisů nebo obligací těchto emitentů;

- převod těchto dluhopisů nebo obligací na kmenové akcie nebo jiné nástroje vlastnictví (mající za následek zeslabení majetkové účasti existujících akcionářů);
- změna podmínek, včetně pokud jde o splatnost a/nebo výplatu úroku, těchto dluhopisů nebo obligací a zbavení akcionářů jejich akcií.

c) Finanční nástroje a investice

Níže je uveden přehled rizik souvisejících s určitými typy finančních nástrojů.

4. Akcie a jiné nástroje podobné kmenovým akciím

a) Kmenové akcie nebo akcie

Kmenové akcie nebo akcie představují práva akcionáře a jeho podíly ve společnosti. Jedna akcie představuje zlomek akciového kapitálu společnosti a akcionář může mít přírůstek z růstu hodnoty akcie, i když to není zaručeno. Akcionáři se také mohou kvalifikovat pro výplatu dividend, ty jsou však vypláceny pouze dle uvážení vedení společnosti. Akcionář nemá žádné právo na výnos z kapitálu a v případě insolvence společnosti by se akcie mohly stát bezcennými.

Výnos akcionáře z investování do kmenových akcií bude z velké míry záviset na tržní ceně kmenových akcií v okamžiku prodeje. Tržní cena kmenové akcie je určena řadou faktorů, které mají vliv na nabídku a poptávku dané kmenové akcie, mimo jiné včetně následujícího:

- základní údaje o společnosti: například ziskovost společnosti a síla vedení společnosti;
- národní a mezinárodní faktory: například expozice společnosti mezinárodním událostem nebo tržním faktorům;
- faktory specifické pro daný sektor: například ekonomický cyklus specifického odvětví a změny cen komodit nebo v poptávkách spotřebitelů.

Akcie v menších společnostech mohou

s sebou nést další riziko ztráty peněz, protože může existovat velký rozdíl mezi kupní cenou a prodejní cenou těchto cenných papírů. Pokud mají být okamžitě prodány akcie v menších společnostech, můžete dostat zpět mnohem méně, než kolik jste za ně zaplatili. Cena se může rychle změnit a může růst i klesat.

Akcie jsou obecně dost volatilní třída aktiv – jejich hodnota má tendenci kolísat více než u jiných finančních nástrojů, například dluhopisů. Držení akcií je vysoké riziko – pokud vložíte peníze do jedné společnosti a tato společnost se stane insolventní, potom pravděpodobně přijmete o většinu svých peněz, pokud ne o všechny.

b) Levné emise (penny shares)

Existuje další riziko ztráty peněz, když se koupí akcie v některých menších společnostech nebo ve společnostech, s jejichž akciemi se obchoduje za velmi nízké ceny ve srovnání s jejich nominální hodnotou, například tzv. levné emise (penny shares). Může být (relativně) velký rozdíl mezi nákupní cenou a prodejní cenou těchto akcií. Pokud musí být prodány okamžitě, můžete dostat zpět mnohem méně, než kolik jste za ně zaplatili.

5. Opční listy

Opční list je časově omezené právo na úpis akcií, obligací, půjček s levným úrokem nebo vládních cenných papírů a lze jej uplatnit proti původnímu emitentovi cenných papírů. Relativně malý pohyb ceny podkladového cenného papíru má za následek nepoměrně velký pohyb, nepříznivý nebo příznivý, ceny opčního listu. Ceny opčních listů proto mohou být volatilní. Je zcela nezbytné, aby každý, kdo zvažuje nákup opčních listů, rozuměl tomu, že právo na úpis, které opční list propůjčuje, je trvale omezené v čase s důsledkem, že pokud investor své právo neuplatní v předem stanoveném časovém rámci, potom se investice stane bezcennou. Opční list byste neměli kupovat, pokud nejste připraveni utrpět úplnou ztrátu vámi investovaných peněz plus provize nebo jiných transakčních nákladů. Některé další nástroje se také nazývají opčními listy, ale ve skutečnosti jsou to opce (například právo nabýt cenné papíry, které lze uplatnit proti někomu jinému než původnímu emitentovi cenných papírů, často označované jako „krytý opční list“).

6. Nástroje peněžního trhu

Nástroje peněžního trhu jsou kolektivní investiční programy, které investují peníze hotově nebo do peněžních ekvivalentů, například krátkodobých půjček vládě, které jsou placeny s pevnou sazbou úroku. Půjčka je na nějakou dobu, zpravidla ne delší než šest měsíců, občas však až do jednoho roku, při které půjčovateli přijímá vklad z peněžních trhů za účelem jeho zapůjčení (nebo zálohování) vypůjčovateli. Na rozdíl od přečerpaní vypůjčovateli musí stanovit přesnou částku a dobu, na kterou si přeje vypůjčit.

7. Pevný úrok nebo dluhopisy

Pevný úrok, dluhopisy nebo dluhové cenné papíry jsou platební závazek strany, obvykle označované jako emitent. Dluhopisy mají nominální hodnotu, což je částka, která bude s výhradou úvěrového rizika a rizika neplnění vrácena držiteli dluhopisu při splatnosti cenných papírů na konci doby investice. Jmenovitá hodnota dluhopisu je odlišná od jeho ceny nebo tržní hodnoty. Dluhopisy mohou být koupeny nebo prodány na trhu (jako akcie) a jejich cena se může každý den lišit. Růst nebo pokles tržní ceny dluhopisu nemá vliv, s výhradou úvěrového rizika a rizika neplnění, na to, co byste dostali zpět, pokud byste dluhopis drželi až do jeho splatnosti.

Zatímco cena dluhopisu podléhá kolísání na trhu, když se blíží splatnosti, tržní cena má tendenci odrážet jmenovitou hodnotu dluhopisu. Faktory, které mají pravděpodobně velký dopad na hodnotu dluhopisu, jsou vnímaná finanční pozice emitenta a změny očekávání tržní úrokové sazby.

U některých dluhopisů může být omezen trh a může být obtížnější s nimi obchodovat nebo získat spolehlivé informace o jejich hodnotě (a mohlo by být obtížnější stanovit jejich správný trh pro účely provedení následného prodeje).

Riziko spojené s investováním do dluhopisů zahrnuje mimo jiné následující:

- kurzové riziko;
- inflační riziko;
- úvěrové riziko a riziko neplnění.

Pokud má emitent finanční problém, hrozí

zvýšené riziko, že nemusí splnit své závazky splacení. V tomto případě se může vrátit málo kapitálu nebo žádný a získání jakýchkoli vrácených částek může trvat podstatně dlouho.

8. Komodity

Na investice založené na komoditách, ať už provedené investováním přímo do fyzických komodit, například do zlata, nebo investováním do společností, jejichž podnikání se podstatně týká komodit, nebo prostřednictvím produktů propojených s komoditou, může mít dopad celá řada politických, ekonomických, environmentálních a sezónních faktorů. Ty se vztahují k problémům reálného světa, které mají dopad buď na poptávku, nebo na dostupnou nabídku příslušné komodity. Jiné faktory, které mohou podstatně ovlivnit cenu komodit, zahrnují regulatorní změny a pohyb úrokových sazeb a směnných kurzů. Jejich hodnota může klesat i růst a v některých případech by investice do produktů propojených s komoditou mohla mít za následek dodání podkladového majetku.

9. Otevřené investiční fondy

Otevřený investiční fond je program, v kterém jsou aktiva vedena společně jménem řady investorů. Může být strukturován více způsoby, například v podobě společnosti, partnerství nebo trustu. Úroveň rizika investování do otevřeného investičního fondu závisí na podkladových investicích, do kterých je program investován, a jak dobře je diverzifikován. Investice mohou typicky zahrnovat dluhopisy a kmenové akcie obchodované na burze, v závislosti na typu programu však mohou zahrnovat deriváty, nemovitosti nebo rizikovější aktiva. Existují rizika vztahující se k aktivům držným programem a investoři by měli zkontrolovat typ aktiv zahrnutých v celku a investiční strategii programu a rozumět jim.

10. Otevřené podílové fondy obchodované na burze (ETF) a produkty obchodované na burze (ETP)

Otevřené podílové fondy obchodované na burze (Exchange Traded Fund – ETF) a produkty obchodované na burze (Exchange Traded Products – ETP) jsou investiční fondy a jiné cenné papíry, s nimiž se obchoduje jako s akciemi a které investují do diverzifikovaného celku aktiv, například akcií, dluhopisů nebo komodit. Obvykle sledují

výkonnost srovnávacího nebo finančního indexu a hodnota investice bude podle toho kolísat. Pro některé ETF a ETP se využívají složité techniky nebo se drží rizikovější aktiva s cílem dosáhnout svých cílů, další podrobnosti se dozvíte, když si pečlivě prostudujete dokument „*Seznámení s riziky pro obchodování s produkty obchodovanými na burze s pákovým efektem, inverzními produkty obchodovanými na burze a produkty na bázi volatility obchodovanými na burze*“.

11. Strukturované produkty

Strukturované produkty jsou generický název pro produkty, které poskytují ekonomické vystavení široké škále tříd podkladových aktiv. Úroveň příjmu a/nebo růstu kapitálu odvozená od strukturovaného produktu je obvykle vztahována k výkonnosti příslušných podkladových aktiv. Strukturované produkty jsou zpravidla emitovány finančními ústavy, a proto produkty podléhají úvěrovému riziku emitenta. Pokud emitent není schopen splatit částky splatné podle podmínek produktu, může to mít vliv na výnosy podle strukturovaného produktu a výsledkem může být úplná ztráta počáteční investice. Než učiníte rozhodnutí investovat do strukturovaného produktu, měli byste si prostudovat dokument „*Seznámení s riziky pro obchodování se strukturovanými produkty (včetně opčních listů) se společností Interactive Brokers*“.

12. Deriváty, včetně futures, opcí a kontraktů na vyrovnání rozdílů

a) Deriváty obecně

Deriváty jsou finanční nástroje, jejichž ceny jsou odvozeny od podkladového aktiva. Příklady derivátů zahrnují futures, opce a kontrakty na vyrovnání rozdílů. Transakce s derivátovými nástroji s sebou nesou vyšší riziko než přímá investice do podkladového aktiva. Protože hodnota derivátů je závislá na budoucí hodnotě podkladových aktiv, pohyb hodnoty podkladových aktiv může mít za následek zesílenou změnu hodnoty derivátu.

b) Futures

Transakce s futures zahrnují povinnost provést, nebo přijmout, dodávku podkladového aktiva kontraktu v budoucím datu, nebo v některých případech vypořádat pozici hotově.

Nesou s sebou vysoký stupeň rizika. „Znásobení“ nebo „pákový efekt“, kterých lze často dosáhnout při obchodování s futures, znamená, že malý vklad nebo záloha mohou vést k velkým ztrátám i ziskům. Znamená to také, že relativně malý pohyb může vést k poměrně mnohem většímu pohybu hodnoty vaší investice, a to může pracovat proti vám i pro vás. Transakce s futures s sebou nesou eventuelní závazek a měli byste si být vědomi, že to má důsledky, zejména na požadavky na marži.

c) Opce

Existuje mnoho různých typů opcí s různými charakteristikami podléhajících následujícím podmínkám. Nákup opcí: Nákup opcí s sebou nese menší riziko než prodej opcí, protože pokud se cena podkladového aktiva změní proti vám, můžete opci jednoduše nechat propadnout. Maximální ztráta je omezena na prémii, plus provize nebo jiné transakční poplatky. Pokud však koupíte kupní opci na kontrakt na futures a později opci uplatníte, nabudete futures. To vás vystaví rizikům popsaným v části „futures“ a „investiční transakce s eventuelním závazkem“.

Vypisování opcí: Pokud vypíšete opci, riziko s ní spojené je podstatně větší než nákup opcí. Můžete být povinni zaplatit marži pro udržování vaší pozice a může být utrpěna ztráta hodně překračující přijatou prémii. Vypsáním opce přijímáte zákonný závazek k nákupu nebo prodeji podkladového aktiva, pokud se proti vám opce uplatní, jakkoli daleko se tržní cena změní od realizační ceny. Pokud již vlastníte podkladové aktivum, na jehož prodej jste uzavřeli kontrakt (když opce budou známy jako „kryté call opce“), riziko je sniženo. Pokud podkladové aktivum nevládníte („nekryté call opce“), riziko může být neomezené. Úpis nekrytých opcí by měly zvažovat pouze zkušené osoby, a potom pouze po zabezpečení úplných podrobností o platných podmínkách a vystavení potenciálnímu riziku.

Tradiční opce: Určité členské firmy Londýnské akciové burzy podle zvláštních burzovních pravidel upisují konkrétní typ opce nazvaný „tradiční opce“. Mohou s sebou nést větší riziko než jiné opce. Obousměrné ceny obvykle nejsou uvedeny a neexistuje žádný burzovní trh,

na kterém by se uzavřela otevřená pozice nebo uskutečnila rovnocenná a opačná transakce k obrácení otevřené pozice. Může být obtížné posoudit její hodnotu nebo může být pro prodávajícího takové opce obtížné řídit své vystavení riziku.

Určité trhy opcí působí na bázi marže, na základě toho kupující neplatí ze své opce celou prémii v okamžiku jejího nákupu. V této situaci můžete být následně vyzváni k zaplacení marže na opci až do výše vaší premie. Pokud neučiníte tak, jak je požadováno, vaše pozice může být uzavřena nebo zlikvidována stejným způsobem jako pozice na futures.

d) Kontrakty na vyrovnání rozdílů

Kontrakty na futures a opce lze také uvést jako kontrakty na vyrovnání rozdílů. Může se jednat o opce a futures na index, stejně jako měnové swapy a swapy úrokových sazeb. Avšak na rozdíl od jiných futures a opcí lze tyto kontrakty vypořádat pouze hotově. Investování do kontraktu na vyrovnání rozdílů s sebou nese stejná rizika jako investování do futures nebo opce. Transakce s kontrakty na vyrovnání rozdílů mohou s sebou rovněž nést eventuelní závazek.

13. Rizika týkající se určitých typů transakcí a opatření

a) Mimoburzovní transakce

Transakce, které jsou prováděny mimo burzu („transakce OTC“) mohou s sebou nést větší riziko než obchodování s nástroji obchodovanými na burze, protože neexistuje žádný burzovní trh, jehož prostřednictvím by se zlikvidovala vaše pozice nebo posoudila hodnota nástrojů nebo vystavení riziku.

Transakce OTC s sebou nesou vyšší riziko vypořádání.

Riziko vypořádání je riziko, že protistrana nedodá cenný papír (nebo ekvivalentní aktiva), jak je požadováno podle dohodnutých podmínek. To má za následek, že jedna strana transakce neobdrží cenné papíry nebo aktiva, na která má nárok. Toto riziko roste v případech, kdy není možné uplatnit propojení, kdy částky doručené

každou stranou budou zčásti nebo zcela navzájem zrušeny.

Riziko likvidity, jak je popsáno výše, je vyšší u transakcí OTC. Neexistuje žádný burzovní trh, jehož prostřednictvím by se zlikvidovala vaše pozice nebo posoudila hodnota transakce OTC nebo vystavení riziku. Poptávkové a nabídkové ceny nemusí být stanoveny, a dokonce i v případech, kdy jsou, budou stanoveny prodejci těchto nástrojů a v důsledku toho může být obtížné stanovit, co je poctivá cena.

b) Mimoburzovní transakce s deriváty

Nemusí být vždy zřejmé, zda je nebo není konkrétní derivát dohodnut na burze nebo jako mimoburzovní transakce s deriváty. Zatímco některé mimoburzovní trhy jsou vysoce likvidní, transakce s mimoburzovními nebo „nepřevoditelnými“ deriváty s sebou mohou nést větší riziko než investování do derivátů na burze, protože není žádný burzovní trh, na kterém by se uzavřela otevřená pozice. Může být nemožné zlikvidovat existující pozici, posoudit hodnotu pozice vzniklou z mimoburzovní transakce nebo posoudit vystavení riziku. Poptávkové a nabídkové ceny nemusí být uvedeny, a dokonce i v případech, kdy jsou, budou stanoveny prodejci těchto nástrojů a v důsledku toho může být obtížné stanovit, co je poctivá cena.

c) Cizí trhy

Cizí trhy budou s sebou nést jiná rizika než trhy EU. V některých případech budou rizika větší. Potenciál pro zisk nebo ztrátu z transakcí na cizích trzích nebo s cizími denominovanými kontrakty bude ovlivněn kolísáním zahraničních směnných kurzů.

d) Provize

Než začnete obchodovat, měli byste si obstarat údaje o všech provizích a dalších poplatcích, které budete povinni zaplatit. Pokud poplatky nejsou vyjádřeny v peněžních termínech (ale například jako

procento ceny kontraktu), měli byste obdržet jasné a písemné vysvětlení, včetně příslušných příkladů, ke stanovení, co tyto poplatky pravděpodobně znamenají v konkrétních peněžních termínech. V případě futures, když je provize účtována jako procento, bude obvykle jako procento celkové hodnoty kontraktu a nikoli jednoduše jako procento vaší počáteční platby.

e) Kolaterál

Pokud u nás vložíte kolaterál jako zajištění, způsob, jakým s ním bude zacházeno, se bude lišit podle typu transakce a toho, kde se s ním obchoduje. V zacházení s vaším kolaterálem by mohly být významné rozdíly v závislosti na tom, zda obchodujete na uznané nebo určené investiční burze, přičemž platí pravidla této burzy (a souvisejícího zúčtovacího ústavu), nebo obchodujete mimo burzu. Jakmile se provedou obchody vaším jménem, vložený kolaterál může ztratit svoji identitu jako váš majetek. I pokud by se vaše obchody měly nakonec prokázat jako ziskové, nemusíte dostat zpět stejná aktiva, jaká jste vložili, a můžete být nuceni akceptovat platbu hotově.

f) Investiční transakce s eventuálním závazkem

Investiční transakce s eventuálním závazkem, pro které se použije marže, vyžadují, abyste provedli řadu plateb proti kupní ceně, namísto zaplacení celé kupní ceny okamžitě. Pokud obchodujete s kontrakty na futures na vyrovnání rozdílů nebo prodáváte opce, můžete utrpět ztrátu celé marže, kterou u nás vložíte s cílem zřídit nebo udržovat pozici. Pokud na trhu dojde k pohybu proti vám, můžete být vyzváni k zaplacení značné dodatečné marže v krátké době k udržení pozice. Pokud tak neučiníte v požadované lhůtě, vaše pozice může být zlikvidována se ztrátou a budete povinni zaplatit výsledný nedoplatek. I pokud transakce není s marží, stále může s sebou nést závazek provést za určitých okolností další platby překračující jakoukoli částku

zaplacenou při uzavření kontraktu.

g) Navýšení nebo pákový efekt

Navýšení nebo pákový efekt je strategie s cílem zvýšit výnos z investice nebo její hodnotu, zahrnující následující:

(i) vypůjčení peněz;

(ii) investování do jednoho nebo více nástrojů, například opčních listů nebo derivátů, u kterých relativně malý pohyb hodnoty nebo ceny podkladových práv nebo aktiv má za následek větší pohyb hodnoty nebo ceny nástroje;

(iii) strukturování práv držitelů investice tak, že relativně malý pohyb ceny nebo hodnoty podkladových práv nebo aktiv má za následek větší pohyb ceny nebo hodnoty investice; a

(iv) můžete ztratit více, než kolik jste na počátku investovali.

Měli byste si být vědomi, že strategie použitá nebo navržená pro navýšení může mít za následek:

- že pohyby ceny investice budou volatilnější než pohyby ceny podkladových práv nebo aktiv;
- že investice podléhá náhlým a velkým poklesům hodnoty; a
- že nedostanete zpět vůbec nic, pokud dojde k značně velkému poklesu hodnoty investice.
- Odložení obchodování
- Za určitých obchodních podmínek může být obtížné nebo nemožné zlikvidovat pozici. K tomu může dojít například v dobách prudkého pohybu ceny, pokud cena vzroste nebo klesne při jednom dni obchodování na burze v takovém rozsahu, že podle pravidla příslušného obchodování na burze je odložena nebo omezena. Umístění příkazu stop-loss neomezí nutně vaše ztráty určených částek, protože podmínky na trhu mohou znemožnit uplatnění takového příkazu při stanovené ceně.

- Ochrany zúčtovacího ústavu
- Na mnoha burzách je výkon transakce provedené námi (nebo třetí stranou, s kterou obchodujeme vaším jménem) „garantován“ burzou nebo zúčtovacím ústavem. Je však nepravděpodobné, že tato záruka se za většiny okolností bude vztahovat na vás, klienta, a nemusí vás chránit, pokud my nebo jiná strana neplníme své závazky vůči vám. Ochranu, která je vám poskytována podle záruky zúčtování platné pro jakékoli deriváty na burze, s nimiž obchodujete, vysvětlíme na požádání. Pro tradiční opce, obvykle ani pro mimoburzovní nástroje, s kterými se neobchoduje podle pravidel uznané nebo určené investiční burzy, není žádný zúčtovací ústav.