

# Přílohy

- ▶ **Informace o pobočce zahraničního obchodníka s cennými papíry a základní informace o poskytovaných investičních službách**
- ▶ **Klientská smlouva IB pro klienty LYNX (IB Customer Agreement for LYNX Customers)**
- ▶ **Seznámení s riziky obchodování na marži (Disclosure of Risks of Margin Trading)**
- ▶ **Seznámení s riziky obchodování forex a multiměnových účtů (Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multicurrency Accounts)**
- ▶ **Pravidla pro vyplňování příkazů IB (IB Order Execution Policy Consent)**
- ▶ **Povaha a rizika investování na kapitálových trzích**

# Informace o pobočce zahraničního obchodníka s cennými papíry a základní informace o poskytovaných investičních službách (str. 2 - 3)

Podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, je pobočka zahraničního obchodníka s cennými papíry LYNX B.V., organizační složka povinna poskytnout klientovi nebo potenciálnímu klientovi informace o sobě a základní informace o poskytovaných investičních službách. Tyto informace jsou potřebné k tomu, aby každý klient (resp. potenciální klient) mohl správně porozumět charakteru a rizikům investiční služby, konkrétnímu druhu nabízeného investičního nástroje a následně zodpovědně přijmout investiční rozhodnutí.

## 1. Základní informace

Název: LYNX B.V., organizační složka

Sídlo: Václavské náměstí 776/10,  
Nové Město, 110 00 Praha 1,  
Česká republika

IČO: 02451778

Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka číslo 76398.

LYNX B.V., organizační složka (dále „LYNX“) je pobočkou nizozemského obchodníka s cennými papíry LYNX B.V. se sídlem na Herengracht 527, 1017 BV Amsterdam, Nizozemsko, který je zaregistrován v nizozemském obchodním rejstříku pod číslem 34253246 (dále „LYNX NL“).

LYNX má uděleno příslušné povolení na poskytování investičních služeb Českou národní bankou, se sídlem Na Příkopě 28, 115 03 Praha, ČR, [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz). V České republice je na základě notifikace oprávněna poskytovat tři hlavní investiční služby definované v § 4 odst. 2 písm. a), b) a e) ZPKT, a to přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů specifikovaných v § 3, odst. 1, písm. a), b), c), d), f), g), h) a i) ZPKT, provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka ke všem typům investičních nástrojů a investiční poradenství týkající se všech typů investičních nástrojů. LYNX se rozhodl neposkytovat investiční službu investiční poradenství týkající se všech typů investičních nástrojů.

Informace o obchodníkovi a další informace jsou veřejně přístupné na internetové adrese [www.lynxbroker.cz](http://www.lynxbroker.cz). Případná změna umístění informací bude klientům vhodným způsobem oznámena. Přednostně elektronicky prostřednictvím e-mailu.

## 2. Kontaktní údaje

Klienti mohou s LYNX komunikovat především telefonicky na bezplatné lince 800 877 877, ze zahraničí lze využít linku +420 234 262 500 a případně také s využitím telefonických linek jednotlivých zaměstnanců 234 262 5XX. Další možností je komunikace pomocí e-mailu na [info@lynxbroker.cz](mailto:info@lynxbroker.cz) nebo přímo s využitím e-mailových adres jednotlivých zaměstnanců a/nebo pomocí webových stránek či jiného dohodnutého komunikačního kanálu. Klienti mohou také komunikovat osobně v sídle společnosti na adrese Václavské náměstí 776/10, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika.

Provozní doba je každý pracovní den od 8:00 do 18:00. V případě omezení nebo rozšíření pracovní

doby jsou klienti informováni e-mailem.

Mimo provozní dobu je možná komunikace prostřednictvím e-mailu na [info@lynxbroker.cz](mailto:info@lynxbroker.cz). V urgentních případech je možný telefonický kontakt přímo na Interactive Brokers Professional Services. Evropská podpora je k dispozici v angličtině, němčině, francouzštině, španělštině a italštině na čísle +41 41 726 9536 od 8:00 do 20:00 každý pracovní den. Do USA lze volat na +1 312 542 6901 každý pracovní den od 14:00 do 02:00. Od 2:00 do 11:00 je možné volat do Hong Kongu na +852 2156 7907.

Kontaktní údaje jsou dále uvedeny na webových stránkách společnosti v sekci „Kontakt“ ([www.lynxbroker.cz/o-lynx/kontakt/](http://www.lynxbroker.cz/o-lynx/kontakt/)).

## 3. Jazyky pro komunikaci

Klient komunikuje s LYNX v jazyce, ve kterém uzavřel s pobočkou zahraničního obchodníka s cennými papíry smlouvu. Jedná se tedy zejména o český jazyk. LYNX umožňuje klientům komunikovat i v anglickém jazyce. Komunikace probíhá prostřednictvím e-mailu, telefonu, osobně nebo jiných elektronických komunikačních kanálů. Klient získává od LYNX dokumenty a další informace v jazyce, ve kterém probíhá komunikace, pokud však nejde o doklady vypracované třetími osobami.

Obchodní platforma LYNX Trading (Trader Workstation) je k dispozici v českém, anglickém, německém, francouzském, španělském, italském, holandském, ruském, čínském a japonském jazyce.

Obchodní platforma LYNX Basic je k dispozici v českém, anglickém, německém, francouzském, holandském, polském a finském jazyce.

Prostředí administrace účtu (Account Management) od IB je k dispozici v anglickém, německém, francouzském, španělském, italském, ruském, čínském a japonském jazyce.

## 4. Formy komunikace

Klient může s LYNX komunikovat osobně, korespondenčně, telefonicky nebo e-mailem na kontaktech uvedených v sekci 2. Kontaktní údaje nebo elektronicky prostřednictvím webové stránky nebo jiného dohodnutého komunikačního kanálu.

Je-li vyžadováno ověření totožnosti klienta, může klient s LYNX komunikovat osobně, korespondenčně, telefonicky nebo e-mailem.

Osobní forma komunikace je možná výhradně v otevírací době po předchozí domluvě. Osobní komunikace na jiném místě než v sídle společnosti a případně v jiném čase než jaká je otevírací doba, je možná pouze po předchozí domluvě. Pracovníci LYNX mají právo

z provozních důvodů odmítnout osobní komunikaci v případě, že se klient dostavil později než 30 minut před koncem otevírací doby nebo v případě, že by byl omezen chod kanceláře. Společnost si vyhrazuje právo omezit otevírací dobu své kanceláře.

Požadavek na poskytnutí informace vznesený telefonicky bude vyřízen okamžitě nebo pracovník LYNX vyvine maximální úsilí, aby byla požadovaná informace poskytnuta co nejdříve. LYNX nezaručuje, že zveřejněná telefonní čísla budou s ohledem na technická nebo jiná omezení vždy dostupná.

Požadavek na poskytnutí informace e-mailem nebo korespondenčně bude obvykle vyřízen do 24 hodin po jeho přijetí, vzhledem k charakteru požadavku si však LYNX vyhrazuje právo vyřídit požadavek v delší lhůtě. Požadavek adresovaný konkrétnímu pracovníkovi bude vyřízen přiměřeně s ohledem na jeho přítomnost na pracovišti.

Požadavek na poskytnutí informace zadaný pomocí webové stránky nebo dohodnutého komunikačního kanálu bude vyřízen okamžitě nebo pracovník LYNX vyvine maximální úsilí, aby byla požadovaná informace poskytnuta co nejdříve.

Klient bere na vědomí a souhlasí, že veškerá telefonická, e-mailová případně další elektronická komunikace mezi LYNX a klientem je nebo může být zaznamenávána, archivována a že takto pořízený záznam je vlastnictvím LYNX a může být použit při vyřizování reklamací, sporů, interní účely a/nebo jednání se státními orgány.

## 5. Formy zadávání pokynů a jejich náležitosti

LYNX umožňuje zadávat pokyny elektronicky prostřednictvím obchodních platform IB US. Klienti mohou využít PC platformy LYNX Trading (Trader Workstation), webové aplikace WebTrader a mobilních aplikací LYNX Trading (mobileTWS) a také obchodní platformy LYNX Basic, která je vlastněna LYNX NL.

Pro zadání elektronického pokynu je nezbytné vyplnit specifické formuláře dostupné v různých verzích obchodní aplikace. Pokyn musí obsahovat jednoznačné označení investičního nástroje (název, ISIN nebo jiné označení), směr obchodu (nákup/prodej), počet kusů investičních instrumentů nebo objem peněžních prostředků, za které si klient přeje nakoupit či prodat daný investiční nástroj.

Pravidla pro zadávání pokynů jsou popsána v části Pravidla pro vyplňování příkazů IB.

## 6. Informace o režimech ochrany majetku zákazníka

Investiční účet je otevřen u společnosti Interactive Brokers (UK) Ltd, se sídlem Level 20 Heron Tower, 110

Bishopsgate, EC2N 4AY, Londýn, Spojené království Velké Británie a Severního Irsku (dále „IB UK“). Pokyny spojené s nákupem, prodejem či dalším nakládáním s investičními instrumenty jsou přenášeny společností Interactive Brokers LLC, se sídlem One Pickwick Plaza, Greenwich, CT 06830 USA (dále „IB US“). Investiční nástroje i peněžní prostředky jsou drženy u IB US na oddělených majetkových účtech, které jsou segregovány od majetku společnosti IB US. Účty, na kterých budou nebo jsou vedeny investiční nástroje nebo peněžní prostředky, podléhají právu státu, který není členským státem Evropské unie, a práva k investičním nástrojům nebo peněžním prostředkům se mohou v důsledku toho lišit.

Společnosti IB UK i IB US jsou konsolidovány do společnosti Interactive Brokers Group (IBG LLC), která má více než \$5 miliard vlastního kapitálu. Vlastníky IBG LLC jsou Interactive Brokers Group, Inc. (14,5 %), jejíž akcie jsou obchodovány na americké burze Nasdaq, a zaměstnanci společnosti (88,5 %).

Klienti podléhají ochraně amerického samoregulačního orgánu Securities Investor Protection Corporation

(SIPC), což zajišťuje maximální pojištění do výše \$500 000, z čehož tvoří pojištění hotovosti až \$250 000. Navíc IB US zajišťuje nadstandardní pojištění u pojišťovny Lloyd's do výše \$30 000 000 na klienta (pojištění hotovosti až do \$900 000) s celkovým maximem \$150 000 000 na pojistnou událost, pokud by se IB US dostalo do platební neschopnosti. Pojistné se nevztahuje na futures ani na opce na futures.

Klienti mají také možnost uplatnění britského Financial Services Compensation Scheme (FSCS), které zajišťuje pojištění investičních nástrojů i peněžních prostředků do výše £85 000 na klienta. Kompenzační schéma FSCS je aplikovatelné pro obchodování indexových opcí mimo USA, futures mimo USA a všech CFD. V případě, že klient využije možnosti kompenzace plynoucí z FSCS, může to vést k neuznání nároku na kompenzaci z SIPC.

Na společnost LYNX B.V., organizační složka se vztahuje nizozemský systém ochrany investic, který pojišťuje majetek klientů do výše €20 000 pro případ bankrotu LYNX B.V. Avšak LYNX B.V., organizační složka ani LYNX B.V. nedrží investiční nástroje ani peněžní

prostředky klientů, proto by platební neschopnost společnosti LYNX B.V. nevedla k přímému ohrožení majetku klientů.

Zmíněné režimy ochrany majetku jsou určeny pouze pro soukromé investory a menší společnosti. Velké společnosti jsou vyřazeny z těchto kompenzačních schémat. Pro bližší informace o podmínkách rozdělení na velkou a malou společnost kontaktujte LYNX B.V., organizační složka.

## 7. Reklamace

V případě reklamace klient kontaktuje LYNX elektronicky na e-mail [reklamace@lynxbroker.cz](mailto:reklamace@lynxbroker.cz).

## 8. Pravidla proti střetu zájmů

Při poskytování služeb LYNX může nastat střet zájmů. LYNX podnikl všechna účinná opatření k zabránění střetu zájmů a k jejich efektivnímu odstranění v případě jejich vzniku. LYNX po vyžádání klientem zašle tato pravidla v elektronické podobě.

# Klientská smlouva Interactive Brokers (UK) limited pro klienty Lynx B.V. / Interactive Brokers (UK) limited customer agreement for Lynx B.V. Customers (str. 4–14)

Český překlad klientské smlouvy Interactive Brokers (UK) Limited Customer Agreement for LYNX B.V. Customers slouží pouze pro lepší porozumění textu. V případě sporu je rozhodující originální anglické znění klientské smlouvy.

## 1. Customer Agreement

This Agreement ("Agreement") governs the relationship between Customer and Interactive Brokers (U.K.) Limited ("IB UK"). IB UK is incorporated and registered in England and Wales with company number 03958476 and registered office at Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, London EC2N 4AY, United Kingdom. IB UK has been authorized by the Financial Conduct Authority ("FCA") to conduct investment business in the U.K. and is regulated in the U.K. by the FCA. The FCA has its address at 12 Endeavour Square, London E20 1JN, United Kingdom. If this Agreement varies from IB UK's website [www.interactivebrokers.co.uk](http://www.interactivebrokers.co.uk) ("IB UK's website"), this Agreement controls. This Agreement cannot be amended or waived except in writing by an IB UK officer. Customer Service employees cannot amend or waive any part of this Agreement. Customer acknowledges that IB UK may modify this Agreement by sending notice of the revised Agreement by e-mail or upon Customer log-in. Customer's use of IB UK after such notice constitutes acceptance of the revised Agreement. Customer authorizes IB UK to use the services of one or more other persons or entities, including its affiliates ("Affiliates"), in connection with IB UK's obligations under this Agreement, in which case such Affiliates will have all the rights of IB UK under this Agreement in connection with their performance of the obligations. This Agreement and any orders or transactions placed or executed under it are subject to all applicable laws and regulations including, without limitation, the constitutions, articles, by-laws, rules, regulations, policies, procedures and interpretations of the exchanges, markets and clearing houses to which orders are routed or Transactions are executed or cleared; of the FCA; and any other applicable rules of a regulatory, self-regulatory or governmental authority ("Applicable Laws").

## 1. Klientská smlouva

Tato smlouva ("Smlouva") vymezuje vztah mezi klientem a Interactive Brokers (U.K.) Limited ("IB UK"). IB UK je akciová společnost registrována v Anglii a Walesu pod evidenčním číslem 03958476 se sídlem na adrese Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, Londýn EC2N 4AY, Spojené království. IB UK obdrželo povolení od Financial Conduct Authority ("FCA") k provozování investičních služeb ve Spojeném království a podléhá regulaci ze strany FCA ve Spojeném Království. Sídlo FCA se nachází na adrese 12 Endeavour Square, Londýn E20 1JN, Spojené Království. Pokud se tato Smlouva liší od informací na internetových stránkách IB UK [www.interactivebrokers.co.uk](http://www.interactivebrokers.co.uk) („internetové stránky IB UK“), je určující tato Smlouva. Odstoupení od Smlouvy nebo její změna může být pouze s písemným souhlasem zmocněného zaměstnance IB UK. Zaměstnanci zákaznické podpory nemohou změnit nebo zrušit jakoukoli část této Smlouvy. Klient si je vědom toho, že IB UK může upravit tuto Smlouvu zasláním upozornění o takové změně pomocí e-mailu nebo při přihlášení klienta do administrace účtu. Následné užívání služeb IB UK klientem znamená přijetí takto

upravené Smlouvy. Klient opravňuje IB UK k využití služeb jedné nebo více osob či entit, včetně svých přidružených organizací („Partneři“), v návaznosti na povinnosti IB UK plynoucí z této Smlouvy. V takovém případě budou mít Partneři všechna práva plynoucí z této smlouvy pro IB UK ve spojitosti s provedením svěřených povinností. Tato Smlouva a všechny příkazy či transakce umístěné či realizované po dobu její platnosti podléhají všem platným zákonům a regulacím včetně a nevyjímaje ústavy, předpisy, vyhlášky, směrnice, regulace, postupy a výklady FCA, burz, trhů, zúčtovacích center, na které jsou příkazy směřovány, či kde jsou transakce realizovány či zúčtovány, a jakékoliv jiná související použitelná pravidla regulatorní, samostatně se regulující, či jiné vládní autority („Použitelné zákony“)

## 2. No Investment, Tax or Trading Advice

Representatives of IB UK and its Affiliates are not authorized to, and shall not be under any obligation to provide, any investment, tax, trading or other advice or recommendations or to solicit orders. None of the information, research, or other material provided by IB UK and its Affiliates or on IB UK's website constitutes advice, a recommendation or a solicitation to buy or sell securities, options, futures or other investment products.

## 2. Neposkytování investičního, daňového či obchodního poradenství

Představitelé IB UK a jeho Partneři nejsou oprávněni, a nemají za žádných okolností povinnost, poskytovat jakékoliv investiční, daňové či obchodní poradenství, či jakýkoliv jiný typ poradenství či doporučení. Nejsou také oprávněni přesvědčovat k provedení příkazů. Žádná informace, výzkum, či jiný materiál poskytnutý IB UK a jeho Partneři nebo pocházející z internetových stránek IB UK, není možné považovat za poradenství, doporučení ani vybízení ke koupi nebo prodeji cenných papírů, opcí, futures nebo jiných investičních produktů.

## 3. Treatment of Customer

Unless Customer has been specifically notified in writing to the contrary, IB UK shall treat Customer as a retail client for the purposes of the rules of the Financial Conduct Authority ("FCA Rules"). Customer has the right to request a different client categorization, although IB UK is not bound to agree to such request. However, if IB UK agrees and Customer is recategorized, Customer would lose the protection afforded by certain FCA Rules.

## 3. Klientská péče

S výjimkou případů, že klient by byl jmenovitě písemně upozorněn na opak, bude IB UK klienta považovat za retailového zákazníka pro účely dodržování pravidel Financial Conduct Authority ("FCA pravidla"). Klient má právo požádat o změnu své kategorie, ale IB UK není povinnou takové žádosti vyhovět. Nicméně, pokud IB UK takové žádosti vyhověje a klient je překlasiifikován, Klient tím ztrácí regulatorní ochranu, která se na něj vztahovala na základě některých FCA pravidel.

## 4. IB UK Website

Customer agrees to monitor the IB UK website at [www.interactivebrokers.co.uk](http://www.interactivebrokers.co.uk) for information regarding IB UK's services. Customer consents to receive key information documents ("KIDs") for products covered by the Packaged Retail and Insurance-based Investment Products Regulation ("PRIIPs") by means of a website. The address to such website is displayed both on the Customer's Account Management section of the IB UK website and in the contract details page for the relevant PRIIP product. The contract details page is hosted in the Interactive Brokers Trader Work Station and can also be accessed under product details in the product listing page of the IB UK website. Customer understands that, to the extent that this Agreement varies from material on the IB UK website, this Agreement controls.

## 4. Internetové stránky IB UK

Klient souhlasí, že bude sledovat internetové stránky IB UK na adrese [www.interactivebrokers.co.uk](http://www.interactivebrokers.co.uk), aby byl informován o službách IB UK. Klient souhlasí, že obdrží dokumenty s klíčovými informacemi ("KID") o produktech zmíněných regulací strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou ("PRIIPs") prostřednictvím obsahu internetových stránek. Adresa těchto internetových stránek je zobrazena jednak ve správě účtu klienta na stránkách IB UK a také na stránkách s podrobnostmi jednotlivých produktů z PRIIPs. Na stránku detailů jednotlivých produktů je odkázáno v platformě Interactive Brokers Trader Work Station (LYNX Trading) a může být také zobrazena v detailech jednotlivých produktů na produktové stránce IB UK. Klient je srozuměn s tím, že pokud se tato Smlouva liší od informací uvedených na internetových stránkách, vždy platí to, co je uvedeno v této Smlouvě.

## 5. Responsibility for Customer Orders/Trades

Customer acknowledges that IB UK does not know whether someone entering orders with Customer's user name/password is Customer. Unless IB UK is notified and agrees, Customer will not allow anyone to access Customer's account. Customer is responsible for the confidentiality and use of Customer's user name/password and agrees to report any theft/loss of such user name/password, or any unauthorized access to Customer's account, immediately by telephone or electronically through the IB UK website. Customer remains responsible for all transactions entered using Customer's user name/password.

## 5. Odpovědnost za příkazy/obchody klienta

Odpovědnost za příkazy/obchody klienta: Klient si je vědom toho, že IB UK nerozeznává, zda osoba zadávající příkazy pomocí přihlašovacího jména/hesla klienta je klient. Pokud IB UK není upozorněno a neposkytne svůj souhlas, Klient nikomu nesmí umožnit přístup do svého účtu. Klient je odpovědný za utajení a použití svého přihlašovacího jména/hesla a souhlasí, že neprodleně nahlásí jakékoli odcizení/ztrátu tohoto

přihlašovacího jména/hesla či jakékoli neoprávněně přihlášení do svého účtu telefonicky nebo elektronicky přes internetové stránky IB UK. Klient zůstává zodpovědný za všechny transakce provedené za použití svého přihlašovacího jména/hesla.

## 6. Order Routing

Unless otherwise directed, IB UK and/or its Affiliates will select the market/dealer to which to route Customer's orders. For products traded at multiple markets, IB UK and/or its Affiliates may provide "Smart Routing", which seeks the best market for each order through a computerized algorithm. Customer should choose Smart Routing if available. If Customer directs orders to a particular market, Customer assumes responsibility for knowing and trading in accordance with the rules and policies of that market (e.g., trading hours, order types, etc.). Customer acknowledges that, if Customer elects to direct orders to a particular market center, Customer does so at Customer's risk, including the risk that such orders may be executed on less advantageous terms. IB UK and/or its Affiliates cannot guarantee execution of every order at the best posted price: IB UK and/or its Affiliates may not have access to every market/dealer; other orders may trade ahead; market centers may not honor posted prices or may re-route orders for manual handling; or market rules, decisions or system failures may prevent/delay execution of Customer's orders or cause orders not to receive the best price.

## 6. Směrování příkazů

Pokud není stanoveno jinak, IB UK a/nebo jeho Partneri určí trh/dealera, kterému bude směřovat příkazy klienta. U produktů obchodovaných na více trzích mohou IB UK a/nebo jeho Partneri poskytnout "SMART směrování", které vyhledá nejlepší trh pro každý příkaz pomocí počítačového algoritmu. Klient by měl vždy vybrat SMART směrování, pokud je dostupné. Pokud klient směřuje příkaz na konkrétní trh, přebírá tím zodpovědnost za potřebné vědomosti a obchodování v souladu s pravidly a politikou daného trhu (např. obchodní hodiny, typy příkazů atd.). Klient je srozuměn s tím, že pokud klient zvolí směrování na konkrétní trh, klient tak činí na své vlastní riziko, včetně rizika, že takové příkazy mohou být realizovány za méně výhodných podmínek. IB UK a/nebo jeho Partneri nemohou zaručit plnění každého příkazu za nejlepší zasloupenou cenu: IB UK a/nebo jeho Partneri nemusí mít přístup ke každému trhu/dealerovi; jiné příkazy mohou být obchodovány v předstihu; tržní centra nemusí uznat zasloupenou cenu nebo mohou přepsat příkazy pro manuální vyřízení; nebo tržní pravidla, rozhodnutí nebo systémové chyby mohou předejít/zdržet plnění příkazů klienta nebo způsobit, že příkazy nejsou vyplněny za nejlepší cenu.

## 7. Order Cancellation/Modification

Customer acknowledges that it may not be possible to cancel/modify an order and that Customer is responsible for executions notwithstanding a cancel/modify request.

## 7. Zrušení/změna příkazu

Klient si je vědom, že nemusí být možné zrušit/změnit příkaz, a že klient je zodpovědný za vyplnění navzdory požadavku na zrušení/změnu příkazu.

## 8. Order Execution

IB UK shall facilitate Customer's access to IB LLC, one of IB UK's Affiliates, through the Interactive Brokers System with a view to IB LLC receiving and accepting orders (and modification and cancellations in relation to the same) from Customer for specified securities, options, futures, currencies and other investment products that may be available from time to time for Customer trading and arranging for execution and/or clearance of such orders. In this instance IB LLC is responsible for the receipt of orders by Customer. IB UK and/or its Affiliates shall execute Customer orders

as agent, unless otherwise confirmed. IB UK and/or its Affiliates can execute Customer orders as principal. IB UK may use another broker, or an Affiliate, to execute orders, and they have the benefit of all IB UK's rights hereunder. IB UK may decline any Customer order, or terminate Customer's use of IB UK's services at any time in IB UK's discretion. IB UK AND ITS AFFILIATES ARE NOT LIABLE FOR ANY ACTION OR DECISION OF ANY EXCHANGE, MARKET, DEALER, CLEARING-HOUSE OR REGULATOR.

## 8. Plnění příkazu

IB UK umožní klientovi přístup k IB LLC, jednomu z Partnerů IB UK, skrze systém Interactive Brokers s náhledem na obdržené a přijímané příkazy IB LLC (a úpravy a rušení předmětných příkazů) od klienta pro jednotlivé cenné papíry, opce, futures, měny a jiné investiční produkty, které mohou být čas od času dostupné pro klienta k obchodování a na zajišťování realizace a/nebo zúčtování takových příkazů. V tomto případě je za obdržení příkazů klienta zodpovědné IB LLC. IB UK a/nebo jeho Partneri vyplní klientovi příkazy jako zprostředkovatel, pokud není stanoveno jinak. IB UK a/nebo jeho Partneri mohou vyplnit klientovi příkazy jako protistrana. IB UK může využít jiného brokera nebo přidruženou organizaci k vyplnění příkazů a tyto subjekty mají stejná práva, jako jsou práva IB UK plynoucí z této Smlouvy. IB UK může odmítnout jakýkoli klientův příkaz nebo ukončit klientovo využívání služeb IB UK kdykoli dle svého uvážení. Všechny transakce podléhají pravidlům a politice příslušných trhů a zúčtovacích center, aplikovatelným zákonům a regulacím. IB UK A JEHO PARTNEŘI NENESOU ŽÁDNOU ODPOVĚDNOST ZA JAKÉKOLI JEDNÁNÍ NEBO ROZHODNUTÍ JAKÉKOLI BURZY, TRHU, DEALERA, ZÚČTOVACÍHO CENTRA NEBO REGULÁTORA.

## 9. Confirmations

A. IB UK or its Affiliates shall provide a summary of the trading activity in Customer's account to Customer on a daily basis. IB UK or its Affiliates shall provide to Customer account statements of Customer's account on a monthly basis.

B. IB UK and its Affiliates may elect to confirm the execution or cancellation of any Customer order by the sole methods of transmitting an electronic confirmation on the IB UK website with a notification sent to Customer to login and retrieve the information. Customer agrees to accept electronic trade confirmations in lieu of printed confirmations.

C. Customer agrees to monitor each order until IB UK and/or its Affiliates confirm execution or cancellation. Customer acknowledges that confirmations of executions or cancellations may be delayed or may be erroneous (e.g. due to computer system issues) or may be cancelled/adjusted by an exchange. Customer is bound by the actual order execution, if consistent with Customer's order. If IB UK and/or its Affiliates confirm execution or cancellation in error and Customer delays reporting such error, IB UK reserves the right to remove the trade from the account or require Customer to accept the trade, in IB UK's discretion.

D. Customer agrees to notify IB UK immediately by telephone or electronically through the IB UK website or by e-mail to the IB Customer Service Department at help@interactivebrokers.com if: i) Customer fails to receive an accurate confirmation of an execution or cancellation; ii) Customer receives a confirmation that is different than Customer's order; iii) Customer receives a confirmation for an order that Customer did not place; or iv) Customer receives an account statement, confirmation, or other information reflecting inaccurate orders, trades, balances, positions, margin status, or transaction history. Customer acknowledges that IB UK may adjust Customer's account to correct any error. Customer agrees to promptly return to IB UK and/or its Affiliates any assets erroneously distributed to Customer

## 9. Potvrzení

A. IB UK nebo jeho Partneri poskytnou klientovi přehled obchodní aktivity na účtu klienta na denní bázi. IB UK nebo jeho Partneri poskytnou klientovi výpisy z klientova účtu na měsíční bázi.

B. IB UK a jeho Partneri mohou zvolit jako potvrzení realizace či zrušení jakéhokoliv příkazu klienta jedinou metodu, a to elektronické potvrzení na internetových stránkách IB UK spolu s upozorněním klientovi, aby se přihlásil pro získání více informací. Klient souhlasí s tím, že bude dostávat elektronická upozornění namísto tištěných.

C. Klient souhlasí, že bude dohlížet na každý příkaz, dokud IB UK a/nebo jeho Partneri nepotvrdí vyplnění nebo zrušení příkazu. Klient si je vědom toho, že potvrzení o plnění nebo zrušení příkazů může být zpozděné nebo chybné (např. z důvodů chyb počítačového systému) nebo může být zrušeno/upraveno burzou. Klient je vázán skutečným vyplněním příkazu, pokud je v souladu s příkazem klienta. Pokud IB UK a/nebo jeho Partneri potvrdí vyplnění nebo zrušení příkazu chybně a klient bude otálet s nahlášením takové chyby, IB UK si vyhrazuje právo odstranit daný obchod z účtu nebo vyžadovat od klienta přijmutí daného obchodu, dle uvážení IB UK.

D. Klient souhlasí, že okamžitě upozorní IB UK telefonicky či elektronicky přes internetové stránky IB UK nebo e-mailem na IB klientskou podporu na help@interactivebrokers.com pokud: i) Klient neobdrží přesné potvrzení vyplnění nebo zrušení příkazu; ii) Klient obdrží potvrzení, které se liší od klientova příkazu; iii) Klient obdrží potvrzení příkazu, který klient nezadal; nebo iv) Klient obdrží výpis účtu, potvrzení, nebo jinou informaci naznačující nesprávné příkazy, obchody, zůstatky, pozice, stavy marží, nebo historii transakcí. Klient si je vědom, že IB UK může upravit klientův účet, aby napravilo jakoukoli chybu. Klient souhlasí s okamžitým navrácením IB UK a/nebo jeho Partnerům jakýchkoli aktiv, které by byly klientovi chybně připsány.

## 10. Proprietary Trading - Display of Customer Orders

SUBJECT TO APPLICABLE LAWS, CUSTOMER AUTHORIZES IB UK AND/OR ITS AFFILIATES TO EXECUTE PROPRIETARY TRADES OF ITSELF AND ITS AFFILIATES, THOUGH IB UK AND/OR ITS AFFILIATES MAY SIMULTANEOUSLY HOLD UNEXECUTED CUSTOMER ORDERS FOR THE SAME PRODUCTS AT THE SAME PRICE.

## 10. Obchodování na vlastní účet – zobrazení klientových příkazů

PODLÉHAJÍC VŠEM ZÁKONŮM A REGULACÍM, KLIENT OPRAVŮJE IB UK A/NEBO JEHO PARTNERŮ K VYPLŇOVÁNÍ SVÝCH VLASTNÍCH PŘÍKAZŮ A PŘÍKAZŮ PŘIDRUŽENÝCH ORGANIZACÍ, AČKOLI IB UK A/NEBO JEHO PARTNEŘI MOHOU ZÁROVEŇ DRŽET NEVYPLNĚNÉ PŘÍKAZY KLIENTA PRO STEJNÉ PRODUKTY NA STEJNÉ CENĚ.

## 11. Material Interest

A. IB UK or its Affiliates have various policies and procedures in place to assist in identifying, preventing and managing conflicts of interests with Customer, or between Customer and another client that arise in the course of providing services. The IB UK Conflicts of Interest policy provides the overall framework for the identification of conflicts and address business conduct and practices that may give rise to an actual or potential conflict of interest. A summary of the policy can be found on the IB UK website. In addition to the Conflicts of Interest policy, there are various other policies and processes that address conflicts of interest that arise in specific circumstances, including those dealing with employee trading, external interests or gifts and entertainment.

B. In those residual circumstances where organiza-

tional or administrative arrangements are unable to prevent, with reasonable confidence, that the risk of the conflict has a negative impact on Customer's interest, IB UK and its Affiliates will disclose the source and nature of the material interest as soon as reasonably possible as well as the steps taken to mitigate those risks prior to providing services to Customer. IB UK or its Affiliates hereby disclose that, when arranging deals or dealing for Customer, they may have an interest relationship or arrangement that is material including, without limitation:

- i. dealing in the investment concerned or a related investment or an asset underlying the investment, as principal for IB UK's or the Affiliate's own account or that of someone else, including selling to or buying from Customer;
- ii. combining Customer's orders with IB UK's own orders, the orders of IB UK's Affiliates, or the orders of the Customers of IB UK or its Affiliates;
- iii. matching (e.g., by way of a cross) Customer's order with that of another Customer by acting on his behalf as well as that of Customer;
- iv. buying from Customer and either selling or not selling immediately to another Customer or vice versa;
- v. holding a position (including a short position in the investment concerned, a related investment or an asset underlying the investment);
- vi. quoting prices to the market in the investment, a related investment or the asset underlying the investment; and
- vii. arranging deals and providing other services to associates or Customers who may have interests in investments or underlying assets which conflict with Customer's own.

C. Customer authorizes IB UK, its Affiliates, or their customers, to act as buyers with respect to orders given by Customer to IB UK to sell for Customer's accounts, or as sellers with respect to orders given by Customer to IB UK to buy for Customer's accounts. Customer accepts that IB UK and/or its Affiliates may have interests which conflict with Customer's interests and may owe duties which conflict with duties which would otherwise be owed to Customer and consents to the same. This consent is subject to the Rules of the exchanges or markets on which such transactions occur and other Applicable Laws.

## 11. Hmotný zájem

A. IB UK nebo jeho Partneři uplatňují mnoho pravidel a postupů za účelem určení, prevence a řízení střetu zájmů vůči klientovi či vůči střetu zájmů mezi klientem a jiným klientem, které se objeví během poskytování služeb. Pravidla proti zamezení střetu zájmů IB UK poskytují celkový rámec pro určení střetů zájmů a upravují obchodní chování a činnosti, které by mohly způsobit nějaký střet zájmů. Přehled pravidel je dostupný na stránkách IB UK. Mimo Pravidel proti zamezení střetu zájmů existuje mnoho dalších pravidel a postupů, které se týkají střetů zájmů, které mohou vzniknout v různých situacích, včetně například vlastního obchodování zaměstnanců společnosti, zájmů mimo společnost či dárků nebo záby.

B. Ve zbývajících případech, kdy organizační či administrativní opatření nejsou schopny zabránit, s rozumnou úvahou tomu, aby střet zájmů měl negativní dopad na zájmy klienta, IB UK a jeho Partneři odhalí zdroj a povahu hmotného zájmu klientovi hned jak to jen bude rozumně možné spolu s rozsahem zavedených opatření k omezení vzniklých rizik předtím než klientovi poskytnou jakékoli služby. IB UK nebo jeho Partneři tímto

prohlašují, že v případě zajišťování obchodů pro klienta nebo při obchodech s klientem, mohou mít zájem či dohody, které jsou materiální a obsahují a nevymítají:

- i. obchodování s předmětnou či související investicí nebo podkladovým aktivem investice, na vrub vlastního účtu IB UK či vlastního účtu Partnera nebo účtu jiného subjektu, zahrnující prodej či koupi od klienta,
- ii. slučování klientových příkazů s vlastními příkazy IB UK, Partnerů nebo příkazy klientů IB UK či jejich Partnerů,
- iii. párování klientových příkazů (vzájemné propojení) s příkazy jiného klienta jednajíc jeho jménem, stejně jako jednajíc jménem jiného klienta,
- iv. kupování od klienta a následně okamžité prodání, či neprodání, jinému klientovi nebo naopak,
- v. držení pozice (včetně krátké pozice v předmětné investici, související investici nebo podkladovém aktivu investice),
- vi. kótování cen v rámci trhu předmětné investice, související investice či podkladového aktiva investice,
- vii. sjednávání obchodů a poskytování jiných služeb partnerům či klientům, kteří mohou mít zájmy v investici nebo podkladových aktivech, které jsou ve střetu se zájmy klienta.

C. Klient opravňuje IB UK, jeho Partneři nebo jejich klienty, aby jednali jako kupci v souladu s příkazy umístěnými IB UK klientem u příkazů k prodeji na účtech klienta nebo jako prodejci v souladu s příkazy umístěnými IB UK klientem u příkazů ke koupi na účtech klienta. Klient přijímá to, že IB UK a/nebo jeho Partneři mohou mít zájmy, které jsou ve střetu se zájmy klienta a mohou být svázány povinnostmi, které jsou ve střetu s povinnostmi, kterými by jinak byli vázání vůči klientovi a souhlasí s tím. Tento souhlas podléhá pravidlům burz nebo trhů, na kterých se takové transakce vyskytují a ostatním platným zákonům.

## 12. Customer Qualification

Customer warrants that their application is true and complete; will promptly notify IB UK of any information changes; and authorizes IB UK and/or its Affiliates to make any inquiry to verify information.

A. Natural Persons: Customer warrants that Customer is over 18; is under no legal incapacity; and has sufficient knowledge and experience to understand the nature and risks of the products to be traded.

B. Organizations: Customer and its authorized representatives warrant that Customer: (i) is authorized under its governing document(s) and in the jurisdictions in which it is organized and/or regulated to enter this Agreement and trade (including on margin if applicable); (ii) is under no legal incapacity; and (iii) that persons identified to enter orders have proper authority and have sufficient knowledge and experience to understand the nature and risks of the products to be traded.

C. Trusts: "Customer" refers to the Trust and/or Trustees. Trustee(s) represent(s) that there are no Trustees other than listed in the application and certifies(y) that IB UK may follow instructions from any Trustee and deliver funds, securities, or any other assets to any Trustee or on any Trustee's instructions, including delivering assets to a Trustee personally. IB UK, in its discretion, may require written consent of any or all Trustee(s) prior to following instructions of any Trustee. Trustee(s) has (have) the power under the Trust documents and applicable law to enter this Agreement, open the type of account applied for, and enter transactions and issue instructions. Such powers include, without limit, authority to buy, sell (including short), exchange, con-

vert, tender, redeem and withdraw assets (including delivery of securities to/from the account) to trade securities on margin or otherwise (including purchase/sale of options), and trade futures and/or options on futures, for the Trust. Should only one Trustee execute this Agreement, Trustee represents that Trustee has the authority to execute this Agreement, without consent by the other Trustees. Trustee(s) certifies(y) that all transactions for this account will comply with the Trust documents and applicable law. Trustee(s), jointly and severally, shall indemnify IB UK and its Affiliates and hold IB UK and its Affiliates harmless from any claim, loss, expense or liability for effecting any transactions, and acting upon any instructions given by the Trustee(s).

D. Regulated Persons and Entities: Unless Customer notifies IB UK otherwise, Customer represents that Customer is not a broker-dealer; futures commission merchant; or affiliate, associated person or employee thereof. Customer agrees to notify IB UK immediately by telephone or electronically through the IB UK website if Customer becomes employed or associated with a broker-dealer or futures commission merchant.

## 12. Způsobilost klienta

Klient potvrzuje, že jeho, její nebo jejich žádost je pravdivá a úplná; okamžitě upozorní IB UK na jakékoli změny údajů; a opravňuje IB UK a/nebo jeho Partneři k jakémukoli šetření k ověření informací.

A. Fyzické osoby: Klient potvrzuje, že je mu více než 18 let; není jakýmkoli způsobem právně nezpůsobilý; a má dostatečné znalosti a zkušenosti, aby porozuměl povaze a rizikům produktů, které budou obchodovány. B. Právnícké osoby: Klient a jeho pověřené osoby potvrzují, že klient: (i) je oprávněn dle svých stanov a jurisdikcí, ve kterých je organizován a/nebo regulován, vstoupit do této Smlouvy a obchodovat (včetně obchodování na marži pokud tomu je aplikovatelné); (ii) není jakýmkoli způsobem právně nezpůsobilý; a že (iii) osoby určené k zadávání příkazů mají řádné oprávnění a mají dostatečné znalosti a zkušenosti, aby porozuměly povaze a rizikům produktů, které budou obchodovány.

C. Svěřenecký fond: Klientem je myšlen Svěřenecký fond a/nebo Zmocněnci, kteří jsou pověřeni nakládáním s majetkem. Zmocněnec/ci prohlašuje/í, že nejsou žádní další Zmocněnci než ti, kteří jsou uvedeni v žádosti a potvrzují/í, že IB UK může vykonávat instrukce od jakéhokoliv Zmocněnce a doručovat peněžní prostředky, cenné papíry, nebo jakákoli jiná aktiva jakémukoli Zmocněnci nebo dle jakýchkoli instrukcí Zmocněnce, včetně doručení aktiv přímo Zmocněnci. IB UK, dle svého uvážení, může vyžadovat písemný souhlas jakéhokoliv Zmocněnce nebo všech Zmocněnců dříve než se bude řídit instrukcemi jakéhokoliv Zmocněnce. Zmocněnec/ci stvrzují/í, že má/mají dle dokumentů Svěřeneckého fondu a aplikovatelných zákonů pravomoc vstoupit do této Smlouvy, otevřít požadovaný typ účtu, a zadávat transakce a podávat instrukce. Taková pravomoc zahrnuje, bez omezení, oprávnění kupovat, prodávat (včetně prodeje nakrátko), vyměňovat, konvertovat, nabízet, vykupovat a vybírat aktiva (včetně dodání cenných papírů na/z účtu) k obchodování s cennými papíry na maržovém účtu nebo jinak (včetně nakupování/prodávání opcí), a obchodovat futures a/ nebo opce na futures, pro Svěřenecký fond. Pokud do této Smlouvy vstoupí pouze jeden ze Zmocněnců, Zmocněnec prohlašuje, že má oprávnění vstoupit do této Smlouvy bez souhlasu ostatních Zmocněnců. Zmocněnec/ci stvrzují, že všechny transakce provedené na tomto účtu budou v souladu s pravidly a dokumenty Svěřeneckého fondu a aplikovatelnými zákony a, že všechny obchody na tomto účtu budou v souladu s pravomocemi zmocněnce/ů svěřených Svěřeneckým fondem dle jeho dokumentace, a také v souladu s jeho/jejich svěřeneckými povinnostmi vůči Svěřeneckému fondu a jeho vlastníků. Zmocněnec/

ci také stvrzují, že bude/budou informovat vlastníky Svěřeckého fondu o všech aktivitách na účet Svěřeckého fondu, dle potřeb stanovených dokumenty fondu a alikvovatelnými zákony. Zmocněnec/ci, společně a nerozdílně, odškodní IB UK a/nebo jeho Partnera a nebudou se od IB UK a/nebo jeho Partnerů dožadovat žádných požadavků, náhrad ztrát, nákladů nebo odpovědnosti za provedení jakýchkoli transakcí a jednání dle instrukcí Zmocněnce/ů. Zmocněnec/ci bez odkladu upozorní Interactive Brokers, pokud se pravomocí Zmocněnce/ů změní v jakémkoli smyslu ve vztahu k této Smlouvě včetně a nevyjímaje skutečnosti a změn ovlivňující přesnost a správnost prohlášení v této Smlouvě.

D. Regulované osoby a subjekty: Pokud klient neupozorní IB UK, má se za to, že klient je klientem, který není broker-dealer; provizní obchodník s futures; nebo přidružená organizace, spojená osoba nebo zaměstnanec uvedených organizací. Klient souhlasí, že IB UK okamžitě upozorní telefonicky nebo elektronicky přes internetové stránky IB UK pokud se klient stane zaměstnaným nebo do spojení s brokerem-dealerem nebo provizním obchodníkem s futures.

### 13. Joint Accounts

Each joint account holder agrees that each joint holder has authority, without notice to the other, to: (i) buy/sell securities, futures or other products (including on margin); (ii) receive account confirmations and correspondence; (iii) receive and dispose of money, securities or other assets; (iv) enter, terminate, or agree to modify this Agreement; (v) waive any part of this Agreement; and (vi) deal with IB UK as if each joint holder was the sole holder. Notice to any joint holder constitutes notice to all joint holders. Each joint account holder is jointly and severally liable to IB UK and/or its Affiliates for all account matters. IB UK and/or its Affiliates may follow instructions of any joint holder and make delivery to any joint account holder individually of any account property.

Upon death of any joint holder, the surviving holder shall give IB UK notice by telephone or electronically through the IB UK website and IB UK may, before or after notice, initiate proceedings, require documents, retain assets and/or restrict transactions as it deems advisable to protect itself against any liability or loss. The estate of any deceased joint account holder shall be liable and each survivor will be liable, jointly and severally, to IB UK for any debt or loss in the account or upon liquidation of the account. Unless Customers indicate otherwise, IB UK may presume that account holders are joint tenants with rights of survivorship. Upon death of any joint holder, the account shall be vested in the surviving holders, without in any manner releasing the deceased joint holder's estate from liability.

### 13. Společné účty

Každý z vlastníků společného účtu souhlasí, že každý z vlastníků společného účtu má právo bez upozornění ostatních vlastníků: (i) kupovat/prodávát cenné papíry, futures nebo jiné produkty (i na marži); (ii) přijímat potvrzení a korespondenci k účtu; (iii) přijímat a disponovat s penězi, cennými papíry nebo jinými aktivy; (iv) vstoupit do této Smlouvy, ukončit ji nebo odsouhlasit její změnu; (v) zříci se jakékoli části této Smlouvy; a (vi) jednat s IB UK, jako kdyby každý ze společných vlastníků byl jediným vlastníkem účtu. Oznámení jakémukoli ze společných vlastníků účtu představuje oznámení všem vlastníkům společného účtu. Každý ze společných vlastníků účtu je společně a nerozdílně odpovědný IB UK a/nebo jeho Partnerům ve všech záležitostech týkajících se účtu. IB UK a/nebo jeho Partneri se mohou řídit dle instrukcí jakéhokoli vlastníka společného účtu a mohou doručit jakoukoli dodávku jakéhokoli majetku účtu jakémukoli ze společných vlastníků účtu.

V případě úmrtí jednoho ze společných vlastníků účtu, žijící vlastník upozorní IB UK telefonicky nebo elektronicky přes internetové stránky IB UK a IB UK může před nebo po oznámení, zahájit řízení, žádat dokumenty, zadržet aktiva a/nebo omezit transakce jak uzná za vhodné, za účelem ochrany proti jakémukoli závazku nebo ztrátě. Majetek jakéhokoli zesnulého spoluvlastníka účtu bude podléhat a každý z žijících spoluvlastníků účtu bude odpovědný, společně a nerozdílně, IB UK za jakoukoli ztrátu nebo dluh na účtu nebo vzniklou při likvidaci účtu. Pokud klienti nestanoví jinak, IB UK bude předpokládat, že vlastníci účtu jsou společně ve vzájemném právu na pozůstalý majetek. V případě úmrtí jednoho ze společných vlastníků účtu, bude účet svěřen žijícím vlastníkům účtu, bez vyvážení majetku zesnulého spoluvlastníka v žádném případě ze závazku.

### 14. Margin

A. Risk of Margin Trading: Margin trading is highly risky and may result in a loss of funds greater than Customer has deposited in the account. Customer has read the "Disclosure of Risks of Margin Trading" provided separately by IB UK.

B. Requirement to Maintain Sufficient Margin Continuously: Margin transactions are subject to initial and maintenance margin requirements of exchanges, clearinghouses and regulators and also to any additional margin requirement of IB UK and/or its Affiliates, which may be greater ("Margin Requirements"). IB UK MAY MODIFY MARGIN REQUIREMENTS FOR ANY OR ALL CUSTOMERS FOR ANY OPEN OR NEW POSITIONS AT ANY TIME, IN IB UK'S SOLE DISCRETION. Customer shall monitor their account so that at all times the account contains sufficient equity to meet Margin Requirements. IB UK and/or its Affiliates may reject any order if the account has insufficient equity to meet Margin Requirements, and may delay processing any order while determining margin status. Customer shall maintain, without notice or demand, sufficient equity at all times to continuously meet Margin Requirements. Formulas for calculating Margin Requirements on the IB UK website are indicative only and may not reflect actual Margin Requirements. Customers must at all times satisfy whatever Margin Requirement is calculated by IB UK and/or its Affiliates.

C. IB UK Will Not Issue Margin Calls: IB UK DOES NOT HAVE TO NOTIFY CUSTOMER OF ANY FAILURE TO MEET MARGIN REQUIREMENTS PRIOR TO IB UK AND/OR ITS AFFILIATES EXERCISING ITS RIGHTS UNDER THIS AGREEMENT. CUSTOMER ACKNOWLEDGES THAT IB UK GENERALLY WILL NOT ISSUE MARGIN CALLS; GENERALLY WILL NOT CREDIT CUSTOMER'S ACCOUNT TO MEET INTRADAY OR OVERNIGHT MARGIN DEFICIENCIES; AND IS AUTHORIZED TO LIQUIDATE ACCOUNT POSITIONS IN ORDER TO SATISFY MARGIN REQUIREMENTS WITHOUT PRIOR NOTICE.

D. Liquidation of Positions and Offsetting Transactions:

i. IF AT ANY TIME CUSTOMER'S ACCOUNT HAS INSUFFICIENT EQUITY TO MEET MARGIN REQUIREMENTS OR IS IN DEFICIT, IB UK AND/OR ITS AFFILIATES HAVE THE RIGHT, IN THEIR SOLE DISCRETION, BUT NOT THE OBLIGATION, TO LIQUIDATE ALL OR ANY PART OF CUSTOMER'S POSITIONS IN ANY OF CUSTOMER'S IB UK ACCOUNTS, INDIVIDUAL OR JOINT, AT ANY TIME AND IN ANY MANNER AND THROUGH ANY MARKET OR DEALER, WITHOUT PRIOR NOTICE OR MARGIN CALL TO CUSTOMER. CUSTOMER SHALL BE LIABLE AND WILL PROMPTLY PAY IB UK AND/OR ITS AFFILIATES FOR ANY DEFICIENCIES IN CUSTOMER'S ACCOUNT THAT ARISE FROM SUCH LIQUIDATION OR REMAIN AFTER SUCH LIQUIDATION. IB UK AND ITS AFFILIATES HAVE NO LIABILITY FOR ANY LOSS SUSTAINED

BY CUSTOMER IN CONNECTION WITH SUCH LIQUIDATIONS (OR IF THE IB UK SYSTEM DELAYS EFFECTING, OR DOES NOT EFFECT, SUCH LIQUIDATIONS) EVEN IF CUSTOMER RE-ESTABLISHES ITS POSITION AT A WORSE PRICE.

ii. IB UK may allow Customer to pre-request the order of liquidation in event of a margin deficiency, but such requests are not binding on IB UK and its Affiliates and IB UK and its Affiliates retain sole discretion to determine the assets to be liquidated and the order/manner of liquidation. IB UK and/or its Affiliates may liquidate through any market or dealer, and IB UK or its Affiliates may take the other side of the transactions consistent with Applicable Laws. If IB UK liquidates any/all positions in Customer's account, such liquidation shall establish Customer's gain/loss and remaining indebtedness to IB UK and its Affiliates, if any. Customer shall reimburse and hold IB UK and its Affiliates harmless for all actions, omissions, costs, fees (including, but not limited to, attorney's fees), or liabilities associated with any such transaction undertaken by IB UK and/or its Affiliates. If IB UK and/or its Affiliates executes an order for which Customer did not have sufficient equity, IB UK and its Affiliates have the right, without notice, to liquidate the trade and Customer shall be responsible for any resulting loss and shall not be entitled to any resulting profit.

iii. If IB UK does not, for any reason, liquidate under-margined positions, and issues a margin call, Customer must satisfy such call immediately by depositing funds. Customer acknowledges that even if a call is issued, IB UK and/or its Affiliates still may liquidate positions at any time.

iv. Customer acknowledges that IB UK and its Affiliates also have the right to liquidate all or part of Customer's positions without prior notice: (i) if any dispute arises concerning any Customer trade, (ii) upon any "Default" as described in Section 20 below, or (iii) whenever IB UK and/or its Affiliates deems liquidation necessary or advisable for IB UK's and/or its Affiliates' protection

E. Margin Trading Acknowledgement: Customer acknowledges that where credit is extended to Customer pursuant to margin loan facilities provided under the terms of this Agreement, it is likely to exceed a sum equivalent to GBP 25,000 (or as amended in the future by the Secretary of State for exemption from regulation of consumer credit) at some stage. The maximum amount of the margin loan will be based on the account equity.

### 14. Marže

A. Riziko obchodování na marži: Obchodování na marži je vysoce rizikové a může mít za následek ztrátu prostředků přesahující vklad klienta na účet. Klient prohlašuje, že četl "Seznámení s riziky obchodování na marži" (angl., orig. "Disclosure of Risks of Margin Trading") poskytnuté IB UK odděleně (pozn. součástí dokumentu Přílohy).

B. Požadavek udržovat průběžně dostatečnou marži: Transakce na marži podléhají požadavkům na počáteční a udržovací marži stanovenými burzami, zúčtovacími centry a regulátory a také jakýmkoli dalším maržovým požadavkům stanoveným IB UK a/nebo jeho Partneri, které mohou být vyšší („Maržové požadavky“). IB UK A/NEBO JEHO PARTNEŘI MOHOU ZMĚNIT MARŽOVÉ POŽADAVKY PRO JAKÉKOLI KLIENTA NEBO VŠECHNY KLIENTY ZÁROVEŇ PRO JAKÉKOLI OTEVŘENÉ POZICE NEBO JAKÉKOLI NOVÉ POZICE KDYKOLI, DLE VLASTNÍHO UVÁŽENÍ IB UK. Klienti budou sledovat své účty tak, aby účet vždy disponoval dostatečným kapitálem na pokrytí maržových požadavků. IB UK a/nebo jeho Partneri mohou odmítnout jakýkoli příkaz, pokud účet nemá

dostatek prostředků na pokrytí maržových požadavků a může pozdržet zpracování jakéhokoliv příkazu během zjišťování stavu marže. Klient bude vždy udržovat, aniž by byl upozorňován a žádán, dostatečné prostředky k průběžnému krytí maržových požadavků. Vzorce pro výpočet maržových požadavků na webových stránkách IB UK jsou pouze indikativní a nemusí se shodovat s reálnými maržovými požadavky. Klient musí vždy uspokojit jakýkoli maržový požadavek vypočtený IB UK a/nebo jeho Partneri.

C. IB UK nebude vydávat výzvu na doplnění marže: IB UK nemusí upozornit Klienta na jakýkoli nedostatek marže dle maržových požadavků v předstihu před uplatněním svých práv IB UK a/nebo jeho Partnerů daných touto Smlouvou. Klient si je vědom, že IB UK zpravidla nebude vydávat výzvu na doplnění marže; zpravidla nebude připisovat prostředky na klientův účet tak, aby byly vyrovnány intradenční maržové nedostatky nebo nedostatky marže přes noc; a je oprávněno k likvidaci pozic na účtu za účelem zajištění dostatku marže pro maržové požadavky bez předchozího upozornění.

D. Likvidace pozic a vyrovnávací transakce:

i. KDYKOLI KLIENTŮV ÚČET NEMÁ DOSTATEK PROSTŘEDKŮ K USPOKOJENÍ MARŽOVÝCH POŽADAVKŮ NEBO JE V DEFICITU, IB UK A/ NEBO JEHO PARTNEŘI MAJÍ PRÁVO, DLE JEJICH VLASTNÍHO UVÁŽENÍ, ALE NE POVINNOST, LIKVIDOVAT VŠECHNY NEBO JAKOUKOLI ČÁST KLIENTOVÝCH POZIC NA JAKÉMKOLI IB UK ÚČTU KLIENTA, INDIVIDUÁLNÍM NEBO SPOLEČNÉM, KDYKOLI A JAKÝMKOLI ZPŮSOBEM PŘES JAKÝKOLI TRH NEBO DEALERA, BEZ PŘEDCHOZÍHO UPOZORNĚNÍ NEBO ZASLÁNÍ POŽADAVKU NA DOPLNĚNÍ MARŽE KLIENTOVI. KLIENT JE ODPOVĚDNÝ ZA, A BEZ ODKLADU ZAPLATÍ IB UK A/ NEBO JEHO PARTNERŮM, JAKÉKOLI ROZDÍLY NA ÚČTU KLIENTA, KTERÉ VZEJDOU Z TAKOVÉ LIKVIDACE NEBO ZŮSTANOU PO TAKOVÉ LIKVIDACI. IB UK A/NEBO JEHO PARTNEŘI NEMAJÍ ŽÁDNOU ODPOVĚDNOST ZA JAKOUKOLI ZTRÁTU, KTEROU KLIENT UTRPÍ V SOUVISLOSTI S TAKOVOU LIKVIDACÍ (NEBO POKUD SE IB UK SYSTÉM OPOZDÍ PŘI PROVÁDĚNÍ, NEBO NEPROVEDE, TAKOVÉ LIKVIDACE) I POKUD KLIENT ZNOVU OTEVŘE STEJNOU POZICI ZA HORŠÍ CENU.

ii. IB UK může umožnit klientovi zažádat v předstihu o příkaz k likvidaci v případě nedostatečné marže, ale tyto žádosti nejsou pro IB UK a/nebo jeho Partneri závazné a IB UK a/nebo jeho Partneri si ponechávají právo vlastního uvážení k určení aktiv, které budou likvidovány a pořadí/způsob likvidace. IB UK a/nebo jeho Partneri mohou provést likvidaci přes jakýkoli trh nebo dealera, IB UK nebo její Partneri mohou být protistranou těchto transakcí v souladu s Aplikovatelnými zákony a regulacemi. Pokud IB UK zlikviduje jakoukoli/všechny pozice na účtu klienta, taková likvidace ve svém důsledku určí klientův zisk/ztrátu a zbývající zadlužení vůči IB UK a/nebo jeho Partnerům, pokud nějaké existuje. Klient odškodní IB UK a/nebo jeho Partneri a nebude IB UK a/nebo jeho Partneri činit odpovědnými za jakékoli úkony, zanedbání, náklady, poplatky (včetně, ale nejen, poplatků právního zastoupení), nebo povinnosti související s takovou transakcí provedenou IB UK a/nebo jeho Partneri. Pokud IB UK a/nebo jeho Partneri vyplní příkaz, pro který klient neměl dostatek prostředků, IB UK a/nebo jeho Partneri mají právo, bez upozornění, zlikvidovat takový obchod a klient bude odpovědný za případnou zvešlou ztrátu a nebude mít nárok na žádný zbylý zisk.

iii. Pokud IB UK z jakéhokoliv důvodu nezlikviduje pozice s nedostatečným krytím marže, a vydá výzvu na doplnění marže, klient musí uposlechnout takový požadavek okamžitým vložením finančních

prostředků. Klient si je vědom, že i po vydání výzvy IB UK a/nebo jeho Partneri mohou kdykoli zlikvidovat klientovi pozice.

iv. Klient si je vědom, že IB UK a/nebo jeho Partneri mají také právo zlikvidovat část nebo všechny klientovi pozice bez předchozího upozornění: (i) pokud vznikne nějaký spor týkající se nějakého obchodu klienta, (ii) v případě jakéhokoliv "Porušení podmínek" dle odst. č. 20 níže, nebo (iii) kdykoli IB UK a/nebo jeho Partneri budou považovat likvidaci nezbytnou nebo vhodnou pro svou vlastní ochranu.

E. Upozornění týkající se maržového obchodování: Klient si je vědom, že když je klientovi poskytnuta na základě mechanismů maržových výpůjček dle podmínek této Smlouvy kreditní hodnota, je pravděpodobné, že tato hodnota překročí 25 000 GBP (nebo v případě budoucí změny na jinou hodnotu, která je určena Státním tajemníkem, jejíž překročení má za důsledek vyjmutí z působnosti regulace spotřebitelských půjček) za nějaký čas. Maximální možná maržová výpůjčka bude stanovena v závislosti na hodnotě obchodního účtu.

## 15. Universal Accounts

IB UK utilizes the services of its U.S. affiliate Interactive Brokers LLC ("IB LLC") to execute, clear and carry position and assets for Customer accounts. An IB UK Universal Account is two underlying accounts on the books and records of IB LLC: an SEC-regulated securities account and a CFTC-regulated commodity account. Customer authorizes transfers between the securities and commodity accounts to cover Margin Requirements and other obligations, and acknowledges IB UK may liquidate positions to cover obligations in the other account. Customer authorizes IB UK to provide combined confirmations/statements for both accounts. CUSTOMER ACKNOWLEDGES THAT ONLY ASSETS IN THE SECURITIES ACCOUNT ARE COVERED BY SIPC PROTECTION AND EXCESS COVERAGE AND NOT ASSETS IN THE COMMODITY ACCOUNT.

## 15. Univerzální účty

IB UK využívá služeb své přidružené organizace z USA Interactive Brokers LLC ("IB LLC") k realizaci, zúčtování a držení pozic a aktiv na klientových účtech. Univerzální účet IB UK je v účetnictví a záznamech IB LLC složen ze dvou podkladových účtů: účtu cenných papírů podléhajícího regulaci SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) a komoditního účtu podléhajícího regulaci CFTC (Commodity Futures Trading Commission). Klient schvaluje převody mezi účtem cenných papírů a komoditním účtem za účelem pokrytí maržových požadavků a jiných závazků a je si vědom, že IB UK může likvidovat pozice na jednom účtu, aby pokrylo závazky na druhém účtu. Klient opravňuje IB UK k poskytování společných potvrzení/výkazů pro oba účty. Klient si je vědom, že jen aktiva na účtu cenných papírů jsou předmětem SIPC krytí a dodatečného krytí, ale ne aktiva na komoditním účtu.

## 16. United Kingdom Client Money and Custody Rules

IB LLC is located outside of the United Kingdom and IB LLC may deposit and hold money, securities, and other assets (including, but not limited to, collateral and safe custody investments) on behalf of Customer in accounts that are located outside of the United Kingdom. The legal, regulatory, and settlement regime applicable to IB LLC and to the entities in which Customer's money, securities and other assets will be held will be different from that of the United Kingdom (i.e., any client money and custody Rules promulgated by the FCA will not apply). Among other things, different practices for the separate identification of Customer's money, securities and other assets are held, Customer's money, securities and assets may be treated differently from the position that would apply if the money,

securities or assets were held in the United Kingdom. To the extent that IB LLC holds Customer money, securities, or other assets, IB LLC will hold such money, securities, and assets in accordance with the rules of the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") and the U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"), as applicable.

## 16. Pravidla Spojeného království pro správu prostředků klientů a custody služby

IB LLC má sídlo mimo Spojené království a IB LLC může vkládat peníze, cenné papíry a jiná aktiva (včetně, ale nevyjímaje, kolaterál a investice do úschovy) jménem klienta na účty, které jsou umístěny mimo Spojené království. Právní, regulatorní a zúčtovací režim platný pro IB LLC a pro subjekty, u kterých budou umístěny klientské peníze, cenné papíry a jiná aktiva bude jiný než ve Spojeném království (např. nebudou se na ně vztahovat jakékoli pravidla pro správu prostředků klientů a custody služeb vyhlášené FCA). Mimo jiné, jsou uplatňovány jiné postupy pro určení oddělených klientových peněz, cenných papírů a jiných aktiv. S klienty peníze, cennými papíry a aktivy může být zacházeno jinak než kdyby tyto peníze, cenné papíry nebo aktiva byly umístěny ve Spojeném království. Pokud IB LLC bude držet klientské peníze, cenné papíry nebo jiná aktiva, bude tak činit v souladu s rozsahem platných pravidel americké Komise pro burzu a cenné papíry (U.S. Securities and Exchange Commission neboli „SEC“) a americké Komise pro obchodování s futures a komoditami (Commodity Futures Trading Commission neboli „CFTC“).

## 17. Short Sales

Customer acknowledges that short sales must be done in a margin account, subject to Margin Requirements, and that if IB UK and/or its Affiliates cannot borrow stock (or re-borrow after a recall notice) IB UK and/or its Affiliates may buy-in stock on Customer's behalf, without notice to Customer, to cover short positions and Customer is liable for any losses/costs.

## 17. Prodej nakrátko

Klient si je vědom, že prodej nakrátko musí být provedeny na maržovém účtu, podléhající maržovým požadavkům; a že pokud IB UK a/nebo jeho Partneri nemohou zapůjčit akcii (nebo znovu-zapůjčit po požadavku na navrácení), IB UK a/nebo jeho Partneri mohou nakoupit akcii klientovým jménem bez upozornění klienta a klient je odpovědný za jakékoli případné ztráty/náklady.

## 18. IB UK's Right to Loan/Pledge Customer Assets

As allowed by Applicable Laws, IB UK and/or its Affiliates are authorized by Customer to lend to itself or others Customer securities or assets. IB UK and/or its Affiliates may, without notice, pledge, re-pledge, hypothecate or re-hypothecate Customer securities and assets, separately or together with those of other customers, for any amount due in any IB UK account in which Customer has an interest, without retaining in IB UK's or its Affiliates' possession or control a like amount of assets. For loans of securities, IB UK and/or its Affiliates may receive financial and other benefits to which Customer is not entitled. Such loans could limit Customer's ability to exercise securities' voting rights.

## 18. Právo IB UK zapůjčit/zastavit aktiva klienta

Jak je připuštěno aplikovatelnými zákony, IB UK a/nebo jeho Partneri jsou klientem oprávněni k zapůjčení, sobě nebo jiným klientům, cenných papírů nebo aktiv klienta. IB UK a/nebo jeho Partneri mohou bez upozornění zastavit, opětovně-zastavit, postoupit nebo opětovně-postoupit klientovi cenné papíry nebo aktiva, odděleně nebo společně s cennými papíry a aktivy jiných klientů, v jakékoli splatné částce z jakéhokoliv účtu IB UK, kde je klient zainteresován, bez zachování vlastnictví nebo kontroly IB UK nebo jeho Partnerů nad daným množstvím aktiv. Za zapůjčení cenných papírů,



IB UK a/nebo jeho Partneri mohou obdržet finanční nebo jinou odměnu, na kterou klient nemá právo. Takové půjčky mohou omezit klientovou možnost uplatnit hlasovací práva související s cennými papíry.

## 19. Security Interest

All Customer assets of any kind held by or on behalf of IB UK and/or its Affiliates for Customer's account are hereby pledged to IB UK and/or its Affiliates and are subject to a perfected first priority lien and security interest in their favor to secure performance of obligations and liabilities to IB UK and/or its Affiliates arising under this or any other Agreement.

## 19. Zástavní právo

Všechna aktiva jakéhokoli druhu držená IB UK a/nebo jeho Partneri nebo jménem IB UK a/nebo jeho Partnerů pro klientův účet jsou tímto zastavena IB a/nebo jeho Partneri a jsou předmětem dokonalého zástavního práva nejvyšší priority a zástavního práva ve prospěch IB UK a/nebo jeho Partnerů k zabezpečení plnění závazků a povinností k IB UK a/nebo jeho Partnerům pocházejících z této nebo jakékoli jiné Smlouvy.

## 20. Event of Default

A "Default" occurs automatically, without notice upon: (i) Customer breach/repudiation of any agreement with IB UK and/or any of its Affiliates; (ii) Customer's failure to provide assurance satisfactory to IB UK of performance of an obligation, after request from IB UK in IB UK's sole discretion; (iii) proceedings by/against Customer under any bankruptcy, insolvency, or similar law; (iv) assignment for the benefit of Customer's creditors; (v) appointment of a receiver, trustee, liquidator or similar officer for Customer or Customer property; (vi) Customer representations being untrue or misleading when made or later becoming untrue; (vii) legal incompetence of Customer; (viii) proceeding to suspend Customer business or license by any regulator or organization; (ix) IB UK having reason to believe that any of the foregoing is likely to occur imminently.

Customer unconditionally agrees that, upon a Default, IB UK may terminate any or all IB UK's and/or its Affiliates' obligations to Customer and IB UK and its Affiliates shall have the right in its discretion, but not the obligation, without prior notice, to liquidate all or any part of Customer's positions in any IB UK account, individual or joint, at any time and any manner and through any market or dealer. Customer shall reimburse and hold IB UK and its Affiliates harmless for all actions, omissions, costs, fees (including, but not limited to, attorney's fees), or liabilities associated with any Customer Default or any transaction undertaken by IB UK and/or its Affiliates upon Default.

## 20. Případy porušení Smlouvy

"Porušení Smlouvy" nastává automaticky, bez upozornění v těchto případech: (i) Klient poruší/odstoupí od jakékoli dohody s IB UK a/nebo jeho Partneri; (ii) klient nedokáže poskytnout dle IB UK dostatečnou záruku plnění závazku, po požadavku ze strany IB UK dle vlastního uvážení IB UK; (iii) existují řízení vedené klientem/proti klientovi týkající se jakéhokoli bankrotu, platební neschopnosti nebo podobného právního stavu; (iv) postoupení ve prospěch klientových věřitelů; (v) jmenování příjemce, zmocněnce, likvidátora nebo podobného pracovníka k majetku klienta nebo ke klientovi samotnému; (vi) klientova vyjádření jsou nepravdivá nebo zavádějící v okamžiku tvrzení nebo pokud se tak prokáže později; (vii) právní nezpůsobilosti klienta; (viii) řízení k pozastavení klientova podnikání nebo licence jakýmkoli regulátorem nebo organizací; (ix) IB UK pojme důvodné podezření, že bezprostředně nastane cokoli z výše uvedeného.

Klient bezpodmínečně souhlasí, že v případě porušení Smlouvy, IB UK může zrušit jakýkoli/všechny závazky vůči klientovi a IB UK a/nebo jeho Partneri budou mít právo dle svého uvážení, ne povinnost, zlikvidovat

všechny nebo jakoukoli část klientových pozic na jakémkoli IB UK účtu, soukromém či společném, kdykoli a jakkoli a přes jakýkoli trh či obchodníka. Klient odškodní IB UK a/nebo jeho Partneri a nebude IB UK a/nebo jeho Partneri činit odpovědnými za jakékoli úkony, zanedbání, náklady, poplatky (včetně, ale nejen, poplatků právního zastoupení) nebo povinnosti související s jakýmkoli porušením Smlouvy klientem nebo jakoukoli transakcí provedenou IB UK a/nebo jeho Partneri při porušení Smlouvy.

## 21. Suspicious Activity

If IB UK in its sole discretion believes that a Customer account has been involved in any fraud or crime or violation of laws or regulations, or has been accessed unlawfully, or is otherwise involved in any suspicious activity (whether victim or perpetrator or otherwise), IB UK may suspend or freeze the account or any privileges of the account, may freeze or liquidate funds or assets, or may utilize any of the remedies in this Agreement for a "Default".

## 21. Podezřelé jednání

Pokud IB UK dle svého vlastního uvážení uzná, že klientův účet se podílel/a na jakémkoli podvodu nebo nezákonném jednání (ať už jako oběť či pachatel nebo v jiném ohledu), IB UK může pozastavit či zmrazit účet nebo jakákoli dostupná práva k účtu, může zmrazit nebo zlikvidovat peněžní prostředky či aktiva, nebo může využít jakýchkoli prostředků využitelných v případě "Porušení Smlouvy".

## 22. Multi-Currency Function in IB UK Accounts

A. Customers may be able to trade products denominated in different currencies using a base currency chosen by Customer. Upon purchase of a product denominated in a different currency from the base currency, a margin loan is created to fund the purchase, secured by the assets in Customer's accounts. If Customer maintains positions denominated in foreign currencies, IB UK and/or its Affiliates will calculate Margin Requirements by applying exchange rates specified by IB UK and/or its Affiliates. IB UK WILL APPLY "HAIRCUTS" (A PERCENTAGE DISCOUNT ON THE FOREIGN CURRENCY EQUITY AMOUNT) TO REFLECT THE POSSIBILITY OF FLUCTUATING EXCHANGE RATES BETWEEN THE BASE CURRENCY AND THE FOREIGN CURRENCY. CUSTOMER MUST CLOSELY MONITOR MARGIN REQUIREMENTS AT ALL TIMES, PARTICULARLY FOR POSITIONS DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCIES, BECAUSE FLUCTUATION IN THE CURRENCY AND THE VALUE OF THE UNDERLYING POSITION CAN CAUSE A MARGIN DEFICIT.

B. Customer agrees that IB UK's obligations to Customer shall be denominated in: (i) the United States dollar; (ii) a currency in which funds were deposited by Customer or were converted at the request of Customer, to the extent of such deposits and conversions; or (iii) a currency in which funds have accrued to the customer as a result of trading conducted on a designated contract market or registered derivatives transaction execution facility, to the extent of such accruals. Information regarding Customer's currency conversions is provided on the IB UK customer statements. Customer further agrees that IB UK and/or its Affiliates may hold customer funds in: (i) the United States; (ii) a money center country as defined by the US Commodity Exchange Act & regulations thereunder; or (iii) the country of origin of the currency. In addition, Customer acknowledges and authorizes IB UK and/or its Affiliates to hold Customer's funds outside the United States, in a jurisdiction that is neither a money center country nor the country of origin of the currency in order to facilitate Customer's trading in investments denominated in that currency.

## 22. Multiměnová funkce na IB UK účtech

A. Klienti mohou být schopni obchodovat produkty denominované v různých měnách za použití základní měny zvolené klientem. Při nákupu produktu denominovaného v jiné odlišné od měny základní, je vytvořena maržová půjčka na financování takového nákupu, zajištěná aktivy na účtech klienta. Pokud klient udržuje pozice denominované v cizích měnách, IB UK a/nebo jeho Partneri budou propočítávat maržové požadavky uplatněním směnných kurzů určených IB UK a/nebo jeho Partneri. IB UK BUDE UPLATŇOVAT "SRÁŽKU" (PROCENTUÁLNÍ SNÍŽENÍ HODNOTY MAJETKU V CIZÍ MĚNĚ) ZA ÚČELEM ZAPOČÍTÁNÍ MOŽNOSTI KOLÍŠÁNÍ KURZU MEZI ZÁKLADNÍ A CIZÍ MĚNOU. KLIENT MUSÍ VŽDY PEČLIVĚ SLEDOVAT MARŽOVÉ POŽADAVKY, PŘEDEVŠÍM TY PRO POZICE DENOMINOVANÉ V CIZÍCH MĚNÁCH, PROTOŽE KOLÍŠÁNÍ MĚNY A HODNOTA VLASTNÍ POZICE MOHOU ZPŮSOBIT NEDOSTATEK MARŽE.

B. Klient souhlasí, že závazky IB UK vůči klientovi budou denominované v: (i) amerických dolarech (USD); (ii) měně, ve které byly peněžní prostředky vloženy na účet klientem nebo do které byly konvertovány dle požadavku klienta, a to v rozsahu těchto vkladů a konverzí; nebo (iii) měně, ve které klientovi přibýly na účet jako důsledek obchodování provedeném na určitém smluvním trhu nebo registrovaném obchodním zařízení s deriváty v rozsahu těchto příbytků. Informace týkající se klientových měnových konverzí jsou poskytovány na IB UK výkazech klienta. Klient dále souhlasí, že IB UK a/nebo jeho Partneri mohou držet peněžní prostředky klienta v těchto zemích: (i) Spojené státy americké; (ii) v zemi definované jako finanční centrum dle US Commodity Exchange Act a následných regulací; (iii) nebo zemi původu dané měny. Klient si je také vědom a opravňuje IB UK a/nebo jeho Partneri k držení klientových peněžních prostředků mimo Spojené státy americké v jurisdikci, která není ani zemí finančního centra, ani zemí původu dané měny, za účelem umožnit klientovi obchodování s investičními nástroji denominovanými v dané měně.

## 23. Foreign Currency Exchange ("Forex") Transactions

A. HIGH RISKS OF FOREX TRADING: FOREX TRADING IS GENERALLY UNREGULATED, IS HIGHLY RISKY DUE TO THE LEVERAGE (MARGIN) INVOLVED, AND MAY RESULT IN LOSS OF FUNDS GREATER THAN CUSTOMER DEPOSITED IN THE ACCOUNT. Customer acknowledges the "Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts" provided separately by IB UK.

B. For Forex transactions, IB UK and/or its Affiliates generally will act as agent or riskless principal and charge a fee. IB UK may effect Forex transactions through an affiliate or third party, which may profit or lose from such transactions. Customer agrees that IB UK and/or its Affiliates may transfer to or from Customer's regulated futures or securities account(s) from or to any of Customer's non-regulated Forex account any funds or assets that may be required to avoid margin calls, reduce debit balances or for any other lawful reason.

C. Netting: (i) Netting by Novation. Each Forex transaction between Customer and IB UK will immediately be netted with all then existing Forex transactions between Customer and IB UK for the same currencies to constitute one transaction. (ii) Payment Netting. If on any delivery date more than one delivery of a currency is due, each party shall aggregate the amounts deliverable and only the difference shall be delivered. (iii) Close-Out Netting. If Customer: (a) incurs a margin deficit in any IB UK account, (b) defaults on any obligation to IB UK and/or its Affiliates, (c) becomes subject to bankruptcy, insolvency or other similar proceedings, or (d) fails to pay debts when due, IB UK and/or its Affiliates have the right but not the obligation to close-out Customer's Forex transactions, liquidate all or some of Customer's

collateral and apply the proceeds to any debt to IB UK and/or its Affiliates. (iv) Upon Close-Out Netting or any "Default", all outstanding Forex transactions will be deemed terminated as of the time immediately preceding the triggering event, petition or proceeding. (v) IB UK's rights herein are in addition to any other rights IB UK has (whether by agreement, by law or otherwise).

D. Nothing herein constitutes a commitment of IB UK and/or its Affiliates to offer Forex transactions generally or to enter into any specific Forex transaction. IB UK and/or its Affiliates reserve the unlimited right to refuse any Forex order or to decline to quote a two-way market in any currency.

### 23. Devizové transakce ("Forex")

A. VYSOKÉ RIZIKO PŘI OBCHODOVÁNÍ FOREXU: OBCHODOVÁNÍ FOREXU OBECNĚ NEPODLÉHÁ REGULACI, JE VELMI RIZIKOVÉ Z DŮVODU VYSOKÉ FINANČNÍ PÁKY (MARŽE) A MŮŽE MÍT ZA NÁSLEDEK ZTRÁTU PŘESAHUJÍCÍ VKLAD KLIENTA NA ÚČET. Klient prohlašuje, že četl a rozumí "Seznámení s riziky obchodování forex a multiměnových účtů" (angl., orig. "Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts") poskytnuté odděleně IB UK (pozn. součást dokumentu Přílohy).

B. Pro forexové transakce, IB UK a/nebo jeho Partneri budou běžně jednat jako zprostředkovatel nebo bezriziková protistrana a účtovat poplatek. IB UK může uskutečnit forexové transakce přes přidruženou organizaci nebo třetí stranu, která může z takovýchto transakcí mít zisk nebo ztrátu. Klient souhlasí, že IB UK a/nebo jeho Partneri mohou převést na nebo z klientova regulovaného futures účtu nebo účtu cenných papírů na nebo z klientových neregulovaných forexových účtů jakékoli prostředky nebo aktiva, která by mohla být potřebná k zabránění výzvy na doplnění marže, ke snížení debetních zůstatků nebo z jakéhokoliv jiného zákonného důvodu.

C. Bilancování: (i) Bilancování protizápisem. Každá forexová transakce mezi klientem a IB UK bude bilancována se všemi stávajícími forexovými transakcemi mezi klientem a IB UK v té samé měně, aby dohromady představovaly jednu transakci. (ii) Bilancování plateb. Pokud v jakýkoli den dodání je plánováno více než jedno dodání té samé měny, každá strana sečte dodávané množství a bude dodán jen výsledný rozdíl. (iii) Závěrečné vyrovnání pohledávek a závazků. Pokud klient: (a) způsobí nedostatek marže na jakémkoli IB UK účtu, (b) nedodrží jakýkoli závazek vůči IB UK a/nebo jeho Partnerům, (c) dostane se do situace bankrotu, platební neschopnosti nebo jiného podobného řízení, nebo (d) nezplatí splatné dluhy, IB UK a/nebo jeho Partneri mají právo, ale ne povinnost, likvidovat klientovi forexové transakce, zlikvidovat všechny nebo některé z klientových zástav a použít výtěžek na jakýkoli dluh vůči IB UK a/nebo jeho Partnerům. (iv) Při závěrečném vyrovnání pohledávek a závazků nebo jakémkoli "Porušení Smlouvy" všechny otevřené forexové transakce budou považovány za ukončené k okamžiku bezprostředně předcházejícímu příčinou událost, žádost nebo řízení. (v) Uvedená práva jsou dodatkem k jakýmkoli jiným právům, která IB UK má (ať již z této Smlouvy, dané zákonem nebo jiným způsobem).

D. Nic z uvedeného neznamená závazek IB UK a/nebo jeho Partnerů běžně nabízet forexové transakce nebo vstoupit do jakékoli specifické forexové transakce. IB UK a/nebo jeho Partneri si vyhražují neomezené právo odepřít jakýkoli forexový příkaz nebo odmítnout kótovat obousměrný trh jakékoli měny.

### 24. Commodity Options and Futures Not Settled in Cash

Customer acknowledges that: (A) commodity options cannot be exercised and must be closed out by offset; and (B) for futures contracts that settle not in cash but by physical delivery of the commodity (including

currencies not on IB UK's Deliverable Currency List), Customer cannot make or receive delivery. If Customer has not offset a commodity option or physical delivery futures position prior to the deadline on the IB UK website, IB UK and its Affiliates are authorized to roll or liquidate the position or liquidate any position or commodity resulting from the option or futures contract, and Customer is liable for all losses/costs.

### 24. Opce na komodity a futures nevypořádané v hotovosti

Klient si je vědom, že: (A) opce na komodity nemohou být uplatněny a musí být zavřeny opačnou transakcí; a že (B) pro futures kontrakty, které nejsou vypořádané v hotovosti ale dodávkou komodity (včetně měn, které nejsou uvedeny na IB UK seznamu dodatečných měn), klient nemůže provést či obdržet dodání. Pokud klient neuzavře pozici na opci na komoditu či futures kontraktu na fyzické dodání před lhůtou uvedenou na internetových stránkách IB UK, IB UK a/nebo jeho Partneri jsou oprávněni rolvat nebo zlikvidovat danou pozici nebo jakoukoli pozici nebo komoditu vzešlou z dané opce nebo futures kontraktu, a klient je zodpovědný za všechny vzniklé ztráty/náklady.

### 25. Commissions and Fees, Interest Charges, Funds

Commissions and fees are as specified on the IB UK website unless otherwise agreed in writing by an officer of IB UK. Customer acknowledges that IB UK deducts commissions/fees from Customer accounts, which will reduce account equity. Positions will be liquidated if commissions or other charges cause a margin deficiency. Changes to commissions/fees are effective immediately upon either of: posting on the IB UK website or email or other written notice to Customer. IB UK shall pay credit interest to and charge debit interest from Customer at interest rates and terms on the IB UK website. Customer funds will not be disbursed until after transactions are settled. Terms and conditions for deposit and withdrawal of funds (including holding periods) are as specified on the IB UK website. Your IBroker's commissions and fees are governed by the agreement with your IBroker and are not included in the commissions and fees specified on the IB UK website. Your IBroker, not IB UK, is responsible for agreeing with Customer and making adequate disclosure of, the commissions and fees the IBroker is applying to Customer in addition to those specified on the IB UK website.

### 25. Provize a poplatky, úroky, finanční prostředky

Provize a poplatky jsou specifikovány na internetových stránkách IB UK, pokud není písemně potvrzeno jinak oprávněným zaměstnancem IB UK. Klient si je vědom, že IB UK odečítá provize/poplatky z účtů klienta, což snižuje zůstatek na účtu. Pozice budou zlikvidovány, pokud zaúčtování provize nebo jiných poplatků způsobí nedostatek marže. Změny týkající se provizi/poplatků vstupují v platnost okamžitě následujícími způsoby: zveřejněním na internetových stránkách IB UK nebo oznámením emailem nebo jinou psanou formou klientovi. IB UK klientovi zaplatí úrok z vkladu a odečte debetní úrok dle úrokových sazeb a podmínek na internetových stránkách IB UK. Klientovi prostředky nebudou vyplaceny dříve, než budou transakce vypořádané. Podmínky vkladu a výběru prostředků (včetně zadržovacích lhůt) se řídí dle informací na internetových stránkách IB UK. Komise a poplatky u vašeho IBrokera jsou určeny smlouvou s vaším IBrokerem a nejsou zahrnuty v komisích a poplatcích specifikovaných na stránkách IB UK. Váš IBroker, ne IB UK, je zodpovědný za dohodu s klientem a seznámením ho s komisemi a poplatky, které IBroker účtuje nad rámec těch, které jsou specifikovány na stránkách IB UK.

### 26. Account Deficits

If a cash account incurs a deficit, margin interest rates will apply until the balance is repaid, and IB UK has

the right, but not the obligation, to treat the account as a margin account. CUSTOMER AGREES TO PAY REASONABLE COSTS OF COLLECTION FOR ANY UNPAID CUSTOMER DEFICIT, INCLUDING ATTORNEYS' AND COLLECTION AGENT FEES.

### 26. Schodky účtu

Pokud vznikne schodek na hotovostním účtu, uplatní se maržové úrokové sazby dokud není doplacen rozdíl a IB UK má právo ale ne povinnost zacházet s účtem jako maržovým. Klient souhlasí, že zaplatí opodstatněné náklady spojené s vymáháním jakéhokoliv klientem nesplaceného dluhu včetně poplatků právních zástupců a poplatků zástupcům pro vymáhání dluhu.

### 27. Risks of Foreign Markets; After Hours Trading

Customer acknowledges that trading securities, options, futures, currencies, or any product on a foreign market is speculative and involves high risk. There also are special risks of trading outside ordinary market hours, including risk of lower liquidity, higher volatility, changing prices, un-linked markets, news announcements affecting prices, and wider spreads. Customer represents that Customer is knowledgeable and able to assume these risks.

### 27. Rizika zahraničních trhů a obchodování po řádných obchodních hodinách

Klient si je vědom, že obchodování s cennými papíry, opcemi, futures, měnami, nebo jakýmkoli jiným produktem na zahraničním trhu je spekulativní a zahrnuje vysoké riziko. Jsou zde také nestandardní rizika při obchodování mimo řádné tržní obchodní hodiny včetně rizika menší likvidity, vyšší volatility, změny cen, nepropojených trhů, vyhlášení zpráv ovlivňující ceny a širších spreadů. Klient prohlašuje, že je schopen/na pochopit a předpokládat tyto rizika.

### 28. Knowledge of Securities, Warrants and Options; Corporate Actions

Customer acknowledges Customer's responsibility for knowing the terms of any securities, options, warrants or other products in Customer's account, including upcoming corporate actions (e.g., tender offers, reorganizations, stock splits, etc.). IB UK and its Affiliates have no obligation to notify Customer of deadlines or required actions or dates of meetings, nor are IB UK and its Affiliates obligated to take any action without specific written instructions sent by Customer to IB UK electronically through the IB UK website.

### 28. Znalosti o cenných papírech, warrantech a opcích; firemní události

Klient si je vědom své odpovědnosti znát podmínky obchodování jakéhokoliv cenného papíru, opce, warrantu nebo jiného produktu na svém účtu, včetně budoucích firemních událostí (např. veřejné nabídky, reorganizace, štěpení akcií, atd.). IB UK a/nebo jeho Partneri nemají žádnou povinnost oznamovat klientovi lhůty, potřebné jednání nebo data firemních schůzek, stejně jako IB UK ani jeho Partneri nemají povinnost jakkoli jednat bez specifických instrukcí v psané formě zasláné IB UK klientem elektronicky přes internetové stránky IB UK.

### 29. Quotes, Market Information, Research and Internet Links

Quotes, news, research and information accessible through IB UK (including through links to outside websites) ("Information") may be prepared by independent providers ("Provider"). The Information is the property of IB UK and/or its Affiliates, the Providers or their licensors and is protected by law. Customer agrees not to reproduce, distribute, sell or commercially exploit the Information in any manner without written consent of IB UK or the Providers. IB UK reserves the right to terminate access to the Information. None of the Information constitutes a recommendation by IB UK and/or its Affiliates or a solicitation to buy or sell.

Neither IB UK (including its Affiliates) nor the Providers guarantee accuracy, timeliness, or completeness of the Information, and Customer should consult an advisor before making investment decisions. RELIANCE ON QUOTES, DATA OR OTHER INFORMATION IS AT CUSTOMER'S OWN RISK. IN NO EVENT WILL IB UK, ITS AFFILIATES, OR THE PROVIDERS BE LIABLE FOR CONSEQUENTIAL, INCIDENTAL, SPECIAL OR INDIRECT DAMAGES ARISING FROM USE OF THE INFORMATION. THERE IS NO WARRANTY OF ANY KIND, EXPRESS OR IMPLIED, REGARDING THE INFORMATION, INCLUDING WARRANTY OF MERCHANTABILITY, WARRANTY OF FITNESS FOR A PARTICULAR USE, OR WARRANTY OF NON-INFRINGEMENT. IB UK and/or its Affiliates and the Provider are not responsible for determining whether Customer is entitled to receive or subscribe to any research accessible through the IB UK website or for Customer compliance with applicable rules in relation to subscription to any research. Customer undertakes to notify IB UK if Customer considers not to be entitled to accept and retain access to any research listed on the IB UK website. Subscription to research is subject to the charges disclosed on the IB UK website. Customer may pay for the subscription directly from Customer's own resources, from a separate research payment account, or as otherwise permitted under Applicable Laws.

### 29. Kotace, tržní informace, průzkum a internetové odkazy

Kotace, zprávy, průzkum a informace přístupné přes IB UK (včetně přes odkazy na jiné stránky) ("Informace") mohou být připraveny nezávislými poskytovateli („Poskyvatelé“). Tyto Informace jsou vlastnictvím IB UK a/nebo jeho Partnerů, Poskyvatelů nebo vlastníků licence a jsou chráněny zákonem. Klient prohlašuje, že žádným způsobem nebude tyto informace kopírovat, distribuovat, prodávat nebo využívat ke komerčním účelům bez písemného souhlasu IB UK nebo daných Poskyvatelů. IB UK si vyhrazuje právo zamezit přístup k těmto informacím. Žádná z těchto informací nepředstavuje doporučení IB UK a/nebo jeho Partnerů nebo navádění ke koupi nebo prodeji. Ani IB UK a/nebo jeho Partneři nezaručují přesnost, včasnost nebo úplnost informací a klient by měl vyhledat poradce před činěním investičních rozhodnutí. SPOLÉHÁNÍ SE NA KOTACE DATA NEBO JINÉ INFORMACE JE NA ODPOVĚDNOST KLIENTA. IB UK A/NEBO JEHO PARTNEŘI NEJSOU V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ ODPOVĚDNÍ ZA NÁSLEDNÉ, NÁHODNÉ, MIMOŘÁDNÉ NEBO NEPŘÍMÉ ÚJMY VZEŠLÉ Z POUŽITÍ INFORMACÍ. ZA INFORMACE NENÍ NIJAK RUČENO, PŘÍMO ANI NEPŘÍMO, STEJNĚ JAKO NENÍ ZARUČENA JEJICH OBCHODOVATELNOST, VYUŽITELNOST NEBO NEOMYLNOST. IB UK a/nebo jeho Partneři a Poskyvatelé nejsou zodpovědní za určení, zda-li má klient nárok obdržet či odebrat jakýkoliv placený obsah přístupný skrze internetové stránky IB UK nebo určení, zda-li klient odebráním placeného obsahu neporušuje nějaké platné zákony. Klient souhlasí, že upozorní IB UK, pokud dojde k závěru, že by mu nemělo být povoleno přijmout a přijímat jakýkoliv placený obsah na internetových stránkách IB UK. Odběr placeného obsahu je zpoplatněn dle ceníku na stránkách IB UK. Klient může zaplatit za odběr přímo z vlastních zdrojů, z odděleného účtu pro platbu poplatků odběru placeného obsahu nebo jinak jak je povoleno dle platných zákonů.

### 30. License to Use IB UK Software

IB UK grants Customer a non-exclusive, non-transferable license to use IB UK's and its Affiliates' Software ("IB UK Software") solely as provided herein. Title to IB UK Software and updates shall remain the sole property of IB UK and/or its Affiliates, including all patents, copyrights and trademarks. Customer shall not sell, exchange, or transfer the IB UK Software to others. Customer shall not copy, modify, translate, decompile, reverse engineer, disassemble or reduce to a human readable form, or adapt, the IB UK Software or use it

to create a derivative work, unless authorized in writing by an officer of IB UK. IB UK and/or its Affiliates are entitled to immediate injunctive relief for threatened breaches of these undertakings.

### 30. Licence k užívání software IB UK

IB UK poskytuje klientovi nevýhradní, nepřevoditelnou licenci k užívání software IB UK a/nebo jeho Partnerů („IB UK software“) výhradně dle zde uvedených podmínek. Zákonný nárok na IB UK software a aktualizace zůstane výhradně majetkem IB UK a/nebo jeho Partnerů včetně všech patentů, autorských práv a obchodních značek. Zákazník neprodá, nevymění nebo nepřevéde IB UK software jiné osobě. Klient nebude kopírovat, upravovat, překládat, dekompileovat, zpětně analyzovat, rozebírat nebo redukovat do formy čitelné člověku nebo přizpůsobovat IB UK software nebo cokoli využívat k vytvoření druhotného díla bez písemného souhlasu zmocněného zaměstnance IB UK. IB UK a/nebo jeho Partneři jsou oprávněni provést předběžná opatření při hrozícím porušení těchto záruk.

### 31. LIMITATION OF LIABILITY AND LIQUIDATED DAMAGES PROVISION

CUSTOMER ACCEPTS IB UK'S AND ITS AFFILIATE'S TECHNOLOGY, SOFTWARE AND TRADING SYSTEM ("IB UK SYSTEM") "AS IS", AND WITHOUT WARRANTIES, EXPRESS OR IMPLIED, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, THE IMPLIED WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR USE, PURPOSE OR APPLICATION; TIMELINESS; FREEDOM FROM INTERRUPTION; OR ANY IMPLIED WARRANTIES ARISING FROM TRADE USAGE, COURSE OF DEALING OR COURSE OF PERFORMANCE. UNDER NO CIRCUMSTANCES SHALL IB UK AND ITS AFFILIATES BE LIABLE FOR ANY PUNITIVE, INDIRECT, INCIDENTAL, SPECIAL OR CONSEQUENTIAL LOSS OR DAMAGES, INCLUDING LOSS OF BUSINESS, PROFITS OR GOODWILL. IB UK AND ITS AFFILIATES SHALL NOT BE LIABLE TO CUSTOMER BY REASON OF DELAYS OR INTERRUPTIONS OF SERVICE OR TRANSMISSIONS, OR FAILURES OF PERFORMANCE OF THE IB UK SYSTEM, REGARDLESS OF CAUSE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, THOSE CAUSED BY HARDWARE OR SOFTWARE MALFUNCTION; GOVERNMENTAL, EXCHANGE OR OTHER REGULATORY ACTION; ACTS OF GOD; WAR, TERRORISM, OR IB UK'S OR ITS AFFILIATES' INTENTIONAL ACTS. CUSTOMER RECOGNIZES THAT THERE MAY BE DELAYS OR INTERRUPTIONS IN THE USE OF THE IB UK SYSTEM, INCLUDING, FOR EXAMPLE, THOSE CAUSED INTENTIONALLY BY IB UK AND/OR ITS AFFILIATES FOR PURPOSES OF SERVICING THE IB UK SYSTEM. IN NO EVENT SHALL IB UK'S AND ITS AFFILIATES' AGGREGATE LIABILITY, REGARDLESS OF THE FORM OF ACTION AND DAMAGES SUFFERED BY CUSTOMER, EXCEED THE HIGHEST TOTAL MONTHLY COMMISSIONS PAID BY CUSTOMER TO IB UK OVER THE 6 MONTHS PRIOR TO ANY INCIDENT.

### 31. USTANOVENÍ OMEZENÍ ODPOVĚDNOSTI A NÁHRAD ŠKOD

KLIENT PŘIJÍMÁ TECHNOLOGIE, SOFTWARE A OBCHODNÍ SYSTÉM IB UK A JEHO PARTNERŮ („IB UK SYSTÉM“) „TAK JAK JE“ A BEZ ZÁRUK PŘÍMÝCH ČI NEPŘÍMÝCH VČETNĚ ALE NEJEN VYPLÝVAJÍCÍCH ZÁRUK OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHDNOSTI PRO URČITÉ UŽITÍ, ÚČEL NEBO POUŽITÍ; VČASNOSTI; BEZPORUCHOVOSTI; NEBO JAKÝCHKOLI ZÁRUK VYPLÝVAJÍCÍCH Z VYUŽITÍ A PROCESU OBCHODOVÁNÍ, ZPŮSOBU OBCHODOVÁNÍ NEBO ZPŮSOBU VÝKONU. V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ NEJSOU IB UK ANI JEHO PARTNEŘI ODPOVĚDNÍ ZA JAKOUKOLI TRESTNOU, NEPŘÍMOU, NÁHODNOU, MIMOŘÁDNOU NEBO NÁSLEDNOU ZTRÁTU NEBO ŠKODY VČETNĚ ZTRÁTY PODNIKÁNÍ, ZISKŮ NEBO REPUTACE. IB UK ANI JEHO PARTNEŘI NEJSOU KLIENTOVI ODPOVĚDNÍ Z DŮVODŮ OPOŽDĚNÍ

NEBO PŘERUŠENÍ SLUŽEB NEBO PŘENOSŮ NEBO SELHÁNÍ IB UK SYSTÉMU, NEHLEDĚ NA PŘÍČINY, VČETNĚ ALE NEJEN TĚCH ZPŮSOBENÝCH PORUCHAMI HARDWARE NEBO SOFTWARE; JEDNÁNÍM VLÁDY, BURZY NEBO REGULÁTORA; ZÁSAHEM VYŠŠÍ MOCI, VÁLKOOU, TERORISMEM NEBO ZÁMĚRNÝM JEDNÁNÍM IB UK A/NEBO JEHO PARTNERŮ. KLIENT SI UVĚDOMUJE, ŽE SE MOHOU VYSKYTNOUT PRODLEVY NEBO PŘERUŠENÍ PŘI POUŽÍVÁNÍ IB UK SYSTÉMU VČETNĚ NAPŘÍKLAD TĚCH ZPŮSOBENÝCH ÚMYSLNĚ IB UK A/NEBO JEHO PARTNERŮ ZA ÚČELEM ÚDRŽBY IB UK SYSTÉMU. V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ SOUHRNNÁ ODPOVĚDNOST IB UK ANI JEHO PARTNERŮ NEPŘEKROČÍ, NEHLEDĚ NA POVAHU JEDNÁNÍ A ŠKODU UTRPĚNOU KLIENTEM, NEJVYŠŠÍ CELKOVÉ MĚSÍČNÍ PROVIZE ZAPLACENÉ IB UK KLIENTEM ZA POSLEDNÍCH 6 MĚSÍČŮ PŘED VZNIKEM UDÁLOSTI.

### 32. Customer Must Maintain Alternative Trading Arrangements

Computer-based systems such as those used by IB UK and/or its Affiliates are inherently vulnerable to disruption, delay or failure. CUSTOMER MUST MAINTAIN ALTERNATIVE TRADING ARRANGEMENTS IN ADDITION TO CUSTOMER'S IB UK ACCOUNT FOR EXECUTION OF CUSTOMER'S ORDERS IN THE EVENT THAT THE IB UK SYSTEM IS UNAVAILABLE. By signing this Agreement, Customer represents that Customer maintains alternative trading arrangements.

### 32. Klient musí udržovat alternativní přístup k obchodní sestavě

Systémy založené na informačních technologiích jako ty IB UK a/nebo jeho Partnerů jsou neodmyslitelně náchylné k poruchám, prodlevám nebo selhání. KLIENT MUSÍ VEDLE PŘÍSTUPU K IB UK ÚČTU UDRŽOVAT I ALTERNATIVNÍ PŘÍSTUP NA TRH, ABY MOHL USKUTEČNIT SVÉ PŘÍKAZY V PŘÍPADĚ, ŽE IB UK SYSTÉM NENÍ DOSTUPNÝ. Podpisem této Smlouvy klient prohlašuje, že má alternativní přístup na trh.

### 33. Consent To Accept Electronic Records And Communications

IB UK and its Affiliates provide electronic trade confirmations, account statements, tax information, proxy materials, key information documents ("KIDs") for products covered by the Packaged Retail and Insurance-based Investment Products Regulation ("PRIIPs") and other Customer records and communications (collectively, "Records and Communications") in electronic form to the maximum extent permitted by applicable law. Electronic Records and Communications may be sent to Customer's Trader Workstation or to Customer's e-mail address, or for security purposes may be posted on the IB UK website or on the secure website of one of IB UK's service providers, with a notification sent to customer to login and retrieve the Records and Communications. By entering into this Agreement, Customer consents to the receipt of electronic Records and Communications. Such consent will apply on an ongoing basis and for every tax year unless withdrawn by Customer. Customer may withdraw such consent at any time by providing electronic notice to IB UK through the IB UK website. If Customer withdraws such consent, IB UK will provide required Records and Communications (e.g., tax documents, proxy materials, etc.) in paper form upon request by telephone or via the IB UK website. However, IB UK reserves the right to require Customer to close Customer's account if Customer withdraws consent to receiving electronic delivery of Records and Communications. In order to trade using the IB Trader Workstation ("TWS"), and to receive Records and Communications through the TWS, there are certain system hardware and software requirements, which are described on the IB UK Website [www.interactivebrokers.co.uk](http://www.interactivebrokers.co.uk). Since these requirements may change, Customer must periodically refer to the IB UK website for current system requirements. To receive electronic

mail from IB UK and/or its Affiliates, Customer is responsible for maintaining a valid Internet e-mail address and software allowing customer to read, send and receive e-mail. Customer must notify IB UK immediately of a change in Customer's e-mail address by using those procedures to change a Customer e-mail address that may be available on the IB UK website.

### 33. Souhlas s příjmem elektronických záznamů a komunikace

IB UK a jeho Partneri poskytují elektronická potvrzení obchodů, výpisy z účtu, daňové informace, proxy materiály, sdělení klíčových informací („KIDs“) k produktům zahrnutým v regulaci Packaged Retail and Insurance-based Investment Products („PRIIPs“) a jiné záznamy a komunikaci klienta (souborně, „Elektronické záznamy a komunikace“) v elektronické formě v maximálním rozsahu povoleném aplikovatelnými zákony. Elektronické záznamy a komunikace mohou být zaslány na klientovu obchodní platformu Trader Workstation („TWS“) nebo na klientovu e-mailovou adresu nebo z bezpečnostních důvodů mohou být umístěny na internetových stránkách IB UK nebo na zabezpečených webových stránkách Partnerů IB UK a bude třeba, aby se zákazník přihlásil a seznámil se s Elektronickými záznamy a komunikací. Vstoupením do této Smlouvy, klient souhlasí s příjmem elektronických záznamů a komunikací. Takový souhlas bude automaticky obnovován pro každý daňový rok, pokud nebude odvolán klientem. Klient může takový souhlas kdykoli odvolat elektronickým oznámením prostřednictvím internetových stránek IB UK. Pokud klient takový souhlas odvolá, IB UK bude poskytovat Elektronické záznamy a komunikaci (např. daňové dokumenty, proxy materiály) v papírové formě na základě telefonického požadavku nebo zažádáním přes internetové stránky IB UK. Nicméně IB UK si vyhrazuje právo žádat klienta o zavření svého účtu, pokud klient odvolá souhlas k obdržení Elektronických záznamů a komunikace. K obchodování za použití TWS a přijímání záznamů a komunikací přes TWS existují určité požadavky na hardware a software, které jsou popsány na internetových stránkách IB UK na [www.interactivebrokers.co.uk](http://www.interactivebrokers.co.uk). Jelikož tyto požadavky se mohou měnit, klient se musí pravidelně obracet na internetové stránky IB UK kvůli aktuálnímu systémovému požadavkům. K obdržení elektronického mailu od IB UK a/nebo jeho Partnerů musí klient udržovat platnou internetovou e-mailovou adresu a software, který mu dovolí číst, posílat a dostávat e-maily. Klient musí okamžitě upozornit IB UK na změnu své e-mailové adresy užitím postupů, které jsou dostupné na internetových stránkách IB UK pro změnu e-mailové adresy klienta.

### 34. Data Protection

A. IB UK will act as a data controller of Customer's personal data within the meaning of the General Data Protection Regulation (EU) 2016/679 (“Data Protection Law”). IB UK and its Affiliates may use, store, disclose, transmit or otherwise process (“Process”) any information, including personal information, such as the name, address or age (“Personal Information”) provided by Customer or its directors, officers, employees, associates, agents, trustees, traders, or representatives to IB UK or its Affiliates under this Agreement or otherwise acquired by IB UK or its Affiliates from Customer or its directors, officers, employees, associates, agents, advisers, trustees, traders or representatives in the circumstances set out in this Section and also (in each case to the extent permitted by the Data Protection Law:

- i. for the purpose of administering this Agreement;
- ii. to provide services to Customer;
- iii. for the purpose of marketing financial services and products from IB UK, its Affiliates or third parties to Customer;
- iv. to respond to requests for information from Customer

and to follow up with Customer afterwards to see if IB UK can provide any further assistance;

v. for statistical purposes and for market research and product analysis and to develop and improve products and services;

vi. to enforce or apply the Agreement and/or other agreements and/or to protect IB UK's property or rights and to defend any potential claim;

vii. for the purposes of preventing and detecting money -laundering, terrorism, fraud or other crimes and/or abuses of IB UK's and its Affiliates' services;

viii. to comply with any legal, regulatory or good practice requirement whether originating from the United Kingdom or elsewhere (including but not limited to, the United States), and to fulfil our obligations under any reporting agreement entered into with any tax authority or revenue service(s) from time to time; or

ix. to contact Customer in accordance with (and subject to) this Section.

B. For these Purposes, IB UK and its Affiliates may transfer or disclose (“Disclosure”) Personal Information:

i. to other members of the Interactive Brokers Group or any connected company, wherever located throughout the world;

ii. to any person or organization acting on behalf of or engaged by IB UK or any of its Affiliates to perform, or assist in the performance of, its services or to advise them, provided that they will only be given access to the relevant information for that purpose;

iii. to any depository, stock exchange, clearing or settlement system, account controller or other participant in the relevant system, to counterparties, dealers, custodians, intermediaries and others where disclosure is reasonably intended for the purpose of effecting, managing or reporting transactions in connection with the Agreement or establishing a relationship with a view to such transactions; and

iv. to any other person to whom IB UK or any of its Affiliates is permitted to delegate any of their respective functions.

C. By agreeing to this Agreement, Customer freely consents to the Process and Disclosure of Personal Information and agrees to procure such consent from its directors, officers, employees, associates, agents, trustees, traders, and representatives. Customer also agrees that the Purposes may be amended to include other uses, transmissions, or disclosures of Personal Information following notification to Customer.

D. Customer understands and accepts that any Personal Information or any other information or documents relating to Customer or Customer's affairs (including Customer's dealings with IB UK and its Affiliates) that are disclosed, transmitted or Processed pursuant to this Agreement may be sent outside the U.K., the European Economic Area (“EEA”) and/or to persons or entities that are not subject to the same legal or regulatory requirements regarding data protection as are provided by U.K. or European law. These disclosures may involve overseas storage and other overseas transfer, processing and use of Personal Information and disclosure to third parties. In case Personal Information is transferred to countries or territories outside of the EEA that are not recognized by the European Commission as offering an adequate level of data protection, IB UK and its Affiliates have put in place appropriate data transfer mechanisms to ensure Personal Information is protected. Details of the data transfer mechanism can be obtained by contacting the IB UK Data Protection Office at [dpo@interactivebrokers.co.uk](mailto:dpo@interactivebrokers.co.uk).

kers.co.uk.

E. IB UK and its Affiliates retain Personal Information in an identifiable form in accordance with our policies. Personal Information is retained as long as necessary to meet legal, regulatory and business requirements. Retention periods may be extended if IB UK or its Affiliates are required to preserve Personal Information in connection with litigation, investigations and other proceedings. To the extent provided by Applicable Laws, Customer has the right to request access to and rectification or erasure of Customer's Personal Information; to obtain restriction of processing of Personal Information; to object to the processing of Personal Information; and to data portability. Customer has the right to withdraw consent at any time, subject to Applicable Laws. Customer should contact the IB UK Data Protection Office at [dpo@interactivebrokers.co.uk](mailto:dpo@interactivebrokers.co.uk) to exercise any data protection rights. Customer may also lodge a complaint with a privacy supervisory authority if Customer considers that Personal Information has been processed in violation of Applicable Laws and IB UK and its Affiliates failed to remedy such violation to Customer's reasonable satisfaction.

### 34. Ochrana dat

A. IB UK bude vystupovat jako kontrolor dat pro osobní data klienta ve smyslu regulace obecné ochrany dat (EU) 2016/679 („Zákon o ochraně dat“). IB UK a jeho Partneri mohou použít, uložit, zveřejnit, přenést nebo jinak zpracovávat jakékoliv informace, včetně osobních informací, jako je jméno, adresa nebo věk („Osobní data“), poskytnutých klientem nebo jeho řediteli, jednateli, zaměstnanci, spolupracovníky, zástupci, správci, obchodníky nebo představiteli IB UK nebo jeho Partnerům dle podmínek této Smlouvy nebo jinak získaných IB UK nebo jeho Partneri od klienta nebo jeho ředitelů, jednatelů, zaměstnanců, spolupracovníků, zástupců, správců, obchodníků nebo představitelů za okolností popsanych v této sekci a také (v každém z případů do míry povolené Zákonem o ochraně dat):

i. za účelem plnění této Smlouvy;

ii. za účelem poskytování služeb klientovi;

iii. za účelem nabídky finančních služeb a produktů IB UK, jeho Partnerů nebo třetích stran klientovi;

iv. k odpovědi na žádost klienta o informace a k následnému znovunavázání na komunikaci s klientem, aby IB UK zjistilo, jestli nemůže poskytnout další podporu;

v. ke statistickým účelům a tržním a produktovým analýzám a k vývoji a zlepšování produktů a služeb;

vi. za účelem prosazování a aplikování Smlouvy a/nebo jiných smluv a/nebo k ochraně majetku nebo práv IB UK a k obhajobě potenciálních nároků;

vii. za účelem zabraňování a odhalování praní špinavých peněz, terorismu, podvodu nebo jiných zločinů a/ nebo zneužití služeb IB UK a jeho Partnerů;

viii. za účelem dodržování jakýchkoli právních či regulatorních požadavků nebo kvalitativních standardů nehledě na to, jestli pocházejí ze Spojeného království nebo odjinud (včetně, ale neomezuji se na, Spojené státy), a jednou za čas za účelem plnění našich povinností daných jakoukoli dohodou o reportování s jakoukoli daňovou autoritou či finančním úřadem; nebo

ix. za účelem kontaktování klienta v souladu s (a ohledně) této sekce.

B. Za těmito účely, IB UK a jeho Partneri mohou přenést nebo zveřejnit („Zveřejnění“) Osobní data:

i. ostatním členům skupiny Interactive Brokers nebo jakékoli jiné napojené společnosti, nehledě na její lokalitu;

ii. jakékoliv osobě nebo organizaci jednající v zastoupení nebo pověřené IB UK nebo jakýmkoliv Partnerem za účelem provedení nebo pomoci provedení svých služeb nebo poradenství pod podmínkou, že jim bude poskytnut přístup pouze k informacím relevantním k danému účelu;

iii. jakémukoliv depozitáři, akciové burze, zúčtovacímu či vypořádacímu středisku, správci účtu nebo jinému účastníku v daném systému, protistranám, dealerům, správcům majetku, prostředníkům a dalším, kde zveřejnění je odůvodněně předpokládáno za účelem uskutečnění, správy či reportování transakcí ve spojitosti se Smlouvou či vytvoření vazby k zobrazení takových transakcí; a

iv. jakékoliv jiné osobě, které je IB UK nebo jakýkoliv její Partner oprávněn delegovat jakoukoliv ze svých funkcí.

B. Souhlasem s touto Smlouvou, klient z vlastní vůle souhlasí se Zpracováváním a Zveřejňováním Osobních dat and souhlasí s tím, že zajistí stejný souhlas od svých ředitelů, jednatelů, zaměstnanců, spolupracovníků, zástupců, správců, obchodníků a představitelů. Klient také souhlasí s tím, že Účely mohou být aktualizovány, aby zahrnovaly další možná použití, přenosy nebo zveřejnění Osobních dat po upozornění Klienta.

C. Klient chápe a souhlasí s tím, že jakékoliv Osobní data nebo jakékoliv jiné informace nebo dokumenty vztahující se ke klientovi nebo zájmům klienta (včetně klientových obchodů s IB UK a jeho Partneři), které jsou zveřejněny, přeneseny nebo Zpracovány za účelem plnění této Smlouvy mohou být odeslány mimo Spojené království, Evropský hospodářský prostor („EEA“) a/nebo osobám či subjektům, které nepodléhají stejným právním či regulačním povinnostem ohledně ochrany dat jako jsou vyžadovány právem Spojeného království nebo Evropy. Takováto zveřejnění mohou zahrnovat zámořská úložiště či jiné zámořské přenosy, zpracovávání a použití Osobních informací a zveřejnění třetím stranám. Pokud jsou Osobní informace přenášeny do zemí nebo území mimo EEA, které podle Evropské komise neposkytují dostatečnou úroveň ochrany dat, IB UK a jeho Partneři používají odpovídající mechanismy přenosu dat k zabezpečení ochrany Osobních dat. Detaily mechanismu přenosu dat můžete obdržet kontaktováním kanceláře Ochrany dat IB UK na [dpo@interactivebrokers.co.uk](mailto:dpo@interactivebrokers.co.uk).

E. IB UK a jeho Partneři udržují Osobní data v identifikovatelné podobě v souladu s našimi směrnicemi. Osobní informace jsou udržovány tak dlouho, jak je jen potřeba, aby bylo zajištěno splnění právních, regulačních a obchodních povinností. Doby držení dat mohou být prodlouženy, pokud je od IB UK nebo jeho Partnerů vyžadováno zachování Osobních dat ve spojitosti se soudními spory, vyšetřováními a jinými řízeními. Do míry povolené platnými zákony, Klient má právo žádat přístup, opravu či smazání svých Osobních dat; žádat zamezení předávání Osobních dat; vznášet námitky proti zpracovávání Osobních dat; a k přenositelnosti dat. Klient má právo kdykoli odvolat svůj souhlas, v souladu s platným právem. Klient by měl kontaktovat kancelář Ochrany dat IB UK na [dpo@interactivebrokers.co.uk](mailto:dpo@interactivebrokers.co.uk) pokud chce uplatnit některá ze svých práv ohledně ochrany dat. Klient také může podat stížnost k dohledovému orgánu ochrany soukromí, pokud se klient domnívá, že Osobní data byly zpracovávány v rozporu s platnými zákony a IB UK a jeho Partneři tyto rozporu nedokázaly napravit k rozumné spokojenosti klienta.

### 35. Privacy Policy

Customer represents that Customer has read and understood the information contained in the "Interactive Brokers Group Privacy Policy" ("IBG Privacy Policy"), attached hereto, and consents to the collection and use of the personal information that Customer has shared with IB UK and its Affiliates in accordance therewith. Customer further consents to the receipt

of annual notice of the IBG Privacy Policy via the IB UK website and shall monitor the IB UK website for revisions to the IBG Privacy Policy.

### 35. Zásady ochrany osobních údajů

Klient prohlašuje, že četl a porozuměl informacím obsaženým v Zásadách ochrany osobních údajů skupiny Interactive Brokers („IBG Zásady ochrany osobních údajů“), připojené k tomuto dokumentu, a souhlasí se shromažďováním a použitím osobních informací, které klient sdělil s IB UK nebo jeho Partneři v souladu s tím. Klient dále souhlasí se zasláním každoročního upozornění týkající se Zásad ochrany osobních údajů IBG prostřednictvím stránek IB UK a bude sledovat stránky IB UK pro změny v Zásadách ochrany osobních údajů IBG.

### 36. Complaint Procedures

A summary of IB UK's Internal Complaint Handling Procedures shall be made available to Customers through the IB UK website. All formal complaints should be made using one of the following means:

A. by WebTicket in Account Management on the IB UK website;

B. by letter to Complaints Handling, Compliance Department, Interactive Brokers (U.K.) Limited, Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, London EC2N 4AY, United Kingdom;

C. by fax to +44 207 796 4735.

IB UK is a participant in the UK Financial Ombudsman Service ("FOS"). The FOS will only consider complaints for regulated activities and therefore may or may not consider complaints in respect of certain products or transactions depending on how the transactions are characterized by the FOS. The FOS is provided free of charge to complainants. The FOS's decisions are based on what is "fair and reasonable" and are binding on firms if a complainant accepts them.

### 36. Postupy podávání stížností

Přehled Vnitřních postupů zpracovávání podaných stížností IB UK bude zpřístupněn klientům skrze stránky IB UK. Všechny oficiální stížnosti by měly být vzneseny za použití následujících prostředků:

A. skrze zprávu ze Správy účtu na internetových stránkách IB UK

B. dopisem adresovaným oddělení zpracovávání stížností na adresu Compliance Department, Interactive Brokers (U.K.) Limited, Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, Londýn EC2N 4AY, Spojené království;

C. faxem na +44 207 796 4735

IB UK je členem Úřadu finančního ombudsmana Spojeného Království (Financial Ombudsman Service neboli „FOS“). FOS se bude věnovat pouze stížnostem týkajícím se regulovaných aktivit, a tedy může a nemusí se věnovat stížnostem týkajícím se určitých produktů či transakcí vzhledem k tomu, jak jsou takové transakce vnímány ze strany FOS. Služby FOS jsou stěžovatelským poskytovány bez poplatku. Rozhodnutí FOS jsou založena na principu „férovosti a rozumnosti“ a jsou pro společnost zavazující, jestliže je stěžovatel přijme.

### 37. Miscellaneous

A. To the fullest extent permitted by the Applicable Laws of the Customer's home country: (i) this Agreement shall be governed by, and construed in all respects in accordance with the laws of England and subject to the exclusive jurisdiction of the Courts of England; and (ii) Customer irrevocably and unconditionally: (a) submits itself to the personal jurisdiction of the Courts of England; (b) waives any objection which it may now or hereafter have to the laying of venue of any action, suit or proceeding arising out of or in connection with this Agreement brought in the Courts

located in England; and (c) waives and agrees not to plead or claim in any such court that any such action, suit or proceeding brought in any such court has been brought in an inconvenient forum.

In the event that the Courts of England cannot assert jurisdiction over Customer or a claim against Customer, or in the event that IB UK must by law enforce a judgment against Customer other than in England, Customer irrevocably and unconditionally submits itself to the personal jurisdiction of the Courts of Customer's home country or the country in which the suit must be brought or the judgment enforced. In such case Customer waives, to the fullest extent permitted by law, any objection which it may now or hereafter have to the laying of venue of any action, suit or proceeding arising out of or in connection with this Agreement brought in such jurisdiction. Customer further hereby irrevocably and unconditionally waives and agrees not to plead or claim in any such court that any such action, suit or proceeding brought in any such court has been brought in an inconvenient forum.

In the event that the U.K. Financial Ombudsman Service ("FOS") shall have jurisdiction over a particular dispute, both parties consent to such jurisdiction and agree to submit the dispute to be resolved pursuant to the procedures governing the FOS.

IN ALL JUDICIAL ACTIONS, ARBITRATIONS, OR DISPUTE RESOLUTION METHODS, THE PARTIES WAIVE ANY RIGHT TO PUNITIVE DAMAGES.

B. Customer agrees to the provision of this Agreement in English and represents that Customer understands its terms and conditions. This Agreement contains the entire agreement between the parties, who have made no other representations or warranties. If any provision of this Agreement is unenforceable, it shall not invalidate other provisions. Failure of IB UK and/or its Affiliates to enforce any term or condition of this Agreement is not a waiver of the term/condition.

C. Customer, and any person connected to or representing Customer, accepts that all telephone conversations between IB UK and/or its Affiliates, on the one hand, and Customer or such other person, on the other hand, may be recorded without the use of a warning tone. Such recordings will be IB UK's sole property. However, where required under Applicable Laws, a copy of the records relating to telephone conversations and electronic communications will be made available to Customer upon request (provided that a charge may be payable), for a period of 5 years and, where required by a competent authority for a period of up to 7 years. IB UK and its Affiliates will retain such records in accordance with their procedures which may change from time to time in their absolute discretion. Customer should not expect to be able to rely on IB UK or its Affiliates to comply with record keeping obligations

D. Customer may not assign or transfer any rights or obligations hereunder without the prior written consent of IB UK. All or part of the rights and obligations of IB UK under this Agreement may be assigned by IB UK to any Affiliate or to another duly registered broker-dealer or futures commission merchant. This Agreement shall inure to the benefit of IB UK's successors, assigns, and Affiliates. It is hereby expressly agreed that the Affiliates of IB UK are intended to be third-party beneficiaries to this Agreement, and are entitled to enforce the rights and remedies of IB UK hereunder. The Customer agrees that IB UK, on behalf of its Affiliate, may assert any claim that any Affiliate may have against Customer.

E. IB UK may terminate this Agreement or its services to Customer at any time. Customer may close its account upon notice to IB UK electronically through the IB UK website, but only after all positions are closed

and all other requirements specified on the IB UK web-site regarding account closure are satisfied.

Customers who trade certain products on U.S. exchanges in an IB UK account that is carried by a U.S. Affiliate of IB UK may be eligible for certain protections with respect to the equity in those accounts which is provided by the U.S. Securities Investor Protection Corporation ("SIPC"). Customers also may be eligible for protection afforded by the U.K. Financial Services Compensation Scheme ("FSCS") which compensates private customers in the event that a U.K. company that is engaged in investment business becomes insolvent. However, to the extent that Customer seeks, or could seek, compensation from SIPC or any other third party, Customer's claim to FSCS may be barred. FSCS coverage generally does not extend to cash losses. For up-to-date information on coverage of this scheme, Customer should refer to the FSCS website [www.fscs.org.uk](http://www.fscs.org.uk).

### 37. Další ustanovení

A. Do maximální možné míry povolené platnými zákony klientovi domovské země: (i) tato Smlouva se řídí a je sepsána ve všech ohledech v souladu s právem Anglie a je výlučně předmětem jurisdikce anglických soudů; a (ii) Klient neodvolatelně a bezpodmínečně: (a) svěčuje se do působnosti jurisdikce anglických soudů; (b) vzdává se jakýchkoli námitek, které má nyní či by mohl v budoucnu mít vůči položení základů pro nějaké obvinění, žalobu či řízení vzniklé na základě či ve spojitosti s touto Smlouvou vznesených k soudům v Anglii; a (c) vzdává se práva, a souhlasí, že nebude požadovat a nárokovat si u jakéhokoliv takového soudu, že jakékoliv takové obvinění, žaloba či řízení vznesené u jakéhokoliv takového soudu bylo předneseno před nesprávným soudem.

V případě, že anglické soudy nemohou s jistotou určit jurisdikci týkající se klienta či nároku vůči klientovi, nebo v případě, že IB UK musí dle zákona požadovat vyžadovat vykonání rozsudku vůči klientovi jinde nežli v Anglii, klient se neodvolatelně a bezpodmínečně svěčuje do působnosti jurisdikce soudů klientovi domácí země či té země, ve které musí být žaloba vznesena či vykonán rozsudek. V takovém případě se klient vzdává, v maximální možné

míře umožněné zákonem, jakýchkoli námitek, které by mohl mít nyní či v budoucnu vůči položení základů pro jakékoli obvinění, žalobu či řízení vzniklé na základě či ve spojitosti s touto Smlouvou vznesených k takové jurisdikci. Klient se dále tímto neodvolatelně a bezpodmínečně vzdává práva, a souhlasí, že nebude požadovat a nárokovat si u jakéhokoliv takového soudu, že jakékoliv takové obvinění, žaloba či řízení vznesené u jakéhokoliv takového soudu bylo předneseno před nesprávným soudem.

V případě, že nějaký spor bude spadat do jurisdikce Úřadu finančního ombudsmana Spojeného Království („FOS“), obě strany souhlasí s touto jurisdikcí a shodli se na tom, že tento spor postoupí k vyřešení dle postupů uplatňovaných dle FOS.

#### PŘI VŠECH METODÁCH ŘEŠENÍ OBVINĚNÍ, ARBITRÁŽÍ ČI SPORŮCH, VŠECHNY STRANY SE DOHODLI NA VZDÁNÍ SE PRÁVA NÁROKOVAT SI ODŠKODNĚNÍ.

B. Klient souhlasí s obdržím této Smlouvy v anglickém jazyce a prohlašuje, že rozumí jejím pravidlům a podmínkám. Tato Smlouva obsahuje celou dohodu mezi zúčastněnými stranami, které neučinili žádné jiné zastoupení či záruky. Pokud některá z částí této Smlouvy je neplatná, nečiní to neplatnými jiné části. Selhání IB UK a/nebo jeho Partnerů uplatnit jakékoli pravidlo či podmínku této Smlouvy nečiní toto pravidlo či podmínku neplatnou.

C. Klient, a jakákoliv osoba napojená na klienta či zastupující klienta, souhlasí s tím, že všechny telefonické konverzace mezi IB UK a/nebo jeho Partnerny na jedné straně a klientem či zmíněná osoba na straně druhé, mohou být nahrávány bez použití upozorňujícího tónu. Takovéto nahrávky budou výhradním majetkem IB UK. Nicméně, pokud je to vyžadováno Platnými zákony, kopie záznamů telefonických konverzací a elektronické komunikace bude poskytnuta klientovi na základě požadavku (může být požadován poplatek) až po dobu 5 let, či po dobu 7 let tam, kde je to vyžadováno příslušným správním orgánem. IB UK a jeho Partneři si na základě vlastního uvážení ponechají tyto záznamy v souladu s jejich postupy, které se mnohdy čas od času mění. Klient by neměl očekávat, že by se mohl spoléhat na IB UK či jeho Partneře, že budou plnit své povinnosti týkající se

úschovy záznamů.

D. Klient nemůže na někoho přenést svá práva či povinnosti plynoucí z této Smlouvy, či určit příjemce práv a povinností, bez předchozího písemného souhlasu IB UK. Všechny nebo kterákoliv část z práv a povinností IB UK plynoucí z této Smlouvy může být IB UK předána na jakéhokoliv Partnera či jiného řádně registrovaného brokera či obchodníka s futures. Tato Smlouva musí být ve prospěch nástupců IB UK, určených osob či subjektů, a Partnerů. Tímto je výlučně odsouhlaseno, že Partneři IB UK jsou jako třetí strana zamýšlenými příjemci této Smlouvy, a jsou oprávněni využívat práva a opravné prostředky IB UK zde uvedené. Klient souhlasí, že IB UK, může, v zastoupení jménem svých Partnerů, uplatňovat jakýkoli nárok, který by Partneři mohli mít vůči klientovi.

E. IB UK může kdykoli zrušit tuto Smlouvu a přestat poskytovat své služby klientovi. Klient může zavřít svůj účet po upozornění IB UK prostřednictvím stránek IB UK, ale pouze potom co jsou uzavřeny všechny pozice a jsou splněny všechny další podmínky pro zavření účtu specifikované na stránkách IB UK.

Klienti, kteří obchodují určité produkty na burzách USA na IB UK účtu, který je alokován u IB UK Partnera v USA, mohou mít nárok na určitou ochranu ve vztahu k hodnotám jejich účtů, která je poskytována ze strany americké Korporace na ochranu cenných papírů investorů („SIPC“). Klienti mohou mít také nárok na ochranu poskytovanou Schématem pro náhradu finančních služeb („FSCS“), které poskytuje náhradu privátním investorům v případě, že se anglická společnost, která poskytuje finanční služby stane nesolventní. Nicméně rozsah nároku, který se klient snaží uplatnit nebo by se mohl snažit uplatnit jako náhradu ze strany SIPC či jiné třetí strany, by mohl být zamítnut ze strany FSCS. Krytí z FSCS se obecně nevztahuje na hotovostní ztráty. Pro aktuální informace ohledně krytí z tohoto schématu by se měl klient obrátit na stránky FSCS [www.fscs.org.uk](http://www.fscs.org.uk)

Pozn.: Otevření účtu u IB UK může být pro klienty LYNX B.V. omezeno.

# Seznámení s riziky obchodování na marži / Disclosure of risks of margin trading (str. 15 - 16)

Český překlad originálního dokumentu Disclosure of Risks of Margin Trading od Interactive Brokers (UK) Limited slouží pouze pro lepší porozumění textu. V případě sporu je rozhodující originální anglické znění klientské smlouvy.

Interactive Brokers ("IB") is furnishing this document to you to provide some basic facts about purchasing securities and futures contracts on margin, and to alert you to the risks involved with trading in a margin account. "Margin trading" can mean engaging in a transaction in which securities are purchased partially through a margin loan extended to you by Interactive Brokers, for which the securities act as collateral. Margin trading can also mean trading investment products such as futures or options in which an initial "margin" deposit is made to secure your obligations and further margin may be required to secure your obligations as the value of your positions changes.

Interactive Brokers („IB“) Vám předkládají tento dokument, aby Vám poskytl základní fakta o nakupování cenných papírů a futures na marži, a aby Vás upozornili na rizika spojená s obchodováním na maržovém účtu. „Maržové obchodování“ může znamenat vstupení do transakce, ve které jsou cenné papíry nakoupeny částečně skrze maržovou půjčku zprostředkovanou Interactive Brokers Vám, ve které dané cenné papíry fungují jako kolaterál. Maržové obchodování může také znamenat obchodování investičních produktů jako například futures nebo opce, kde je proveden počáteční maržový vklad za účelem zajištění Vašich závazků a následně další marže mohou být vyžadovány k zajištění Vašich závazků tak jak se bude měnit hodnota Vašich pozic.

This document also describes special risks associated with trading on margin in an IRA account, as described below.

Tento dokument také popisuje speciální rizika spojená s obchodováním na marži na IRA účtu (Individual Retirement Account), tak jak je popsáno níže.

Before trading stocks, futures or other investment products in a margin account, you should carefully review the margin agreement provided by IB, and you should consult IB regarding any questions or concerns you may have with your margin accounts.

Předtím než budete obchodovat cenné papíry, futures nebo jiné investiční produkty na maržovém účtu, měli byste si pečlivě prostudovat Maržovou dohodu poskytnutou IB, a měli byste s IB konzultovat jakékoliv Vaše otázky či obavy spojené s Vašimi maržovými účty.

When you purchase securities, you may pay for the securities in full or you may borrow part of the purchase price from IB. If you choose to borrow funds from IB, you will open a margin account with the firm. The securities purchased are IB's collateral for the loan to you. If the securities or futures contracts in your account decline in value, so does the value of the collateral supporting your loan, and, as a result, IB can take action, such as sell securities or other assets in any of your accounts held with IB or issue a margin call, in order to maintain the required equity in the account.

Když kupujete cenné papíry, můžete za cenné papíry zaplatit celou jejich hodnotu nebo si můžete na část

jejich kupní hodnoty půjčit od IB. Pokud se rozhodnete vypůjčit si prostředky od IB, otevřete si tím u společnosti maržový účet. Dané zakoupené cenné papíry jsou kolaterálem pro IB za poskytnutou půjčku pro Vás. Pokud dané cenné papíry nebo futures kontrakty na Vašem účtu ztratí na hodnotě, stejně tak ztratí na hodnotě kolaterál zajišťující Vaši půjčku, a jako důsledek, IB mohou provést opatření, jako například prodat cenné papíry nebo jiná aktiva na jakémkoli z Vašich účtů u IB nebo vydat výzvu k doplnění marže, za účelem zajištění dostatečných prostředků na účtu.

**You should understand that pursuant to the IB Margin Agreement, IB generally will not issue margin calls, that IB will not credit your account to meet intraday margin deficiencies, and that IB generally will liquidate positions in your account in order to satisfy margin requirements without prior notice to you and without an opportunity for you to choose the positions to be liquidated or the timing or order of liquidation.**

**Měli byste si být vědomi toho, že dle Maržové dohody IB, IB obecně nebude vydávat výzvy k doplnění marže, IB nebude vkládat prostředky na Váš účet, aby bylo zajištěno splnění intradenních maržových nedostatků, a že IB obecně bude likvidovat pozice na Vašem účtu za účelem splnění maržových požadavků bez Vašeho předchozího upozornění a bez možnosti vybrat pozice k likvidaci nebo načasování likvidace nebo její posloupnost.**

In addition, it is important that you fully understand the risks involved in trading securities or futures contracts on margin. These risks include the following:

Navíc je důležité, abyste plně chápali rizika spojená s obchodováním cenných papírů nebo futures kontraktů na marži. Tato rizika zahrnují následující:

- **You can lose more funds than you deposit in the margin account.** A decline in the value of securities or futures contracts that are purchased on margin may require you to provide additional funds to IB that has made the loan or must put up margin to avoid the forced sale of those securities or futures contracts or other assets in your account(s).
- **Můžete ztratit více prostředků nežli vložíte na maržový účet.** Pokles hodnoty cenných papírů nebo futures kontraktů, které jsou nakoupeny na marži může znamenat, že bude potřeba, abyste zaslali další prostředky do IB, kteří Vám poskytují danou půjčku nebo za Vás musí složit marži, aby bylo zabráněno nucenému odprodeji daných cenných papírů nebo futures kontraktů nebo jiných aktiv na Vašem účtu či účtech.
- **IB can force the sale of securities or other assets in your account(s).** If the equity in your account falls below the maintenance margin requirements, or if IB has higher "house" requirements, IB can sell the securities or futures contracts or other

assets in any of your accounts held at the firm to cover the margin deficiency. You also will be responsible for any short fall in the account after such a sale.

- **IB mohou nuceně odprodat cenné papíry či jiná aktiva na Vašem účtu či účtech.** Pokud prostředky na Vašem účtu klesnou pod hranici požadované udržovací marže, nebo pokud IB zvýší povinné minimální marže, IB může prodat cenné papíry nebo futures kontrakty nebo jiná aktiva na kterémkoliv z Vašich účtů vedených u společnosti za účelem splnění maržových požadavků.
- **IB can sell your securities or other assets without contacting you.** Some investors mistakenly believe that a firm must contact them for a margin call to be valid, and that the firm cannot liquidate securities or other assets in their accounts to meet the call unless the firm has contacted them first. This is not the case. As noted above, IB generally will not issue margin calls and can immediately sell your securities or futures contracts without notice to you in the event that your account has insufficient margin.
- **IB mohou prodat Vaše cenné papíry nebo jiná aktiva bez upozornění.** Někteří investoři se mylně domnívají, že je společnost musí nejdříve kontaktovat, aby byla výzva k doplnění marže oprávněná, a že společnost nemůže likvidovat pozice v cenných papírech nebo jiných aktivech na jejich účtu za účelem vyhovění požadavku na doplnění marže pokud je společnost nejdříve nekontaktovala. Není to pravda. Tak jak je popsáno výše, IB obecně nebudou vydávat výzvy k doplnění marže a mohou bez prodlení prodat Vaše cenné papíry nebo futures kontrakty bez předchozího upozornění v případě, že Váš účet nemá dostatečnou marži.
- **You are not entitled to choose which securities or futures contracts or other assets in your account(s) are liquidated or sold to meet a margin call.** IB has the right to decide which positions to sell in order to protect its interests.
- **Nemáte právo určit, které cenné papíry nebo futures kontrakty nebo jiná aktiva na Vašem účtu či účtech budou likvidována nebo prodána za účelem splnění maržových požadavků v případě výzvy na doplnění marže.** IB mají právo rozhodnout, které pozice prodat za účelem ochrany vlastních zájmů.
- **IB can increase its "house" maintenance margin requirements at any time and is not required to provide you advance written notice.** These changes in firm policy often take effect immediately. Your failure to maintain adequate margin in the event of an increased margin rate generally will cause IB to liquidate or sell securities or futures contracts in your account(s).

- **IB mohou zvýšit své povinné minimální maržové požadavky kdykoliv a není nezbytné, aby Vás v takovém případě předem písemně upozornili.** Takovéto změny v politice společnosti mohou často být okamžité. Pokud na Vašem účtu nebudete schopni poskytnout dostatečnou marži v momentu zvýšení maržových sazeb, obecně to bude znamenat ze strany IB likvidaci nebo prodej cenných papírů nebo futures kontraktů na Vašem účtu či účtech.
- **If IB chooses to issue a margin call rather than immediately liquidating undermargined positions, you are not entitled to an extension of time on a margin call.**
- **Pokud se IB rozhodne vydat výzvu k doplnění marže namísto okamžité likvidace pozic s nedostatečnou úrovní marže, nevzniká Vám žádný nárok na prodloužení doby do výzvy k doplnění marže.**

Special Risks of Trading  
on Margin in an IRA Account:

Speciální rizika obchodování na marži na IRA účtu  
(Individual Retirement Account):

**Margin Trading in an IRA Account May Not Be Suitable Depending on Your Financial Circumstances.** Trading requiring margin (including futures

trading and short option trading) involves a high degree of risk and may result in a loss of funds greater than the amount you have deposited in your IRA account. You must determine whether trading on margin in an IRA account is advisable based on your financial circumstances, your tolerance for risk, the number of years until your retirement, and other factors. You should consult a professional financial advisor to determine if margin trading in your IRA account is consistent with your financial goals.

**Maržové obchodování na IRA účtu nemusí být vhodné vzhledem k Vašemu finančnímu zázemí.** Obchodování vyžadující marži (včetně obchodování s futures a vypisování opcí) je velmi rizikové a může mít za následek ztrátu prostředků větší než prostředky, které jste vložili na Váš IRA účet. Je na Vás, abyste rozhodli, zda-li obchodování na marži na IRA účtu je vhodné na základě Vašeho finančního zázemí, Vaší tolerance k riziku, Vašeho počtu let zbývajících do Vašeho odchodu do důchodu, a dalších faktorů. Měli byste konzultovat s profesionálními finančními poradci, zda-li je obchodování na marži v souladu s Vašimi investičními cíli.

**You Must Closely Monitor Your Account and Your Trading to Avoid Adverse Tax Consequences:** Trading requiring margin (including futures trading and short option trading) may require deposit of additional funds to your account to maintain sufficient margin. At the same time, provisions of the Internal Revenue Code place limits on the amount of funds

that can be deposited to an IRA account. Deposits to the account in excess of such limits may cause adverse tax consequences, including but not limited to forfeiture of tax-advantaged status of the IRA account and/or penalties. As described above, IB will liquidate positions in your account in the event that you cannot or does not deposit sufficient funds to satisfy margin requirements.

**Musíte důkladně sledovat Váš účet a Vaše obchodování, abyste nebyli vystaveni Nepříznivým daňovým okolnostem a důsledkům:** Obchodování vyžadující marži (včetně obchodování s futures a vypisování opcí) může vyžadovat zaslání dodatečných prostředků na Váš účet k pokrytí požadované marže. Zároveň, ustanovení Vnitřních Zásad Tržeb upravuje limity, jaké množství prostředků může být vloženo na IRA účet. Vklady na takový účet přesahující dané limity mohou způsobit nepříjemné daňové následky, včetně, ale nevyjímaje, propadnutí statusu daňového zvýhodnění IRA účtu a/nebo jiné penalizace. Tak jak je popsáno výše, IB bude likvidovat pozice na Vašem účtu v případě, že nevložíte nebo nemůžete vložit dostatečné prostředky k uspokojení maržových požadavků.



# Seznámení s riziky obchodování forex a multiměnových účtů / Risk disclosure statement for forex trading and multicurrency accounts (str. 17 - 18)

Český překlad originálního dokumentu Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts od Interactive Brokers (UK) Limited slouží pouze pro lepší porozumění textu. V případě sporu je rozhodující originální anglické znění klientské smlouvy.

**A. Overview:** Interactive Brokers Multi-Currency enabled accounts allow IB Customers to trade investment products denominated in different currencies using a single IB account denominated in a "base" currency of the customer's choosing. IB Customers can also use their Multi-Currency enabled accounts to conduct spot foreign exchange transactions in order to manage credits or debits generated by foreign securities, options or futures trading, to convert such credits or debits back into the Customer's base currency, or to hedge or speculate.

**A. Přehled:** Účty u Interactive Brokers s multiměnovou funkcí umožňují zákazníkům IB obchodovat s investičními produkty denominovanými v cizích měnách při použití jediného IB účtu denominovaného v jedné „základní“ měně dle výběru zákazníka. Zákazníci IB mohou také na svém multiměnovém účtu provést transakce na spotovém trhu cizích měn za účelem manipulace nebo vyrovnání kreditních či debetních zůstatků vzniklých z obchodování se zahraničními cennými papíry, opcemi nebo futures, za účelem konverze těchto kreditních či debetních zůstatků zpět do základní měny Zákazníka, nebo za účelem zajištění nebo spekulace.

**B. General Risk:** Customer understands and acknowledges that buying and selling securities, options, futures and other financial products that are denominated in foreign currencies or traded on foreign markets is inherently risky and requires substantial knowledge and expertise. Customers applying for Interactive Brokers („IB“) Multi-Currency enabled accounts represent that they are aware of and understand the risks involved in trading foreign securities, options, futures and currencies and that they have sufficient financial resources to bear such risks.

**B. Obecná rizika:** Zákazník rozumí a je si vědom toho, že koupí či prodejem cenných papírů, opcí, futures a jiných finančních produktů, které jsou denominovány v cizí měně nebo obchodované na zahraničních trzích je nevyhnutelně rizikové a k takovému obchodování jsou potřeba značné znalosti a zkušenosti. Zákazníci žádající o multiměnové účty Interactive Brokers („IB“) stvrzují, že jsou si vědomi a rozumí rizikům spojených s obchodováním zahraničních cenných papírů, opcí a futures a měn, a že mají dostatek finančních prostředků, aby mohli nést tato rizika.

**C. Customer Responsibility for Investment Decisions:** Customer acknowledges that IB representatives are not authorized to provide investment, trading or tax advice and therefore will not provide advice or guidance on trading or hedging strategies in the Multi-Currency enabled account. Customers must evaluate carefully whether any particular transaction is appropriate for them in light of their investment experience, financial objectives and needs, financial resources, and other relevant circumstances and whether they

have the operational resources in place to monitor the associated risks and contractual obligations over the term of the transaction. In making these assessments, IB strongly recommends that Customers obtain independent business, legal, and accounting advice before entering into any transactions.

**C. Odpovědnost Zákazníka za investiční rozhodnutí:** Zákazník si je vědom, že představitelé IB nejsou oprávněni poskytovat investiční, obchodní či daňové poradenství a nebudou tedy poskytovat poradenství či tipy k obchodním či zajišťovacím strategiím na multiměnovém účtu. Zákazníci musí pečlivě zhodnotit, zda-li každá konkrétní transakce je pro ně vhodná po zvážení jejich investičních znalostí, finančních cílů a potřeb, finančního zázemí, a dalších relevantních okolností, a zda-li mají k dispozici dostatek volných prostředků, aby mohli po celou dobu transakce sledovat všechny související rizika a smluvní povinnosti. Při zhodnocování výše zmíněného, IB důrazně doporučuje, aby si Zákazníci opatřili nezávislé obchodní, právní a daňové poradenství předtím, než vstoupí do jakékoli transakce.

**D. Exchange Rate Risk:** Exchange rates between foreign currencies can change rapidly due to a wide range of economic, political and other conditions, exposing the Customer to risk of exchange rate losses in addition to the inherent risk of loss from trading the underlying financial product. If a Customer deposits funds in a currency to trade products denominated in a different currency, Customer's gains or losses on the underlying investment therefore may be affected by changes in the exchange rate between the currencies. If Customer is trading on margin, the impact of currency fluctuation on Customer's gains or losses may be even greater.

**D. Kurzové riziko:** Směnné kurzy mezi cizími měnami se mohou výrazně měnit z mnoha důvodů ekonomických, politických nebo jiných, vystavujících Zákazníka riziku kurzové ztráty spolu s neodmyslitelným rizikem z obchodování s podkladovým finančním produktem. Pokud Zákazník vloží prostředky v jiné měně, než-li je měna, ve které jsou denominovány produkty, které bude obchodovat, Zákazníkovi zisky či ztráty na podkladových investicích v důsledku mohou být ovlivněny změnami kurzu mezi předmětnými měnami. Pokud Zákazník obchoduje na marži, může být dopad změny měnových kurzů ještě větší.

**E. Currency Fluctuation:** When Customer uses the spot foreign exchange facility provided by IB to purchase or sell foreign currency, fluctuation in currency exchange rates between the foreign currency and the base currency could cause substantial losses to the Customer, including losses when the Customer converts the foreign currency back into the base currency.

**E. Kolísání měn:** V případě, kdy Zákazník využije ná-

stroj směny prostředků na spotovém trhu cizích měn zprostředkovaném IB, aby koupil či prodal cizí měnu, kolísání ve směnném kurzu mezi cizí měnou a základní měnou může Zákazníkovi způsobit značné ztráty, včetně ztrát, kdy Zákazník směňuje cizí měnu zpět na základní měnu.

**F. Foreign Currency Exchange Transactions Unregulated:** Although IB is registered with the Securities and Exchange Commission as a broker-dealer and registered with the Commodity Futures Trading Commission as a futures commission merchant, spot foreign currency exchange transactions between Customer and IB are not regulated or overseen by the SEC, the CFTC or any other regulatory agency.

**F. Neregulace devizových transakcí:** Ačkoliv jsou IB registrováni u Securities and Exchange Commission jako broker-dealer a jsou registrováni u Commodity Futures Trading Commission jako obchodník s futures, transakce na spotovém trhu cizích měn mezi Zákazníkem a IB nejsou regulovány nebo kontrolovány ze strany SEC, CFTC či jakékoli jiné regulační autority.

**G. Nature of Foreign Currency Exchange Transactions Between Customer and IB:** When Customer enters into a foreign exchange transaction through IB, Customer will be entering into a privately negotiated transaction with one of IB's affiliates or with a third party bank. In such transactions, IB's affiliate or the third party bank ("the Forex Counterparty") is acting solely in the capacity of an arm's length contractual counterparty in connection with the transaction and not in the capacity of a financial adviser or fiduciary. Customer should be aware that the Forex Counterparty may from time to time have substantial positions in, and may make a market in or otherwise buy or sell instruments similar or economically related to, foreign currency transactions entered into with Customer. The Forex Counterparty may also undertake proprietary trading activities, including hedging transactions related to the initiation or termination of foreign exchange transactions with Customer, that may adversely affect the market price or other factors underlying the foreign currency transaction entered into with Customer and consequently, the value of such transaction.

**G. Povaha transakcí na trhu cizích měn mezi Zákazníkem a IB:** Pokud Zákazník provede transakci na trhu cizích měn skrze IB, Zákazník takto vstoupí do soukromé dojednané transakce s jednou z přidružených organizací IB nebo s nepřidruženou bankou. V těchto transakcích, přidružená organizace IB nebo nepřidružená banka („Forex protistrana“) jedná výhradně pouze jako smluvní zprostředkovatel ve spojitosti s transakcí a nikoliv jako finanční poradce nebo důvěrník. Zákazník by si měl být vědom, že Forex protistrana může mít někdy značné pozice, může být tvůrce trhu nebo může jinak kupovat či prodávat instrumenty podobné či jinak ekonomicky provázané,

v transakcích či s transakcemi, do kterých vstoupila se Zákazníkem. Forex protistrana může také obchodovat na vlastní účet, včetně možnosti zajišťovacích transakcí vztahujících se ke vstupu či výstupu z transakcí s cizími měnami se Zákazníkem, které mohou nepříznivě ovlivnit tržní cenu nebo jiné faktory spojené s transakcí s cizími měnami se Zákazníkem a v důsledku hodnotu takové transakce.

**H. Trades Not Executed or Cleared by an Exchange:** Foreign exchange transactions executed by Customer through IB are not executed on an exchange and are not cleared by a central clearing organization. Consequently, any foreign currency transaction contract through IB will be an obligation of the Forex Counterparty (as opposed to an obligation of a clearing house as in the case of an exchange-traded contract) and Customer will not be afforded the regulatory and financial protections offered by exchange-traded contracts. Moreover, the prices quoted by IB to Customers for foreign exchange transactions will be determined based on Forex Counterparty quotes and are not determined by a competitive auction as on an exchange market. Prices quoted by IB for foreign currency exchange transactions therefore may not be the most competitive prices available. IB will charge

transaction fees as specified by IB for foreign currency exchange transactions. The Forex Counterparty will try to earn a spread profit on these transactions (differential between the bid and ask prices quoted for various currencies).

**H. Obchody neprovedené a nevypořádané přes burzu:** Transakce s cizími měnami provedené Zákazníkem skrze IB nejsou provedené na burze a nejsou vypořádány skrze centrální clearingovou organizaci. Následně, jakýkoliv obchod s cizími měnami skrze IB bude odpovědností Forex protistrany (na rozdíl od povinné odpovědnosti clearingové organizace v případě obchodování na burze) a Zákazníkovi nebude poskytnuta regulační a finanční ochrana jako v případě obchodování na burze. Navíc, ceny kótované IB Zákazníkům pro obchody s cizími měnami budou určeny na základě kotací Forex protistrany a nejsou určeny konkurenčním střetáváním nejlepších cen v aukci tak jako na burze. Ceny kótované IB pro transakce s cizími měnami tedy nemusí být těmi nejlepšími dostupnými cenami. IB si bude účtovat poplatky za transakce dle specifikace IB pro transakce s cizími měnami. Forex protistrana se bude snažit realizovat zisk na spreadu na těchto transakcích (rozdíl mezi cenou nabídky a poptávky kótovaných pro různé měny).

**I. Other Risks:** There are other risks that relate to trading foreign investment products and trading foreign currencies that cannot be described in detail in this document. Generally, however, foreign securities, options, futures and currency transactions involve exposure to a combination of the following risk factors: market risk, credit risk, settlement risk, liquidity risk, operational risk and legal risk. For example, there can be serious market disruptions if economic or political or other unforeseen events locally or overseas affect the market. In addition to these types of risk there may be other factors such as accounting and tax treatment issues that Customers should consider.

**I. Ostatní Rizika:** S obchodováním cizích měn a zahraničních investičních produktů jsou spojena další rizika, která nemohou být popsána do detailu v tomto dokumentu. Obecně, ale transakce se zahraničními cennými papíry, opcemi, futures a cizími měnami zahrnují expozici vůči kombinaci následujících rizikových faktorů: tržní riziko, úvěrové riziko, riziko vypořádání, riziko likvidity, provozní riziko a právní riziko. Například, mohou nastat vážné narušení trhu, pokud ekonomické či politické či jiné ostatní nepředvídatelné události ovlivní trh lokálně či globálně.

# Pravidla pro vyplňování příkazů IB / IB order execution policy consent

(str. 19 - 20)

Překlad dokumentu IB ORDER EXECUTION POLICY CONSENT skládající se ze dvou dokumentů INTERACTIVE BROKERS (U.K.) LTD MiFID PROFESSIONAL CLIENT NOTIFICATION and ORDER EXECUTION POLICY CONSENT a INTERACTIVE BROKERS (U.K.) LTD MiFID RETAIL CLIENT NOTIFICATION and ORDER EXECUTION POLICY CONSENT) slouží k účelu porozumnění textu a v případě jakýchkoli nesrovnalostí či nejasností jsou rozhodující anglické verze dokumentů.

Legislativa Evropské Unie známá jako Markets in Financial Instruments Directive (Směrnice o trzích finančních instrumentů) neboli MiFID vyžaduje, aby Interactive Brokers (U.K.) Ltd klasifikovali každého klienta na základě jeho znalostí, zkušeností a odbornosti: „Retail“, „Profesionál“, nebo „Způsobilá Protistrana“.

The European Union legislative act known as the Markets in Financial Instruments Directive, or MiFID, requires Interactive Brokers (U.K.) Ltd to classify each client according to their knowledge, experience and expertise: “Retail”, “Professional” or “Eligible Counterparty”.

Pokud je klient na základě ustanovení směrnice MiFID klasifikován jako Retail, je mu poskytnuta nejvyšší úroveň regulatorní ochrany a standardu vyplňování příkazů. Snahou IB je pokračovat v poskytování služeb dle tohoto standardu podle MiFID požadavků na co nejlepší vyplňování příkazů. Klienti jsou žádáni, aby si přečetli a odsouhlasili politiku vyplňování příkazů, jejíž kopie je dostupná níže.

Based upon the provisions of MiFID we have determined your client classification to be Retail, which entitles you to the highest level of regulatory protection and execution service, and we intend to continue operating under that standard as specified under MiFID's best execution requirements. Clients are requested to read and consent to our order execution policy, a copy of which is found below.

Pokud je klient na základě ustanovení směrnice MiFID klasifikován jako Profesionál, je mu poskytnuta úroveň ochrany vyšší než je úroveň poskytnutá způsobilé protistraně, ale zároveň nižší než úroveň ochrany poskytnuté klientům s klasifikací Retail. Klient má právo požádat o změnu klasifikace na Retail zasláním e-mailu na adresu [complianceuk@interactivebrokers.com](mailto:complianceuk@interactivebrokers.com) nebo zasláním požadavku skrze Správu účtu (Account Management). IB UK si vyhrazuje právo odmítnout poskytnout služby spadající pod jakoukoli jinou klasifikaci klienta, než je ta přiřazená. Snahou IB je pokračovat v poskytování služeb dle tohoto standardu podle MiFID požadavků na co nejlepší vyplňování příkazů. Klienti jsou žádáni, aby si přečetli a odsouhlasili politiku vyplňování příkazů, jejíž kopie je dostupná níže.

Based upon the provisions of MiFID we have determined your client classification to be “Professional”, which entitles you to a level of regulatory protection greater than that afforded Eligible Counterparty but less than that afforded to Retail clients. You have the right to request that your classification be changed to Retail by sending an email to [complianceuk@interactivebrokers.com](mailto:complianceuk@interactivebrokers.com) or by sending a WebTicket from Account Management. We reserve the right to reject a request to provide services under any classification other than the Professional classification to which you have been assigned. With respect

to execution of client orders, as an IB UK client you are already afforded the highest level of execution service and we intend to continue operating under that standard. Clients are requested to read and consent to our order execution policy, a copy of which is found below.

## Pravidla pro vyplňování příkazů IB UK / IB UK order execution policy

**Přístup:** Politika vyplňování příkazů IB UK se opírá o předpoklad principu, že při kombinaci obslužených klientů a nabízených produktů, příkaz klienta bude s co nejvyšší pravděpodobností vyplněn za optimální cenu, co nejrychleji a s co nejvyšší přesností a předpokladem vyplnění (tj. „nejlepší možné vyplnění“), pokud je takový příkaz předložen skrze přímý přístup k plně automatickému obchodnímu centru. Navíc pokud je příkaz předložen pro produkt, který je obchodován na vícero obchodních centrech, „nejlepší možné vyplnění“ je dosaženo pomocí posouzení nabídek a poptávek na každém z takových obchodních center skrze plně automatický algoritmus, načež je příkaz směřován na obchodní centrum, kde lze dosáhnout co nejpříznivější ceny nebo co nejpříznivější ceny po očištění od poplatků spojených s vyplněním. Zatímco takto automaticky vyplněné příkazy nemusí mít možnost být vyplněny za lepší cenu než je cena poptávky či nabídky předmětného obchodního centra. Tyto příkazy nejsou drženy u tvůrce trhu nebo specialisty a nejsou vyplněny za horší cenu nebo odmítnuty, pokud se trh pohne pro klienta příznivým směrem, zatímco předmětný příkaz čeká na vyplnění.

**Approach:** IB UK's order execution policy is premised upon the principle that, for the combination of clients served and products offered, a client order is most likely to be executed at the optimal price, at the greatest speed and with the highest levels of accuracy and certainty of completion (i.e. “best execution”) if that order is submitted via direct access to a fully automated market venue. Moreover, to the extent that an order is associated with a product listed on multiple market venues, “best execution” is achieved by reviewing the bids and offers at each of those venues in an automated manner and directly routing the order to the venue having either the most favorable price or the most favorable price net of execution costs. While automatically executed orders may not have an opportunity to be executed at a price better than the execution venue's posted bid or offer, they are not subject to being held by a market maker or specialist and executed at an inferior price or declined execution if the market moves in the client's favor while the order is pending.

Vzhledem k výše uvedenému, IB nabízí klientům dvě hlavní metody směřování příkazů na obchodní centra za účelem vyplnění. Zaprvé, klienti IB UK mohou zadat konkrétní instrukce za účelem směřování jejich příkazu skrze obchodní platformu IB přímo do objednávkové knihy konkrétního obchodního centra dle jejich vlastní-

ho výběru. Volbou této metody je povinnost co nejlepšího možného plnění IB UK považována za splněnou.

Given this background, IB offers clients two primary methods of routing orders to the market for execution. First, IB UK clients may provide specific instructions to directly route their orders through the IB trading platform to the order book of a particular venue of their choice. When this method has been selected, IB UK will be deemed as having satisfied its best execution obligation.

Zadruhé, pro produkty, které jsou obchodovány na vícero obchodních centrech, IB UK nabízí SmartRouting<sup>SM</sup>, vlastní počítačový algoritmus směřování, který je navržen k optimalizaci rychlosti i ceny vyplnění skrze nepřetržité sledování vzájemně si konkurujících obchodních center a automatickému vyhledávání co nejlepšího směřování příkazu na nejlepší obchodní centrum. Klienti mohou zvolit SmartRouting<sup>SM</sup> na základě dvou kritérií. První z nich je co nejpříznivější cena a druhé je co nejpříznivější cena při vzetí v úvahu poplatky spojené s vyplněním. Obecný popis principu SmartRouting<sup>SM</sup> včetně detailů, jak tato metoda vyplnění bere v úvahu faktory jako například cena poptávky a nabídky, rychlost a pravděpodobnost vyplnění, velikost nabídky a poptávky a povahu předmětného příkazu spolu s podporovanými obchodními centry, je dostupný na [www.interactivebrokers.co.uk](http://www.interactivebrokers.co.uk).

Second, for products that are multiply listed, IB UK offers SmartRouting<sup>SM</sup> a proprietary computerized routing algorithm that is designed to optimize both speed and price of execution by continuously scanning competing execution venues and automatically seeking to route the order to the best venue. Clients may select SmartRouting<sup>SM</sup> based upon two criteria, the first being the most favorable price, and the second the most favorable price after taking into consideration execution costs. A general description of SmartRouting<sup>SM</sup> including details as to how this execution method considers factors such as quote prices, speed and likelihood of execution, quote size, and nature of order along with the execution venues covered may be found at: [www.interactivebrokers.co.uk](http://www.interactivebrokers.co.uk).

**Obchodní centra:** IB UK umožňuje klientům přímý přístup k vícero obchodním centrům, které byly vybrány dle jejich významu v oblasti jejich působení, ale také dle faktorů jako šíře nabízených produktů, likvidity, elektronického přístupu, nákladů a rychlosti a pravděpodobnosti vypořádání. Všechny tyto faktory jsou brány v úvahu a jejich celkové zhodnocení má za cíl poskytnout výběr obchodního centra, u kterých je co největší pravděpodobnost, že klientům umožní co nejlepší možné vyplnění. Ačkoli tyto obchodní centra standardně spadají do klasifikace regulovaných trhů, mohou také zahrnovat jiné burzy, mnohostranné obchodní systémy, tvůrce trhu a třetí strany jako investiční společnosti, brokery a/nebo přidružené subjekty

jednající jako tvůrci trhu nebo poskytovatelé likvidity. Seznam obchodních center je pro klienty dostupný na adrese [www.interactivebrokers.co.uk](http://www.interactivebrokers.co.uk).

**Execution Venues:** IB UK provides clients with direct access to a number of execution venues that have been selected based upon the level of relevance they maintain within their particular region in addition to factors such as product breadth, liquidity, electronic access, costs and speed and likelihood of settlement. These considerations, in the aggregate, are intended to provide a range of execution venues most likely to provide clients with best executions. While these venues will typically fall into the classification of Regulated Markets, they may also include other exchanges, Multilateral Trading Facilities, Systemic Internalisers, and third-party investment firms, brokers and/or affiliates acting as market makers or liquidity providers. A list of execution venues accessible to clients may be found at: [www.interactivebrokers.co.uk](http://www.interactivebrokers.co.uk).

**Monitorování a přezkoumání:** IB UK bude monitorovat efektivitu těchto pravidel pro vyplňování příkazů za účelem identifikování, a pokud bude třeba, k nápravě jakýchkoli nedostatků. Přezkoumání těchto pravidel bude provedeno minimálně jednou za rok nebo kdykoli dojde k podstatné změně, aby bylo zajištěno, že příkazy klientů budou i nadále dosahovat co nejlepších výsledků. Klienty budeme informovat ohledně jakýchkoli podstatných změn v pravidlech pro vyplňování příkazů.

**Monitoring and Review:** IB UK will monitor the effectiveness of this order execution policy to identify and, when applicable, correct any deficiencies. A review of the policy will be conducted at least annually or whenever a material change takes place to ensure that client orders continue to obtain the best possible results. We will notify clients of any material changes to this order execution policy.

**Důležité upozornění k nejlepšímu možnému vyplnění:** Je třeba poznamenat, že IB UK nemohou zaručit nebo garantovat a tedy nezaručují a negarantují, že každý příkaz klientů bude vyplněn za nejlepší zobrazenou cenu. Mimo jiné: (a) IB UK nemusí mít přístup na všechna obchodní centra, na kterých se předmětný produkt může obchodovat; (b) jiné příkazy mohou být zobchodovány před příkazem klienta a vyčerpat tak dostupný objem na zobrazené ceně; (c) obchodní centra nebo tvůrci trhu mohou selhat a nectít své zobrazené ceny; (d) obchodní centra mohou přesměrovat příkazy klientů pryč z automatických párujících systémů k manuálnímu vyřízení (v takovém případě může být vyplnění nebo vyřízení příkazu klienta značně zpožděno); (e) pravidla nebo rozhodnutí nebo zpoždění v systémech nebo chyby v systémech obchodních center mohou zabránit vyplnění příkazu klienta, mohou způsobit zpoždění ve vyplnění příkazu klienta, nebo mohou způsobit, že příkaz klienta nebude vyplněn za nejlepší zobrazenou cenu; nebo (f) klient mohl předložit instrukce k směřování příkazu na specifické centrum dle svého vlastního výběru.

**Important Notice Regarding Best Execution:** It should be noted that IB UK cannot and does not warrant or guarantee that every client order will be executed at the best posted price. Among other things: (a) IB UK may not have access to every market at which a particular product may trade; (b) other orders may trade ahead of a client's order and exhaust available volume at a posted price; (c) execution venues or market makers may fail to honor their posted prices; (d) execution venues may re-route client orders out of automated execution systems for manual handling (in which case, execution or representation of a client's order may be substantially delayed); (e) execution venue rules or decisions or systems delays or failures may prevent a client's order from being executed, may cause a delay in the execution of a client's order, or

may cause a client's order not to be executed at the best posted price; or (f) client may have provided instructions to direct an order to a specific venue of their choice.

#### Potvrzení & Souhlas:

1. Potvrzuji přijetí tohoto upozornění na klasifikaci zákazníka, rozumím rozdílům v jednotlivých klasifikacích a souhlasím s Pravidly pro vyplňování příkazů IB UK.
2. Souhlasím s tím, aby IB UK vyplňovalo mé příkazy mimo regulovaný trh nebo mnohostranný obchodní systém.
3. V případě, že skrze IB UK umístím limitní příkaz, který je předmětem pro obchodování na regulovaném trhu a takový příkaz není okamžitě vyplněn vzhledem k aktuálním tržním podmínkám, dávám tímto IB UK pokyn, aby takový příkaz nezveřejňovali, pokud to IB UK uznají za vhodné.

#### Acknowledgement & Consent:

1. I acknowledge receipt of this Notification of my classification as a "retail"/"professional" client and consent to the IB UK Order Execution Policy.
2. I consent to IB UK executing my orders outside a regulated market or multilateral trading facility.
3. In the event I place with IB UK a limit order which is submitted to trading on a Regulated Market and that order is not immediately executed under prevailing market conditions, I hereby instruct IB UK not to make the order public where IB UK considers it appropriate not to do so.

# Povaha a rizika obchodování s cennými papíry (str. 21 - 55)

## Rizika a povaha spojená s obchodovatelnými instrumenty

Investování na finančních trzích je rizikové. Každý investor by měl zhodnotit svou toleranci k riziku, zvážit všechny finanční důsledky svého obchodování. LYNX silně nedoporučuje obchodovat instrumenty a strategie, u kterých nemá investor dostatečné znalosti, zkušenosti a kapitál pro snesení případné ztráty.

Každá investice s sebou nese specifická rizika. Tento dokument poukazuje na vybrané základní pojmy, charakteristiky a rizika jednotlivých finančních instrumentů. Vzhledem ke komplexnosti a vysokému počtu obecných i specifických rizik jednotlivých instrumentů, tento dokument nezahrnuje všechna rizika a nenahrazuje důkladné prostudování charakteristiky a rizik spojených s jednotlivými instrumenty.

Historický cenový vývoj instrumentů nezaručuje budoucí cenové trendy ani zisky.

## Základní členění rizik

### Riziko likvidity

Likvidita udává obchodovatelnost určitého instrumentu, t.j. možnost kdykoli vstoupit nebo vystoupit z pozice s minimálním dopadem na cenu a objem plnění. Čím je likvidita nižší, tím je těžší otevřít nebo uzavřít pozici bez výraznějšího dopadu na očekávaný výnos z investice.

### Úvěrové riziko

Toto riziko patří mezi základní finanční rizika, protože poskytování úvěrů je základním pilířem ekonomiky. Je to riziko vyplývající z neschopnosti protistrany včas a v plné výši hradit své závazky.

### Úrokové riziko

Vzniká v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Změna úrokových sazeb může ovlivnit investici přímo (např. futures na úrokové sazby) nebo nepřímo (např. úrokové swapy placené při držení pozic přes noc).

### Měnové riziko

Měnové (devizové) riziko ovlivňuje zisk vyplývající z fluktuace měnových kurzů. Pokud investor obchoduje na zahraničních trzích v cizí měně, mohou být výnosy ze zahraničních investic znehodnoceny negativním vývojem měny investice vůči jeho domácí měně.

### Riziko změny ceny

Cena instrumentu je ovlivněna faktory jako jsou výsledky společnosti, nálada investorů, aktuální trendy na burze nebo v sektoru, ve kterém společnost působí, geopolitická situace atd. Predikce vývoje ceny jakéhokoliv aktiva je velice složitá a komplexní. Historický vývoj ceny není zárukou jejího budoucího vývoje.

### Riziko ztráty kapitálu

Cenové výkyvy mohou vést velkým ztrátám nebo i ke ztrátě celého investovaného kapitálu. U některých produktů v důsledku pákového efektu může dojít za určitých podmínek i k ztrátám vyšším než je zůstatek na obchodním účtu investora.

V důsledku nízké likvidity, zvýšené volatility (např. v čase vyhlášení ekonomických výsledků), nedostupnosti obchodního systému, případně jiných ovlivnitelných či neovlivnitelných faktorů může mít investor horší plnění pokynů a případně i znemožněn vstup do nebo výstup z pozice a tím zvýšenou ztrátu z investice.

S některými finančními instrumenty mohou být spojeny dodatečné náklady na správu (např. ETF/ETC/ETN fondy), náklady na skladování (např. u kovů - metals

- na zlato a stříbro), náklady na držení pozice přes noc (např. swapové úroky u měnových párů) atd., které mohou přímo nebo nepřímo ovlivnit výsledek investice.

## Specifická rizika

### Riziko obchodování na zahraničních trzích

Při obchodování na zahraničních trzích je nutné být si vědom specifických rizik, které se vztahují k zemi, kde je daný instrument emitován, nebo k dalším zemím (exportní trh pro akcie firmy, země s vysokou produkcí specifické komodity atd.). Dále je nezbytné být si vědom vlivu různých měn a také rozdílné daňové legislativy. Rizika obchodování na zahraničních trzích jsou velmi komplexní a specifické pro každý instrument, proto je není možné plně obsáhnout. Pokud investor drží v libovolné měně debetní zůstatek přes noc, platí z tohoto debetu úrok do doby, než tento debet vyrovná.

### Riziko obchodování na marži

U některých instrumentů, zejména derivátů, je dostatečné mít na účtu pouze část z celkové hodnoty investice ve formě zálohy - marže. Přestože ke vstupu do pozice je postačující mít na účtu pouze zlomek hodnoty obchodu, zisk a ztráta z obchodu se promítne na účet v plné výši, jelikož dochází k využití pákovému efektu. Čím nižší marže je vyžadována, tím je vyšší pákový efekt a současně i riziko. Z důvodu pákového efektu může poměrně malý cenový pohyb podkladového aktiva způsobit neúměrně zvýšení ztráty z investice. Výška marže pro jednotlivé instrumenty se může měnit individuálně.

V případě poklesu zůstatku na účtu investora pod minimální požadovanou marži může být obchodním systémem automaticky uzavřena pozice - nucené uzavření pozice (margin call), bez předešlého upozornění investora. Nucené uzavření jednoho instrumentu může ovlivnit celkovou marži na obchodním účtu a tím způsobit uzavření dalších pozic na jiných instrumentech.

## 1. Akcie

Investice do akcií znamená, že investor koupí vlastnický podíl společnosti, s čímž jsou dále spojena určitá práva a povinnosti. Investoři obvykle investují do akcií jako příležitost zvýšit kapitál nárůstem cen akcií a získat dodatečný příjem ve formě dividend. Tato brožura vysvětluje, co jsou akcie, jak fungují a jak je lze používat. Mějte prosím na paměti, že akcie se považují za nekomplexní produkty. Akcie obchodované OTC (mimo burzu) mají tendenci s sebou nést vyšší rizika. Transakce by měly uzavřít pouze investoři, kteří rozumí povaze a rozsahu rizik spojených s obchodováním s akciemi.

## Vysvětlení akcií

Akcie je cenný papír, který představuje část vlastnictví v podniku. Zisku dosahujete buď ve formě dividend nebo zvýšením ceny akcií. Zakoupením akcií získáváte také hlasovací práva na valné hromadě společnosti. A navíc když společnost vydává nové akcie, máte obecně při nákupu přednost.

Akcie je důkazem podílnictví na vlastní kapitálu společnosti. Akcionář je proto spoluvlastníkem společnosti v závislosti na procentuálním podílu ve formě akcií, které vlastní. Akcie s sebou obvykle nesou příslušná hlasovací práva. Akcionář má dále obecně právo na dividendu, pokud společnost vyplácí dividendy. Čím více akcií vlastníte, tím větší je vaše účast na valné hromadě. Pokud jsou výsledky na konci určitého období

dobré, může se společnost rozhodnout rozdělit (část) svého zisku svým akcionářům. Pokud výsledky nejsou dobré, společnosti obvykle snižují své dividendy, nebo dokonce vůbec žádnou dividendu nevyplácejí. Pro mnoho dlouhodobých investorů jsou dividendy důležitým důvodem ke koupi akcií.

Společnost není povinná vyplácet zisk jako dividendu a může se také rozhodnout zisk investovat. Zejména růstové společnosti doufají, že investováním svého zisku porostou rychleji, což je v konečném důsledku v zájmu jejich akcionářů. Investoři, kteří investují do těchto typů růstových akcií, nemají zájem o dividendu, a namísto toho doufají, že dosáhnou svého výnosu cenovým nárůstem akcií.

Hodnotu nebo cenu akcie určují různé faktory, jako například nabídka a poptávka, dividendy, hospodářský cyklus a politické klima.

Všechny příklady uvedené v této brožuře ignorují základní poplatky. Jako investor musíte při hodnocení transakce s akciemi tyto poplatky vzít v úvahu.

## Druhy akcií

Existují dva hlavní druhy akcií: kmenové akcie a prioritní akcie.

### Kmenové akcie

Kmenové akcie, známé též jako běžné akcie, představují základní akcie společnosti s hlasovacím právem. Akcionáři mají obvykle nárok na jeden hlas za akcii a dividendy dostávají pouze na základě rozhodnutí vedení společnosti. Kmenové akcie jsou nejčastěji obchodovanými akciemi na volném trhu.

### Prioritní akcie

Prioritní akcie, známé také jako preferenční akcie, poskytují akcionáři právo na pevný pravidelný výnos (dividendu). Obvykle však nezahrnují hlasovací práva, nebo je alespoň omezují.

## Možnosti nabízené akciemi

Investování do akcií nabízí investorům možnost generovat růst kapitálu jak z cenových změn akcií na akciovém trhu, tak z dalšího výnosu ve formě dividend.

### Růst kapitálu

Investoři kupují akcie, protože existuje možnost, že jejich cena poroste. Investice do akcií však také vykazují nejvyšší krátkodobé výkyvy hodnoty. Dosažený výnos budou ovlivňovat faktory, jako například zisk společnosti, úrokové sazby a obecná ekonomická situace. Cenu akcií tedy může ovlivnit tržní riziko, stejně tak i riziko určitých akcií.

### Dividendový příjem

Společnosti mohou vyplácet akcionářům čistý zisk ve formě dividend. Aby mohl konkrétní akcionář obdržet dividendu, musí nakoupit akcie před datem ex-dividendy. Pokud koupí akcie k tomuto datu nebo později, obdrží dividendy předchozí vlastník. Když akcie přejdou na „ex-dividendu“, cena akcie často klesne přibližně o dividendu v hrubé výši. Dividendy se vyplácejí v hotovosti nebo ve formě akcií. Společnosti rozhodují, v jaké formě budou dividendy vyplácet, nebo nechají investora, aby si vybral. Investoři, kteří obdrží dividendu, ale nevybrali si mezi hotovostními nebo akciovými dividendami, ji vždy obdrží v podobě standardně používané společnosti, což je obecně hotovost. Příjem dividend může doplnit příjem investora nebo zajistit

pravidelný tok příjmů.

### Likvidita

Díky akciím jste v podstatě relativně likvidní, protože cenné papíry můžete kdykoli převést na hotovost. Dokud je akcie obchodována na burze cenných papírů a obchod nemá žádnou expozici, lze akcie relativně rychle převést na hotovost. U akcií, které jsou relativně nelikvidní, buďte opatrní. Platí obecné pravidlo, že likvidita souvisí s tržní kapitalizací společnosti.

### Diverzifikace

Někteří investoři se dostanou do pastí vložení všech svých peněz do jednoho sektoru nebo třídy aktiv. Rozložením finančních prostředků do více akcií, sektorů nebo tříd aktiv se riziko diverzifikuje. Akcie jsou jednou třídou aktiv na různých sektorech trhu. Můžete je použít k diverzifikaci vašeho portfolia.

## Vlastnosti akcií

Akcionáři vlastní část podniku, a pokud podnik dosáhne zisku, mají z toho prospěch běžní akcionáři. Základní práva běžných akcionářů jsou následující:

### 1. Hlasovací právo

Hlasovací právo zahrnuje volbu ředitelů a návrhy na zásadní změny ovlivňující společnost, například fúzi nebo likvidaci. Hlasování probíhá na výročním zasedání společnosti. Pokud se akcionář nemůže zúčastnit, může své hlasování provést v zastoupení a poštou. Čím více akcií s hlasovacími právy investor vlastní, tím více hlasovacích práv má.

### 2. Částečné vlastnictví

Když podnik prosperuje, běžní akcionáři vlastní část hodnoty společnosti. Běžní akcionáři mají nárok na část aktiv vlastněných společností. Protože tato aktiva vytvářejí zisky, a protože zisky jsou znovu investovány do dalších aktiv, akcionáři vidí návratnost, protože hodnota jejich akcií se s růstem cen akcií zvyšuje.

### 3. Právo převést vlastnictví

Právo převést vlastnictví znamená, že akcionáři mohou obchodovat se svými akciemi na burze. Právo na převod vlastnictví se může zdát všední, likvidita zajišťovaná burzami je však důležitá. Likvidita – do jaké míry lze aktivum nebo cenný papír rychle koupit nebo prodat na trhu, aniž by to ovlivnilo cenu aktiva – je jedním z klíčových faktorů, kterými se akcie odlišují od ostatních investic. Vzhledem k tomu, že akcie jsou tak likvidní, mohou investoři měnit umístění svých peněz téměř okamžitě.

### 4. Nárok na dividendy

Spolu s nárokem na aktiva dostávají investoři také nárok na jakýkoli zisk, který společnost vyplácí ve formě dividendy. Vedení společnosti má v zásadě dvě možnosti, jak nakládat se ziskem – může jej reinvestovat zpět do firmy nebo jej vyplácet formou dividend. Investoři nemohou ovlivnit, jaké procento zisku se má vyplácet, protože o tom rozhoduje představenstvo. Kdykoli jsou však dividendy vypláceny, mají běžní akcionáři nárok na jejich podíl.

### 5. Kontrola knih a záznamů společnosti

Právo kontrolovat firemní knihy a záznamy existuje proto, aby akcionář mohl zjistit, zda jsou záležitosti firmy vedeny řádně, a aby mohl informovaně hlasovat o otázkách firemní politiky a řízení. Právo kontrolovat knihy a záznamy společnosti není absolutním právem.

### 6. Právo žalovat za protiprávní jednání

Pokud se představenstvo společnosti dopustí protiprávního jednání, akcionáři proti němu mohou podniknout právní kroky. To neznamená, že akcionáři mohou žalovat osoby, které učinily rozhodnutí v dobré víře, jenž nakonec společnost poškodilo. Jedná se například o takové protiprávní jednání, kdy členové představenstva jednali ve svém vlastním zájmu na úkor podniku.

## Rizika spojená s akciemi

Akcie nejsou vhodné pro všechny investory. S ohledem na rizika spojená s obchodováním s akciemi byste měli akcie používat pouze tehdy, když jste si jisti, že těmto rizikům rozumíte. Než začnete investovat, měli byste důkladně vyhodnotit své zkušenosti, investiční cíle, finanční zdroje a vzít v úvahu všechny ostatní relevantní skutečnosti.

### Riziko ztráty kapitálu

Pokud má společnost špatnou výkonnost nebo pokud je na trhu vnímána negativně, může cena akcií klesnout pod cenu, kterou jste původně za akcii zaplatili, nebo dokonce může klesnout na nulu. Pokud společnost přestane podnikat, její akcie se stanou neobchodovatelnými a je pravděpodobné, že budou vyřazeny. Pokud je jmenován likvidátor, akcionáři jsou poslední v seznamu ostatních věřitelů, kteří dostanou prostředky, které lze získat.

### Tržní riziko

Existuje možnost, že celý trh upadne, což ovlivní ceny a hodnoty cenných papírů. Tržní riziko je dále ovlivněno makroekonomickými faktory, například poklesem hospodářského růstu nebo změnou úrokových sazeb. Riziko spojené s volatilitou

Ceny akcií mohou být velmi volatilní a investoři by měli mít na paměti, že jejich akcie mohou v krátké době výrazně kolísat. To se může týkat jednotlivých akcií, odvětví nebo trhu samotného.

### Riziko spojené se specifickými odvětvími

Existuje riziko, že v určitém odvětví se projeví neklid, např. v leteckém průmyslu při zprávách o teroristických útocích. Taková období oslabení sice mohou poskytnout příležitost k nákupu, ale stávající investoři se musí rozhodnout, zda jsou připraveni čelit bouři nebo zda mají očekávat další pokles a své akcie prodat.

### Riziko spojené se specifickými akciemi

Podobně, jako je tomu u rizika spojeného se specifickými odvětvími, existuje u riziko, že u určité investice dojde k poklesu cen akcií v důsledku negativních zpráv nebo špatného vnímání společnosti. K tomu může obvykle docházet po prohlášení o špatném obchodním výsledku nebo případně po změně v řízení, které trh nevnímá dobře.

### Riziko spojené s načasováním

Existuje riziko, že koupíte nebo prodáte akcie ve špatnou dobu. Ne všechna odvětví trhu mají stejné cenové cykly. Účinky časového rizika může pomoci zvládnout pochopení hospodářských cyklů a porozumění chování různých společností v různých fázích hospodářského cyklu.

Krátkí prodejci čelí potenciálně neomezeným ztrátám. Krátký prodej akcií může znamenat podstatně větší riziko než nákup akcií. Krátký prodejci akcí riskují teoreticky neomezenou ztrátou, protože hodnota akcie může nekonečně stoupat.

### Měnové riziko

Pokud obchodujete s akcií denominovanou v jiné měně než v eurech, čelíte měnovému riziku. Pokud hodnota měny akcií, do nichž investujete, oproti euru klesne, bude to mít nepříznivý dopad na hodnotu vašich akcií.

### Zvýšení maržových požadavků

V zájmu ochrany sebe a svých zákazníků může Interactive Brokers UK kdykoli zvýšit požadavky na marži pro zákazníky na stávajících i nových akciových pozicích. Toto rozhodnutí může být způsobeno prudkým nárůstem volatility podkladového efektu, když tržní kapitalizace podkladového efektu klesne pod určitou prahovou hodnotu nebo z nějakého jiného důvodu. Upozorňujeme, že po úpravě marží již účet nemusí splňovat požadavky na marže. Pokud se jedná o tento

problém, makléř přistoupí k likvidaci pozic za účelem odstranění této nedostatečnosti.

### Likvidační riziko

Pokud celkový kolaterál ve vašem portfoliu klesne pod požadavek na marži, Interactive Brokers UK má právo uzavřít určité pozice bez předchozího upozornění, a to bez ohledu na to, zda jsou tyto pozice ziskové nebo ztrátové. Pokud po likvidaci na vašem účtu stále existuje deficit marže a máte další pozice jako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavře další pozice, aby odstranil deficit marže. Mějte, prosím, na paměti, že likvidace vždy probíhá za v daný moment převládající nejlepší nabídkou nebo nabídkovou cenu a že na konečnou transakční cenu nemáte žádný vliv. Likvidace může být provedena se ztrátou a může být provedena v pro vás nepříznivém čase.

## Využití akcií

Existuje celá řada různých důvodů, proč investoři obchodují s akciemi. Zde jsou některé z nich.

### Růst kapitálu

Lidé investují do akcií, protože u akcií existuje možnost, že jejich cena poroste. Investoři mohou mít v úmyslu držet akcie pouze na relativně krátkou dobu nebo mohou mít dlouhodobější záměr, ale v obou případech doufají, že vydělají.

### Scénář 1: Prodej vlastněných akcií

Předpokládejme, že vlastníte 100 akcií Apple (AAPL). Akcie jste koupili před 2 lety za 160 USD a rádi byste je prodali za současnou tržní cenu 200 USD. Prostřednictvím obchodní platformy LYNX zadáte tržní příkaz, který je okamžitě splněn. Při uskutečnění tohoto obchodu dosáhnete zisku ve výši 4 000 USD (minus poplatky).

### Scénář 2: Nákup akcií s příkazem trailing stop

Předpokládejme, že jste očekávali rostoucí hodnotu akcií Apple a že váš investiční horizont je střednědobý. V případě klesajících cen chcete omezit svou maximální ztrátu na 5 % z investice. Koupíte 100 akcií AAPL za 200 USD a zadáte příkaz trailing stop s nastavením trail = 5 %. Kdykoli se cena akcií AAPL zvýší, váš zastavovací (stop) příkaz bude upraven systémem. V případě, že cena akcií AAPL klesne o 5 % nebo více, obchodní platforma LYNX odešle příkaz k okamžitému prodeji.

### Krátký prodej akcií

Krátký prodej je investiční nebo obchodní strategie, která spekuluje na pokles ceny akcií. Jedná se o pokročilou strategii, kterou by měli provádět pouze zkušenější obchodníci a investoři.

### Scénář 1: Krátký prodej se ziskem

Předpokládejme, že očekáváte, že akcie Deutsche Bank (DBK), které se v současné době obchodují za 6,50 EUR, v následujících třech měsících poklesnou. Půjčíte si 1 000 akcií a prodáte je jinému investovi prostřednictvím obchodní platformy LYNX. Nyní jste „krátkým prodejcem“ 1 000 akcií, protože jste prodali něco, co neovlastníte, ale co jste si půjčili. Krátký prodej byl možný pouze díky půjčce akcií, která nemusí být vždy možná, pokud jsou akcie již značně zkráceny jinými obchodníky. O týden později DBK hlásí špatné čtvrtletní finanční výsledky a akcie klesnou na 5 EUR. Rozhodnete se uzavřít krátkou pozici a nakoupit 1 000 akcií za 5 EUR na volném trhu, abyste nahradili vypůjčené akcie. Váš zisk z krátkého prodeje bez provizí a úroků na maržovém účtu činí 1 500 EUR: (6,50 EUR - 5 EUR = 1,50 EUR x 1 000 akcií = 1 500 EUR).

### Scénář 2: Krátký prodej se ztrátou

Předpokládejme, že máte 1 000 krátkých akcií DBK za 6,50 EUR a domníváte se, že cena klesne. Přihlásil se však konkurent s úmyslem získat společnost. Nabídl převzetí za 9 EUR za akcii a cena akcií vzrostla na 9 EUR. Pokud byste se rozhodli uzavřít krátkou pozici na

9 EUR, ztráta z krátkého prodeje by byla 2 500 EUR bez provizí a úroků na maržovém účtu: (6,50 EUR - 9 EUR = - 2,50 EUR x 1 000 akcií = ztráta 2 500 EUR). V takovém případě musíte akcie odkoupit zpět za výrazně vyšší cenu, abyste pokryli svou pozici.

#### Dividendový příjem

Kromě nákupu a prodeje akcií za účelem zisku investoři kupují akcie také proto, aby si zajistili tok příjmů z dividend.

#### Scénář 1: Výplaty dividend jako rozdělení peněz

Předpokládejme, že vlastníte 1 000 akcií společnosti Royal Dutch Shell. Společnost oznámila dividendu ve výši 0,799 EUR na akcii. Datum ex-dividendy je 15. srpna, takže všichni akcionáři, kteří vlastní akcie jeden pracovní den před ex-datem, obdrží dividendu. Společnost vyplatí dividendy v den výplaty, což je okamžik, kdy jsou peníze připsány na účty investorů.

To znamená, že v den platby obdržíte na váš účet 799 EUR před zdaněním.

#### Scénář 2: Plány reinvestování dividend (Dividend Reinvestment Plan, DRIP)

Předpokládejme, že vlastníte 100 akcií společnosti Royal Dutch Shell (RDSA). Společnost nabízí program DRIP. Program je spravován transferním agentem společnosti. Poskytuje registrovaným akcionářům možnost využít všechny nebo část svých dividend k automatickému reinvestování peněžních dividend do dalších akcií. Společnost platí všechny poplatky a provize. Akcie DRIP se nakupují přímo od společnosti a vyplácí je společnost. Reinvestované dividendy jsou stále zdanitelné.

### Profil investora do akcií

K tomu, aby bylo možné určit, pro koho jsou akcie vhodným finančním nástrojem, je třeba zjistit, zda tento nástroj odpovídá vašim znalostem, zkušenostem, investičnímu cíli a investičnímu horizontu. Pokud uvažujete o investování do akcií, je mimo jiné vhodné zjistit, zda jsou akcie v souladu s vašim investorským profilem.

#### Komplexnost

Vzhledem ke svým vlastnostem se akcie považují za nekomplexní finanční nástroj, pokud se s ním obchoduje na regulovaném trhu nebo na rovnocenném rozvinutém trhu. Akcie obchodované OTC (mimo burzu) nebo akcie, které neposkytují spolehlivé informace o své společnosti, přinášejí z důvodu omezených regulačních požadavků a decentralizovaného způsobu obchodování vyšší rizika.

Než investujete do akcií, ujistěte se, že dobře znáte vlastnosti tohoto produktu.

#### Typ investora

Akcie se díky své povaze hodí pro středně pokročilé investory. S akciemi mohou obchodovat retailoví i profesionální investoři.

#### Znalosti a zkušenosti

Než začnete obchodovat s akciemi, je třeba vzít v úvahu nastavená kritéria týkající se znalostí a zkušeností. Platforma LYNX vyžaduje, aby investor doložil historii obchodování s akciemi v délce alespoň jednoho roku a aby měl dostatečné znalosti o mechanismu obchodování s akciemi a rizicích s tím spojených.

#### Finanční situace a informovanost o rizicích

Investoři by měli mít na paměti skutečnost, že při obchodování s akciemi může dojít ke ztrátě až 100 % (nebo větší) z výše počáteční investice. Pokud jde o riziko, je třeba rozlišovat mezi nákupem a krátkým prodejem akcií.

Existuje rozdíl v rizikovém profilu mezi nákupem akcií

a krátkým prodejem akcií. V případě nákupu akcií se potenciální maximální ztráta rovná počáteční investici, což je zaplacená cena. U krátkých prodejů akcií jsou rizika výrazně vyšší. Krátký prodejce akcií riskuje teoreticky neomezenou ztrátou, protože hodnota akcie může nekonečně stoupat.

#### Investiční cíl

Obchodování s akciemi může sloužit k určitým investičním cílům, například k tvorbě příjmů a zvyšování kapitálu.

#### Generování příjmů

Příjem lze získat obdržáním dividend za akcie společnosti, které držíte ve svém portfoliu. Dividendy lze přijímat jako výplatu v hotovosti, nebo společnost může nabídnout plán reinvestování dividend.

#### Zvyšování kapitálu

Lidé investují do akcií proto, že u akcií existuje možnost, že jejich cena poroste. Investoři mohou mít v úmyslu držet akcie pouze na relativně krátkou dobu nebo mohou mít dlouhodobější záměr, ale v obou případech doufají, že vydělají.

Optimisticky se chováající, tzv. býčí investor může koupit akcie. Potenciální zisk je nekonečný a potenciální maximální ztráta se rovná zaplacené ceně za akcii.

#### Investiční horizont

Pro obchodování s akciemi neexistuje žádný specifický investiční horizont. Akcie se hodí ke krátkodobému obchodování (méně než 3 roky), ke střednědobému obchodování (3 až 10 let) i k dlouhodobému obchodování (více než 10 let).

### Shrnutí

V této brožuře jsme probrali hlavní rysy obchodování s akciemi. Být akcionářem společnosti přináší řadu výhod i rizik. Co znamená, stát se akcionářem, lze shrnout takto:

Akcionář, nazývaný také jako majitel akcií, je jakákoli osoba, společnost nebo instituce, která vlastní akcie společnosti. Jako na majitele akcií se na akcionáře vztahují kapitálové zisky (či ztráty) a/nebo výplaty dividend jako na osoby se zbytkovým nárokem na zisk firmy. Akcionáři také mají určitá práva, například právo hlasovat na valných hromadách akcionářů, schvalovat různé záležitosti – volbu členů představenstva, rozdělení dividend nebo fúzi.

Pochopitelně stejně jako všechny cenné papíry, také akcie mají své výhody i nevýhody. Patří sem zejména:

Výhody	Nevýhody
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ziskový potenciál ve formě zvyšování cen a dividend</li> <li>• Dlouhodobě vyšší návratnost než spořicí produkty</li> <li>• Vysoký stupeň flexibility/likvidity (akcie lze zakoupit a prodat kdykoli)</li> <li>• Velký výběr různých druhů akcií</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• U individuálních hodnot vysoké riziko ztráty (až do výše úplné ztráty v případě platební neschopnosti)</li> <li>• Žádná předvídatelná a fixní návratnost</li> <li>• V případě neodkladného prodeje akcií při poklesu může dojít ke ztrátám</li> </ul>

### Slovníček pojmů

#### Datum oznámení dividendy

Datum oznámení dividendy je den, kdy představenstvo společnosti oznámí svou další výplatu dividend. Známé také jako datum vyhlášení dividendy.

#### Provize

Provize je poplatek za služby stanovený makléřem

nebo investičním poradcem za poskytování investičního poradenství nebo zpracování nákupů a prodejů cenných papírů jménem klienta.

#### Kmenová akcie

Kmenová akcie, synonymum běžné akcie, je cenným papírem, který představuje vlastnictví ve společnosti. Držitelé kmenových akcií vykonávají kontrolu volbou představenstva a hlasováním o firemní politice.

#### Dividenda

Dividenda je rozdělení odměny z části zisku společnosti, a vyplácí se skupině jejích akcionářů.

#### DRIP

Plán reinvestování dividend (Dividend Reinvestment Plan, DRIP) je program, který umožňuje investorům reinvestovat své peněžní dividendy do doplňkových akcií nebo zlomkových akcií podkladové akcie v den výplaty dividend.

#### Datum ex-dividendy

Datum ex-datum, resp. ex-dividenda, je den, v němž nebo po němž se s cenným papírem obchoduje bez dříve deklarované dividendy nebo distribuce akcií.

#### Poplatky

Viz Provize

#### Likvidita

Likvidita popisuje, do jaké míry lze aktivum nebo cenný papír rychle koupit nebo prodat na trhu za cenu, která odráží jeho skutečnou hodnotu. Jinými slovy, nakolik je snadné je převést na hotovost.

#### Příkaz

Příkaz je pokyn investora makléři nebo makléřské firmě k nákupu nebo prodeji cenných papírů jménem investora.

#### Běžné akcie

Běžné akcie představují základní akcie společnosti s hlasovacím právem. Držitelé běžných akcií mají obvykle nárok na jeden hlas za akcii a dividendy dostávají pouze na základě rozhodnutí vedení společnosti.

#### OTC

OTC (Over-the-counter, mimoburzovní) označuje proces obchodování s cennými papíry pro společnosti, které nejsou kótovány na oficiální burze, například na Newyorské burze cenných papírů (New York Stock Exchange, NYSE). S cennými papíry, které se obchodují mimo burzu, se namísto centralizované burzy obchoduje prostřednictvím sítě makléřů a dealerů. Tyto cenné papíry nesplňují požadavky na kótování na standardní tržní burze a jsou považovány za rizikovější.

#### Datum splatnosti

Datum výplaty nebo datum splatnosti je datum, kdy je naplánována výplata deklarované dividendy způsobit investorům.

#### Akcie s nízkou cenou

Akcie s nízkou cenou, tzv. penny stocks, jsou akcie malé společnosti, které se obvykle obchodují za méně než 5 USD na akcii. Některé akcie s nízkou cenou se sice obchodují na velkých burzách, například na Newyorské burze cenných papírů (New York Stock Exchange, NYSE), ale většina levných akcií se obchoduje prostřednictvím mimoburzovních (OTC) transakcí.

#### Prioritní akcie

Prioritní akcionáři mají vyšší nárok na dividendy nebo distribuci aktiv než běžní akcionáři. Na každou prioritní akcii se vážou podrobnosti v závislosti na emisii.

#### Datum záznamu

Rozhodným datem nebo datem záznamu je konečné datum stanovené společností, kdy se má určit, kteří akcionáři jsou způsobilí pro výplatu dividendy nebo rozdělení akcií.

### Regulovaný trh

Regulovaný trh je takový trh, na kterém veřejnosprávní orgány nebo (méně obvykle) průmyslové nebo pracovní skupiny, vykonávají úroveň dohledu a kontroly.

### Akcie

Akcie (známé také jako „podily“ nebo „vlastní kapitál“) jsou typem cenných papírů, které znamenají podílové vlastnictví emitující společnosti. Tím získává akcionář práva na danou část aktiv a výnosy společnosti. Akcie jsou jednotky vlastnického podílu ve společnosti nebo finančním aktivu, které zajišťují rovnoměrné rozdělení všech případných zisků ve formě dividend, jsou-li vyhlášeny. Existují dva hlavní druhy akcií – kmenové akcie a prioritní akcie.

### Krátký prodej

Krátký prodej je investiční nebo obchodní strategie, která spekuluje na pokles ceny akcií nebo jiných cenných papírů. Krátký prodejce si půjčuje akcie jiného investora a prodává je s úmyslem odkoupit tyto akcie zpět za nižší cenu. Krátký prodejce platí úrok za půjčení akcií.

### Upisovací právo

Upisovací právo je právo stávajících akcionářů společnosti zachovat si stejné procento vlastnictví upisováním nových emisí akcií za tržní ceny či ceny nižší.

### Volatilita

Volatilita je statistické měřítko rozptylu výnosů pro daný cenný papír nebo tržní index. Ve většině případů platí, že čím vyšší volatilita, tím více rizik s sebou cenný papír nese.

### Hlasovací právo

Hlasovací právo je právo akcionářů hlasovat o záležitostech firemní politiky, včetně rozhodnutí o složení představenstva, emisí cenných papírů, zahajování firemních akcií a provádění podstatných změn v činnosti společnosti.

## 2. ETF / ETN / ETC

Fondy obchodované na burze (Exchange Traded Fund – ETF) vám umožní investovat do koše cenných papírů, například akcií, dluhopisů, komodit nebo jejich kombinace. Nabízejí přínosy ve formě diverzifikace. Investování do ETF se v posledních desetiletích stává stále populárnějším. I přes jejich již běžné používání mohou stále existovat pochybnosti ohledně mechanismu fungování a charakteristik tohoto produktu. V této brožuře jsou vysvětleny koncepce ETF, jak pracují a k čemu je lze používat.

### Vysvětlení k ETF

ETF jsou investiční fondy, jejichž cílem je sledovat výkonnost koše cenných papírů. Pokud například koupíte ETF, který sleduje všechny cenné papíry v rámci indexu, můžete být nákupem i jen jediného ETF vystaveni vlivu všech cenných papírů v indexu.

ETF je nazýván fondem obchodovaným na burze, protože je obchodován na burze stejně jako akcie. Cena ETF se v průběhu obchodního dne změní, protože ETF jsou na trhu nakupována a prodávána. Pokud jde o podílové investiční fondy, je to odlišné, s nimi se obchoduje pouze jednou denně po zavření trhů.

ETF, které jsou investorům dostupné a s nimi lze obchodovat, jsou různého typu. Každý ETF má svůj prospekt a přehled základních skutečností, v kterých jsou popsány jeho charakteristiky, například složení, cíle a riziko. Tyto dokumenty jsou k dispozici na webu emitenta ETF. Nižší je několik příkladů typů ETF.

Indexové ETF sledují konkrétní soubor akcií, což může být například podle určitého indexu.

Dluhopisové ETF mohou zahrnovat vládní dluhopisy, korporátní dluhopisy a státní a místní dluhopisy.

Odvětvové ETF sledují konkrétní odvětví, například technologii, bankovníctví nebo sektor ropy a zemního plynu.

Komoditní ETF investují do komodit, jako je ropa nebo zlato.

Měnové ETF investují do cizích měn, například eur nebo kanadských dolarů.

V celé této brožuře je pro ilustraci použit jako příklad indexový ETF sestávající z akcií. Z tohoto důvodu je při odkazování na sledované podkladové cenné papíry používán termín akcie.

### Metoda sledování

Mezi metodami sledování používanými ETF pro sledování podkladových cenných papírů je rozdíl. Mohou být buď fyzické, nebo syntetické. Fyzické ETF se pokoušejí sledovat své cílové složení držněním všech podkladových akcií, nebo jejich reprezentativního vzorku, které tvoří jejich navržené složení. Pokud například investujete do indexového ETF S&P 500, vlastníte každou z 500 akcií zastoupených v indexu S&P 500 nebo nějaký jejich dílčí soubor. Fyzická replikace je přiměřeně jasná a transparentní. Většina produktů ETF jsou fyzické ETF. Syntetický ETF je určen k replikaci výkonu podkladového složení s použitím derivátů (tj. futures na index S&P 500) a swapů spíše než fyzických akcií.

### Inverzní ETF

Inverzní ETF je na burze obchodovaný fond sestavený s použitím různých derivátů s cílem mít zisk z poklesu hodnoty podkladových akcií. Investování do inverzních ETF je podobné držení různých krátkých pozic, což zahrnuje vypůjčení akcií a jejich prodej se záměrem jejich opětovného nákupu za nižší cenu. Uvědomte si, že inverzní ETF jsou považovány spíše za komplexní produkty než za nekomplexní, jako je tomu u tradičních strukturovaných ETF.

### ETF využívající pákového efektu

ETF využívající pákového efektu používá finanční deriváty a dluh ke zvýšení výnosů z podkladových akcií. Zatímco tradiční ETF typicky sleduje akcie jedna ku jedné, ETF využívající pákového efektu může mít za cíl poměr 2:1 nebo 3:1 za účelem zvýšení výnosů podkladového složení. Pokud podkladové cenné papíry mají nedostatečnou výkonnost, tak výkonnost ETF využívajícího pákového efektu bude ještě horší. Pamatujte na to, že ETF využívající pákového efektu se považují za komplexní produkty namísto nekomplexních, jako je tomu u tradičních strukturovaných ETF.

Inverzní ETF a ETF s pákovým efektem jsou dvě varianty ETF, které mají ve srovnání s tradičními ETF mnohem spekulativnější charakter. ETF využívající pákového efektu a inverzní ETF jsou jedinečné a nesou s sebou další rizika a faktory, které u tradičních ETF nejsou přítomné. Pro ilustraci bude hlavním zaměřením v této brožuře na tradiční ETF. Před investováním do inverzního fondu nebo do fondu s pákovým efektem byste si měli být jisti, že znáte rizika. Kromě toho byste měli pečlivě posoudit své zkušenosti, investiční cíle, finanční zdroje a všechny ostatní relevantní faktory.

### Možnosti nabízené ETF

Obchodování s ETF nabízí investorům široký výběr možností a lze je použít pro různý typ strategií. Důležité je, abyste před učiněním jakýchkoli investičních rozhodnutí vyvážili výhody obchodování s ETF s riziky.

### Diverzifikace

Rozdělení peněz napříč skupinou akcií (nebo jinými třídami aktiv) může snížit vaše celkové riziko, protože

se tím snižuje dopad na vaše portfolio, pokud jedna nebo dvě z vašich investic mají nedostatečný výkon. ETF poskytují přístup k řadě trhů a aktiv, domácích i mezinárodních. ETF nabízejí diverzifikaci v jednom obchodu. Můžete například dosáhnout vystavení vlivu všech akcií ve složení (například indexu), které ETF sleduje, což může čítat několik set cenných papírů. Poplatek za zprostředkování zaplatíte pouze z jedné transakce. Naopak, dosažení diverzifikace přímou držbou akcií může být časově náročné a nákladné. Z každého nákupu akcie zaplatíte poplatek za zprostředkování, a pokud jsou vaše fondy omezené, můžete je rozdělit příliš.

### Příjmy a růst kapitálu

ETF mohou nabízet výnosy ve formě příjmů a růstu kapitálu. Rozdělování se provádí v závislosti na ETF (tj. čtvrtletně). V případě akciových ETF fond obdrží dividendy z akcií v daném složení a předá je prostřednictvím vašeho podílu. Fond také předá kapitálové zisky, které vytvořil z prodeje akcií. Existuje také potenciál pro růst kapitálu. Pokud má akciový trh dobrou výkonnost, hodnota vašeho ETF vzroste v souladu s růstem složení. Samozřejmě, pokud výkonnost složení klesne, klesne i hodnota vašeho ETF.

### Transparentnost

ETF jsou strukturované tak, že cena ETF by měla být stejná nebo by se měla blížit hodnotě podkladového složení, tzv. čisté hodnotě aktiv (Net Asset Value – „NAV“). V hodnotě NAV se promítá tržní hodnota podkladového portfolia akcií (nebo jiných aktiv), upravená o poplatky a výdaje fondu. Vypočítá se vydělením hodnoty akcií v ETF (upravené o poplatky a výdaje) počtem emitovaných jednotek. S fondem ETF se obecně nebude obchodovat za významnou prémii nebo se svou z hodnoty NAV. To znamená, že tržní cena vašeho ETF je určena téměř zcela hodnotou NAV a je pouze omezeně ovlivněna poptávkou po samotných fondech ETF a jejich nabídkou. Pamatujte na to, že vzhledem k několika faktorům, jako jsou pohyby cen akcií nebo změny měn, jsou možné odchylky od hodnoty NAV, takže se doporučuje před obchodováním zkontrolovat hodnotu NAV a aktuální cenu ETF.

### Náklady

Manažerské poplatky pro ETF jsou vzhledem k rozdílu v nákladech na transakci obvykle významně menší než investování do stejné expozice individuálně nakoupených akcií. ETF jsou také nákladově efektivnější než aktivně spravované fondy.

### Likvidita

S ETF se obchoduje na burze přímým prováděním nákupního a prodejního procesu. Prostřednictvím společnosti LYNX nakupujete a prodáváte kdykoli během obchodních hodin burzy, stejně jako nakupujete a prodáváte kmenové akcie. ETF jsou vytvářeny a spláceny pravidelně, což zajišťuje širší likviditu podkladového produktu. Na rozdíl od nekótovaných spravovaných fondů jsou investoři schopni obchodovat s ETF během obchodních hodin burzy a za cenu kótovanou na burze.

### Charakteristiky ETF

ETF je typem otevřeného fondu, s kterým se obchoduje na trhu za jeho čistou hodnotu aktiv (Net Asset Value – „NAV“) nebo blízko ní. ETF typicky sleduje složení akcií, může však také sledovat jiné třídy aktiv, jako jsou dluhopisy nebo komodity. ETF mají následující charakteristiky.

#### 1. Podkladové cenné papíry

ETF typicky sleduje složení akcií, například index. ETF může vlastnit stovky nebo tisíce akcií napříč různými odvětvími nebo by mohl být omezený na jedno konkrétní odvětví nebo sektor. Některé fondy se zaměřují pouze na akcie Spojených států amerických, zatímco jiné mají globální náhled. Například ETF zaměřené na



bankovníctví by mohly zahrnovat akcie různých bank napříč odvětvím. Protože v rámci ETF existuje více akcií, mohou být oblíbenou volbou pro diverzifikaci.

### 2. Sledování podkladového složení

Cena ETF sleduje podkladové cenné papíry. ETF jsou spravovány pasivně. Jejich cílem je replikovat výkonnost stanoveného složení. Prací manažera ETF je zajistit, aby držení fondu obecně odpovídaly složení nebo jej sledovaly. Na rozdíl od toho je cílem aktivně spravovaných fondů překonat stanovenou referenční míru.

### 3. Obchody za hodnotu NAV

Cena ETF by měla být na úrovni čisté hodnoty aktiv (Net Asset Value – „NAV“) nebo velmi blízko ní. V hodnotě NAV se promítá tržní hodnota portfolia podkladového portfolia, upravená o poplatky a výdaje fondu a vyjádřená na jednotku. Může dojít i k chybě při sledování.

### 4. Otevřené

ETF jsou otevřené. Počet jednotek ve fondu není pevný. V reakci na nabídku a poptávku od investorů je vytvářeno nebo odkoupeno zpět (splaceno) více jednotek. Otevřená struktura je jedním z důvodů, proč ETF sledují hodnotu NAV.

### 5. Obchodované na burze

S ETF se obchoduje na trhu. Prostřednictvím společnosti LYNX nakupujete a prodáváte během obchodních hodin burzy. ETF nemůžete nakupovat přímo od emitenta. Vypořádání obchodu se uskutečňuje podle specifických pravidel burzy.

## Vytvoření ETF

Při zvažování ETF je důležité rozumět, jak je nástroj vytvářen. Jednotky ETF jsou vytvářeny procesem nazvaným vytváření a splacení, k němuž dochází na úrovni fondu na primárním trhu. Zmocnění účastníci k obchodování na burze, kteří mají zřízenou smlouvu s emitentem o vytvoření a splacení jednotek ve ETF. Schopnost vytvářet a splácet jednotky udržuje cenu ETF v souladu s čistou hodnotou aktiv podkladového produktu a zajišťuje odvození likvidity ETF od podkladových cenných papírů držících v rámci fondu.

### Primární a sekundární trh

ETF můžete nakupovat pouze na sekundárním trhu, jako je NYSE nebo Xetra. Nemůžete žádat o ETF tzv. „in a float“. ETF jsou emitovány na primárním trhu pro zmocněné účastníky. Těmi jsou speciální organizace, které mohou vytvářet a splácet jednotky v ETF. Právě prostřednictvím činnosti zmocněných účastníků jsou ETF k dispozici investorům pro obchodování na sekundárním trhu.

### Jak jsou ETF vytvářeny?

Zmocněný účastník požádá emitenta o jednotky v ETF. Jakmile emitent ETF vytvoří nové jednotky, může je zmocněný účastník prodat kupujícími na burze.

### Co se stane s podkladovými akciemi?

Po vytvoření ETF jsou podkladové akcie převedeny na správce, který nese odpovědnost za držení akcií. Správce je určen emitentem ETF, je však na emitentovi nezávislý.

### Proces splacení ETF

Zmocnění účastníci mohou také požádat emitenta o splacení ETF. Proces splacení funguje opačně než proces vytváření. Zmocněný účastník převede ETF na emitenta, který na oplátku doručí hotovost nebo akcie. Emitent potom ETF zruší.

### ETF jsou otevřené

ETF jsou otevřené, což znamená, že počet jednotek při emitování lze zvýšit nebo snížit v reakci na poptávku od investorů. Pokud není existující nabídka ETF dostatečná k splnění poptávky investorů, mohou zmocnění účastníci požádat emitenta o vytvoření nových jednotek a po-

tom je prodán na burze. Pokud je nabídka ETF větší, než je nutné ke splnění poptávky investorů, mohou zmocnění účastníci jednotky splatit a snížit tak jejich počet na emisi. Otevřená struktura ETF pomáhá zajistit, aby tržní cena zůstávala na hodnotě NAV nebo byla velmi blízko ní.

## Čistá hodnota aktiv

Při posuzování ETF je důležité vědět, jak je nástroj oceňován. ETF jsou nakupovány a prodávány během tržních hodin. Tržní cena ETF je určena hodnotou portfolia akcií fondu (nebo jiných aktiv) a také nabídkou a poptávkou během tržních hodin. Zatímco cena akcie je určena převážně podkladovými akciemi v portfoliu, což je známo jako čistá hodnota aktiv (Net Asset Value – „NAV“), čas od času mohou existovat určité rozdíly, zejména během doby volatility trhu. Hodnota NAV se používá k měření výkonosti ETF.

### Tržní cena vs. hodnota NAV

Tržní cena ETF a jeho čistá hodnota aktiv (Net Asset Value – „NAV“) jsou dvě různé věci. Tržní cena je cena, za jakou se s fondem ETF obchoduje na trhu. Hodnota NAV je celková hodnota akcií v ETF, upravená o poplatky a výdaje, vydělená počtem emitovaných jednotek. Tržní cena ETF by však měla být rovna hodnotě NAV nebo se jí blížit. Tato schopnost těsně sledovat hodnotu NAV je základní charakteristikou ETF.

### Jak se vypočítá hodnota NAV?

Hodnota NAV je celková hodnota akcií v ETF, upravená o poplatky a výdaje, vydělená počtem emitovaných jednotek. Hodnota NAV většiny ETF je zveřejňována denně. Emitenti obecně zveřejňují hodnotu NAV jejich fondu na svém vlastním webu nebo na webu konkrétní burzy.

### Co udržuje tržní cenu v souladu s hodnotou NAV?

Cena ETF se jen zřídka příliš odchyluje od své hodnoty NAV. Pokud se cena ETF nepohybuje v souladu s hodnotou NAV, představuje to pro zmocněné účastníky a profesionální obchodníky příležitost k arbitráži. Arbitráž je technika používaná profesionálními obchodníky k využití vnímaného podcenění a dosažení zisků.

### Arbitráž

Předpokládáme, že cena ETF klesne pod hodnotu NAV. Je to způsobeno tím, že poptávka klesla ve vztahu k aktuální nabídce. Arbitrážér může:

- koupit ETF na trhu,
- doručit je emitentovi výměnou za podkladové akcie, potom
- akcie prodat na trhu.

Rozdíl mezi cenou zaplacenou za ETF a částkou přijatou z prodeje akcií na trhu je zisk arbitrážera. Nákup ETF bude zvedat cenu ETF, dokud nebude opět v souladu s hodnotou NAV.

V případě, že cena ETF je významně vyšší než hodnota NAV, arbitrážér:

- koupit podkladové akcie na trhu,
- doručit je emitentovi výměnou za nové ETF, potom
- prodat ETF na trhu.

V tomto případě je rozdíl mezi cenou zaplacenou za akcie a částkou přijatou z prodeje ETF na trhu zisk arbitrážera. Prodejní tlak bude tlačit cenu ETF dolů, dokud nebude opět v souladu s hodnotou NAV.

Tržní cena vs. úroveň složení Je důležité vědět, že cena ETF není nutně stejná jako úroveň podkladového složení. Na čem záleží, je, že z hlediska procent bude mít změna úrovně složení za následek podobnou změnu ceny ETF v procentech.

## Rizika ETF

ETF nejsou vhodné pro všechny investory. Vzhledem k rizikům spojeným s obchodováním s ETF byste je měli použít pouze tehdy, pokud jste si jisti, že znáte rizika. Před investováním byste měli pečlivě posoudit své zku-

šenosti, investiční cíle, finanční zdroje a všechny ostatní relevantní faktory.

### Tržní rizika

Akcie ETF sleduje mnoho akcií, čímž vás chrání proti specifickému riziku jednotlivé akcie, která nemá dostatečnou výkonost. Stále jste však vystaveni tržnímu riziku. Pokud například klesne velký trh akcií Spojených států amerických, klesne i hodnota ETF, který sleduje index S&P 500. Nazývá se to tržním rizikem. Podobně klesne hodnota ETF, který sleduje určený sektor, například technologie, pokud klesne cena podkladových akcií technologií.

### Sledování a chyby při stanovení cen

Mohou existovat období, kdy cena ETF nesleduje přesně cenu podkladového složení, které má za cíl sledovat. Může to být proto, že portfolio akcií, které ETF drží, se nepohybuje přesně v souladu se sledovanými podkladovými akciemi. Nebo může dojít k tomu, že se cena ETF dočasně pohybuje daleko od hodnoty NAV fondu. Riziko odchylky od hodnoty NAV je vyšší v určitých obdobích obchodního dne a je také vyšší, když prudce vzroste volatilita. Také syntetické ETF jsou více vystaveny chybám při sledování v důsledku složitější formy replikování.

### Riziko likvidity

Jedná se o riziko, že nemusíte být schopni prodat své ETF za přiměřenou cenu. Nemusí být dostatek příkazů k nákupu nebo cena může být příliš nízká. Likvidita se může mezi jednotlivými ETF lišit. S některými se obchoduje aktivně, jiné mají relativně nízký obrat, což může nákup a prodej za přiměřenou cenu znesnadnit. Při neexistenci vhodných kupujících a prodávajících můžete obchodovat s tvůrcem trhu.

### Měnové riziko

ETF, například mezinárodní ETF, vás vystavují měnovému riziku. V případě mezinárodních ETF zahrnuje podkladové složení akcie kótované na zámořských trzích. Cena těchto akcií je stanovena v měně zámořského trhu. Zahraniční hodnota měny musí být převedena na eura předtím než lze s fondem ETF obchodovat na evropské burze. Zvýšení hodnoty eura oproti měně země, kde máte expozici, může mít negativní dopad na hodnotu vašeho ETF.

### Inverzní ETF – riziko protistrany a kombinované riziko

Inverzní ETF usilují o dodávání inverzních výnosů podkladových cenných papírů. Za účelem dosažení svých investičních výsledků inverzní ETF obecně využívají odvozené cenné papíry, například swapové smlouvy, kontrakty na futures a opce. Pokud protistrana kontraktu nemůže splnit své závazky, nese použití derivátů s sebou úvěrové riziko. Kromě toho má většina inverzních ETF jednodenní cíl vyrovnat se denní výkonosti složení. Držení tohoto ETF po delší dobu znamená zisk nebo ztráty z denních složených pohybů v průběhu času, čímž potenciálně vzniká jiný výsledek než v případě složení. Toto riziko se nazývá rizikem složení a bude vysvětleno na příkladu.

Například tradiční akciový ETF se nakupuje první den za 100 \$. Stejný den dojde k poklesu podkladového složení o 5 % a cena klesne na 95 \$. Druhý den dojde k poklesu trhu o dalších 5 %, čímž se cena sníží na 90,25 \$. Třetí den trh vzroste o 5 %, čímž se cena zvýší na 94,76 \$. Celková ztráta za tři dny je 5,24 \$, čili 5,24 %. Na základě i jen těchto údajů bychom očekávali, že inverzní ETF by vzrostl o 5,24 %. Avšak není tomu tak.

Inverzní indexový ETF se nakupuje první den za 100 \$. Stejný den index klesne o 5 % a cena vzroste na 105 \$. Druhý den trh klesne o dalších 5 %, čímž cena vzroste na 110,25 \$. Třetí den trh vzroste o 5 %, čímž cena klesne na 104,74 \$. Celkový zisk je 4,74 \$, čili 4,74 %.

Inverzní ETF samozřejmě neměl lepší výkonost než normální ETF, nesplnil však očekávání, protože ETF je navržen tak, aby se vyrovnal inverzní hodnotě denní

výkonnosti druhého složení, nikoli jeho dlouhodobým výnosům. Toto proti-složení je příznačným rizikem inverzních ETF a ETF využívajících pákový efekt.

#### ETF využívající pákový efekt – pákový efekt

ETF využívající pákový efekt lákajícími potenciálními vysokými výnosy za krátkou dobu mají několik dalších rizik ve srovnání s tradičními ETF. ETF využívající pákový efekt mají vyšší poplatky než ETF, které jej nevyužívají, a to z důvodu prémie, které je nutné zaplatit při nákupu opčních kontraktů, stejně jako nákladů na vypůjčení peněz – nebo marží. Vysoké koeficienty nákladů a rozpad jsou pro ETF využívající pákový efekt velkým problémem. Tyto dva faktory samotné by mohly ubírat ze zisků a zvyšovat ztráty. Kromě toho jsou ETF využívající pákový efekt vystaveny také riziku složení popsanému výše. ETF využívající pákový efekt jsou považovány za komplexní a mají spekulativní charakter.

#### Zvýšení maržových požadavků

V zájmu ochrany sebe a svých zákazníků může Interactive Brokers UK kdykoli zvýšit požadavky na marži pro zákazníky na stávajících i nových ETF pozicích. Toto rozhodnutí může být způsobeno prudkým nárůstem volatility podkladového efektu, když tržní kapitalizace podkladového efektu klesne pod určitou prahovou hodnotu nebo z nějakého jiného důvodu. Upozorňujeme, že po úpravě marží již účet nemusí splňovat požadavky na marže. Pokud se jedná o tento problém, makléř přistoupí k likvidaci pozic za účelem odstranění této nedostatečnosti.

#### Likvidační riziko

Pokud celkový kolaterál ve vašem portfoliu klesne pod požadavek na marži, Interactive Brokers UK má právo uzavřít určité pozice bez předchozího upozornění, a to bez ohledu na to, zda jsou tyto pozice ziskové nebo ztrátové. Pokud po likvidaci na vašem účtu stále existuje deficit marže a máte další pozice jako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavře další pozice, aby odstranil deficit marže. Mějte, prosím, na paměti, že likvidace vždy probíhá za v daný moment převládající nejlepší nabídku nebo nabídkovou cenu a že na konečnou transakční cenu nemáte žádný vliv. Likvidace může být provedena se ztrátou a může být provedena v pro vás nepříznivém čase.

#### Použití ETF

Existuje řada různých důvodů, proč investoři obchodují s ETF. Některé z nich jsou nastíněny níže.

#### Diversifikace

Investoři mohou ETF použít k vybudování diverzifikovaného investičního portfolia na dlouhé období. Mohou také použít jeden nebo více ETF k dosažení expozice konkrétnímu odvětví nebo třídě aktiv na dlouhé období nebo dočasně. Rozložení vašich peněz do řady akcií (nebo jiných tříd akcií) může snížit vaše celkové riziko, protože se tím snižuje dopad na vaše portfolio, pokud jedna nebo dvě společnosti nemají dostatečnou výkonnost.

#### Základní investice

Investoři mohou ETF použít, pokud chtějí sledovat široký akciový trh jako celek nebo překonat jeho výkonnost. Když investoři chtějí překonat výkonnost akciového trhu, existuje konstrukce portfolia určená k minimalizaci nákladů, daňové povinnosti a volatility.

Strategie má dva prvky:

1. pasivně spravované základní portfolio, které produkuje výnosy v souladu s trhem, a
2. jednu nebo více aktivně spravovaných investic, o kterých si investor myslí, že překonají výkonnost trhu (satelity).

Investor zamýšlí aktivně spravované investice k posílení celkových výnosů využitím příležitostí, spoléhá však na to, že základní investice budou generovat výnosy z trhu. Důležitým faktorem u tohoto přístupu je, že dosahujete svých základních výnosů při nízkých nákladech. ETF

typicky slouží jako základní investice.

#### Rozdělení aktiv

Rozdělení aktiv je způsob, jak vaše peníze rozložit mezi třídy aktiv, například mezi:

- akcie (domácí a mezinárodní),
- dluhopisy,
- komodity,
- měny.

Rozdělení vašich aktiv má významný dopad na výnosy z vašich investic. Čas od času můžete chtít způsob, jak rozdělujete své peníze mezi různé třídy aktiv, upravit. ETF vám umožní snadno upravit vaše váhy podle akciového trhu, případně jeho sektoru, v jedné transakci. Mohli byste snadno koupit ETF s cílem zvýšit svoji expozici vůči určitému akciovému trhu nebo sektoru a prodejem ETF svoji expozici snížit.

#### Investorský profil

Za účelem zjištění, pro koho jsou ETF vhodným finančním nástrojem, je důležité zjistit, zda tento nástroj odpovídá vašim znalostem, zkušenostem, investičnímu cíli a investičnímu horizontu. Pokud zvažujete investování do ETF, můžete určit, zda jsou ETF v souladu s vašim profilem investora, mimo jiné za pomoci následujících.

#### Komplexnost

Vezmeme-li v úvahu charakteristiky a mechanismus fungování ETF, považují se za nekomplexní finanční nástroj. Existuje široká řada ETF, které mají různé charakteristiky, jako ty nastíněné v této brožuře. Před investováním do ETF se ujistěte, zda znáte charakteristiky produktu.

Inverzní ETF a ETF využívající pákový efekt jsou v důsledku své struktury a následného rizika považovány za spekulativní a komplexní nástroj.

#### Typ investora

Vzhledem ke své povaze jsou ETF vhodné pro každý typ investora. S ETF mohou obchodovat retailoví i profesionální investoři.

#### Znalosti a zkušenosti

Důležité je zohlednit kritéria požadovaných znalostí a zkušeností, protože společnost LYNX vyžaduje, aby investor doložil historii obchodování s ETF v délce nejméně jednoho roku a měl dostatečné znalosti o mechanismu investování do ETF a rizicích s tím spojených.

#### Finanční situace a informovanost o rizicích

Investoři by měli být informováni a měli by vzít na vědomí skutečnost, že v důsledku obchodování s ETF by mohli přijít až o 100 % částky počáteční investice. V případě nákupu ETF je maximální potenciální ztráta rovna počáteční investici, což je 100 % zaplacené ceny. Investoři by měli být informováni a měli by vzít na vědomí dopad ETF na jejich finanční situaci a rizika spojená s nákupem a prodejem ETF.

S ohledem na riziko je nutné rozlišovat mezi inverzními ETF, ETF využívajícími pákový efekt a tradičními ETF. Investování do složitějších ETF, například inverzních ETF nebo ETF využívajících pákový efekt, se považuje za spekulativnější, protože je s tím spojeno vyšší riziko v porovnání s tradičními ETF.

#### Investiční cíl

Investování do ETF může sloužit určitým investičním cílům, jako je generování příjmů, růst kapitálu a spekulativní směrované investice.

#### Generování příjmů

Příjmy lze vydělat přijetím rozděleného zisku z nakoupených ETF. V případě akciových ETF fond obdrží dividendy z podkladových akcií a předá je prostřednictvím vašeho podílu. V případě dluhopisových ETF fond obdrží platby kupónových úroků z podkladových dluhopisů a předá je prostřednictvím vašeho podílu.

#### Růst kapitálu

Lidé investují do ETF, protože nabízejí možnost růstu jejich ceny. Fond předá kapitálové zisky, které měl z prodeje akcií. Investoři by mohli zamýšlet držení ETF pouze po relativně krátkou dobu nebo mohou mít dlouhodobější výhled, v každém případě však doufají, že realizují zisk.

Optimistický investor může koupit ETF. Potenciální zisk je nekonečný a maximální možná ztráta je rovna zaplacené ceně za ETF.

#### Směrové investice využívající pákový efekt

Směrové investice využívající pákový efekt lze realizovat, když chce investor obchodovat v určitém směru za pomoci ETF využívajícího pákový efekt a/nebo inverzního ETF. Investování s využitím pákového efektu je technika, kterou se usiluje o vyšší zisky z investice využitím mechanismu pákového efektu. Jedná se o spekulativní přístup k investování do ETF.

#### Investiční horizont

Pro obchodování s ETF neexistuje žádný specifický investiční horizont. Obchodování s ETF je vhodné pro krátké období (kratší než 3 roky), střední období (3 až 10 let) a dlouhé období (delší než 10 let).

#### Shrnutí

V této brožuře bylo dosud pojednáno o hlavních charakteristikách obchodování s ETF. ETF umožňují dosáhnout diverzifikované expozice složení akcií (nebo jiné třídy aktiv) v jednom obchodu. V jednom obchodu můžete například dosáhnout diverzifikované expozice evropskému akciovému trhu nebo tržnímu sektoru, případně zámořskému akciovému trhu nebo sektoru.

Prínosy ETF	Hlavní rizika ETF
<ul style="list-style-type: none"><li>• Potenciální výnosy ve formě příjmů a růstu kapitálu</li><li>• Nízké manažerské poplatky</li><li>• Obchodování za jejich čistou hodnotu aktiv nebo blízko této hodnoty</li><li>• S ETF se neustále obchoduje na burze</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pokud hodnota podkladového složení klesne, bude to mít dopad na hodnotu ETF</li><li>• Pohyby směnného kurzu mají vliv na hodnotu ETF na mezinárodní aktiva</li><li>• Cena za ETF využívající pákový efekt a/nebo inverzní ETF se může odchýlit od hodnoty podkladového složení</li></ul>

ETF lze používat řadou způsobů, včetně těchto:

- k dosažení diversifikace,
- jako součást základní investice,
- k úpravě vašeho rozdělení aktiv.

#### Slovníček pojmů

##### Arbitráž

Arbitráž je souběžný nákup a prodej aktiva za účelem dosažení zisku z nerovnováhy ceny. Jedná se o obchod, při kterém je dosaženo zisku využitím cenových rozdílů identických nebo podobných finančních nástrojů na různých trzích nebo v různých formách. Arbitráž existuje v důsledku neefektivnosti trhu, a proto by neexistovala, pokud by všechny trhy byly dokonale efektivní.

##### Rozdělení aktiv

Rozdělení aktiv je investiční strategie, jejímž cílem je vyvážit riziko a odměnu rozdělením aktiv v portfoliu podle cílů, tolerance rizika a investičního horizontu jednotlivce.

##### Referenční míra

Referenční míra je standard, podle kterého lze měřit výkon manažera fondu.

##### Přístup základní investice plus satelit

Základní investice plus satelit je styl spravování investic, který manažerům povoluje přidat nástroje s větším rizikem a větším potenciálním výnosem k základně dr-

žených produktů se stanoveným cílem.

#### Diversifikace

Diversifikace je strategie řízení rizik, která spojuje v rámci portfolia širokou paletu investic. Logický základ na pozadí této techniky je, že portfolio zkonstruované z různých druhů aktiv bude v průměru mít vyšší dlouhodobé výnosy a nižší riziko jednotlivého držení nebo cenného papíru.

#### Dividenda

Dividenda je rozložení odměny z podílu na výnosech společnosti a platí se třídě jejích akcionářů.

#### Fond obchodovaný na burze (ETF)

Fond obchodovaný na burze (ETF) je soubor cenných papírů, která sleduje podkladové cenné papíry. ETF mohou obsahovat mnoho typů investic, včetně akcií, komodit, dluhopisů nebo kombinace typů investic. Fond obchodovaný na burze je obchodovatelný cenný papír, což znamená, že má přiřazenou cenu, která umožní jeho snadný nákup a prodej.

#### Manažer fondu

Manažer fondu nese odpovědnost za realizaci investiční strategie fondu a řízení činností při obchodování s jeho portfoliem. Fond může spravovat jedna osoba, dvě osoby jakožto spolupředsedové nebo tým tří nebo více osob.

#### Index

Index je indikátor nebo míra něčeho a ve financích se typicky vztahuje na statistickou míru změny trhu cenných papírů.

#### Indexace

Na finančních trzích lze indexaci použít jako statistickou míru pro sledování ekonomických údajů, metodologii pro seskupování specifického tržního segmentu nebo jako strategii správy investic pro pasivní investice.

#### Emitent

Emitent je právnická osoba, která vypracovává, registruje a prodává cenné papíry s cílem financovat svůj provoz. Emitenty mohou být korporace, investiční trusty nebo domácí nebo zahraniční vlády.

#### Likvidita

Likvidita popisuje stupeň, v jakém lze aktivum nebo cenný papír rychle koupit nebo prodat na trhu za cenu, v které se promítá jeho vnitřní hodnota. Jinými slovy: snadnost výměny za hotovost.

#### Spravované investice

Profesionálně spravované portfolio aktiv.

#### Marže

Marže jsou peníze vypůjčené od zprostředkovatelské firmy za účelem nákupu investice. Jedná se o rozdíl mezi celkovou hodnotou cenných papírů vedených na účtu investora a částkou půjčky od společnosti LYNX. Nákup na marži je úkon vypůjčení peněz za účelem nákupu cenných papírů.

#### Tvůrce trhu

Tvůrce trhu mohou zadávat a upravovat cenové nabídky za účelem nákupu, prodeje, provedení a zúčtování příkazů.

#### Tržní riziko

Riziko obecného poklesu na trhu.

#### Čistá hodnota aktiv (Net Asset Value – „NAV“)

Účetní hodnota aktiv společnosti vydělená počtem akcií na emisi.

#### Otevřený fond

Spravovaná investice, kde není žádné omezení počtu jednotek ve fondu, které budou emitovány. ETF jsou otevřené fondy.

#### Primární trh

Primární trh emituje nové cenné papíry na burze pro společnost, vlády a jiné skupiny za účelem získání financí prostřednictvím dluhových nebo majetkových cenných papírů.

#### Sekundární trh

Sekundární trh je trh, kde investoři nakupují a prodávají cenné papíry, které již vlastní.

#### Chyba při sledování

Chyba při sledování je odchylka mezi chováním ceny pozice nebo portfolia a chování ceny referenční míry.

#### Směrnice UCITS

Směrnice 2009/65/ES o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů je konsolidovaná směrnice EU, která umožňuje volné fungování programů kolektivních investic po celé EU na základě jediného povolení od jednoho členského státu.

#### Volatilita

Míra očekávané výše fluktuace ceny konkrétních cenných papírů.

## 3. Opce

Mnozí investoři jsou obeznámeni s tím, jak obchodovat s opčními kontrakty a jak tento finanční produkt používat k ochraně svého portfolia nebo jak provádět směrové investice za účelem vytváření výnosů. Přestože se opce běžně používají, mohou se stále ještě vynořovat otázky týkající se mechanismu fungování a vlastností tohoto produktu. Tato brožura vysvětluje, co jsou warranty, jak fungují a k čemu je lze použít.

Mějte, prosím, na paměti, že opční kontrakty se považují za komplexní produkty. Transakce s nimi by měly uzavírat pouze investoři, kteří rozumí povaze a rozsahu svých práv, povinností a rizik souvisejících s obchodováním s opcemi.

### Vysvětlení opcí

Opce je kontrakt uzavřený mezi dvěma stranami, která dává kupujícímu právo, ale nikoli povinnost koupit nebo prodat cenný papír za předem stanovenou cenu nebo k předem stanovenému datu či dříve. Za získání tohoto práva platí příjemce vypořádatel (prodávajícímu) kontraktu prémii.

Jen pro ilustraci, když se v této brožuře odkazujeme na podkladové cenné papíry, používáme termín akcie (nebo vlastnické podíly). Při zvažování opcí na index platí obecně stejné pojmy. Příležitostně mohou být k dispozici opce i u jiných druhů cenných papírů, v závislosti na nabídce burz. Obecně platí, že počet akcií, na něž se vztahuje opční kontrakt na akcii, je 100. To se však může v určitých případech změnit v důsledku takových událostí, jakými jsou nová emise nebo reorganizace kapitálu v podkladové akcii. Všechny příklady uvedené v této brožuře pracují s předpokladem, že na jeden opční kontrakt připadá 100 akcií, a nezohledňují makléřské poplatky. Jako investor je budete muset vzít v úvahu při vyhodnocování opční transakce.

K dispozici jsou dva typy opcí: kupní opce a prodejní opce.

#### Kupní opce

Kupní opce dává kupujícímu (nabyvateli) právo, nikoli však povinnost nakoupit podkladové akcie za předem stanovenou cenu, a to k předem stanovenému datu či dříve.

#### Příklad kupní opce

Akcie společnosti Apple (AAPL) mají poslední prodejní cenu 200 USD. Dostupná tříměsíční opce by byla kupní opce AAPL na 3 měsíce za 200 USD. Kupující v tomto kontraktu má právo, nikoli však povinnost zakoupit 100 akcií AAPL za 200 USD za akcii, kdykoli až do doby

expirace. Za toto právo zaplatí kupující vypořádatel opce premii (nebo kupní cenu). Aby bylo možné využít tohoto práva na nákup akcií AAPL za stanovenou cenu, musí kupující uplatnit opci k datu expirace či dříve. Na druhou stranu je prodávající této kupní opce povinen dodat 100 akcií AAPL za cenu 200 USD za akcii, pokud kupující opci uplatní. Za přijetí této povinnosti prodávající obdrží a ponechá si opční premii bez ohledu na to, zda je opce uplatněna či nikoli.

#### Prodejní opce

Prodejní opce dávají kupujícímu právo, nikoli však povinnost prodat podkladové akcie za předem stanovenou cenu k předem stanovenému datu či dříve. Kupující prodejní opce je povinen dodat podkladové akcie, pouze pokud opci uplatní.

#### Příklad prodejní opce

Dostupná opce by byla prodejní opce AAPL na 3 měsíce za 200 USD. To dává kupujícímu právo, nikoli však povinnost prodat 100 akcií AAPL za 200,00 USD za akcii kdykoli až do doby expirace. Za toto právo platí kupující prodávajícímu prodejní opce premii (nebo kupní cenu). Aby bylo možné využít tohoto práva na prodej akcií AAPL za stanovenou cenu, musí kupující uplatnit opci k datu expirace či dříve. Prodávající prodejní opce je povinen koupit akcie AAPL za cenu 200 USD za akcii, pokud je tato opce uplatněna. Stejně jako u kupních opcí platí, že prodávající prodejní opce obdrží a ponechá si opční premii bez ohledu na to, zda je opce uplatněna či nikoli.

#### Styl uplatnění

V případě, že je kupní nebo prodejní opce uplatněna, akcie se obchodují za stanovenou cenu. Tato cena se nazývá uplatňovací cena. Poslední datum, kdy může být opce uplatněna, se nazývá den expirace. Existují dva různé styly uplatnění – americký styl, což znamená, že opce může být uplatněna kdykoli přede dnem expirace, a evropský styl, což znamená, že opce bude vypořádána v hotovosti v den expirace. Většina akciových opcí obchodovaných na burze je uplatňována v americkém stylu, zatímco u indexových opcí se zpravidla jedná o evropský styl.

### Možnosti nabízené opcemi

Obchodování s opcemi nabízí investorům širokou škálu možností, lze je využít pro různé typy strategií. Před přijetím jakéhokoli rozhodnutí je důležité nalézt rovnováhu mezi výhodami obchodování s opcemi a souvisejícími riziky.

#### Řízení rizik

Zakoupení prodejní opce vám umožní zajistit se proti možnému poklesu hodnoty akcií, které držíte.

#### Čas na rozhodnutí

Zakoupením kupní opce je kupní cena akcií uzamčena. To poskytuje držitelé kupní opce až do dne expirace možnost se rozhodnout, zda opci uplatní či nikoli a zda koupí podkladové akcie. Stejně tak i kupující prodejní opce má čas se rozhodnout, zda akcie prodá či neprodá.

#### Spekulace

Snadno proveditelný nákup a prodej, tzv. in-and-out obchodování opční pozice umožňuje obchodovat s opcemi, aniž byste měli v úmyslu je kdykoli uplatnit. Pokud očekáváte růst trhu, můžete se rozhodnout koupit kupní opce. Pokud očekáváte pokles, můžete se rozhodnout koupit prodejní opce. V obou případech můžete prodat opci před expirací, abyste dosáhli zisku nebo omezili ztrátu.

#### Pákový efekt

Pákový efekt poskytuje potenciálně vyšší návratnost při nižších počátečních nákladech než přímé investice. Pákový efekt však s sebou obvykle nese i více rizik než přímá investice do podkladových akcií. Obchodování s

opcemi vám umožní těžit ze změn cen akcií, aniž byste museli platit plnou cenu akcie.

#### Diverzifikace

Opce vám umožní vytvářet diverzifikované portfolio při nižších počátečních nákladech než přímý nákup akcií.

#### Tvorba příjmů

Další příjmy nad rámec dividend můžete získat tím, že proti svým akciím vypíšete kupní opce, a to včetně akcií nakoupených pomocí maržové půjčky. Prodejem opce získáte předem opční prémii. I když si opční premii ponecháváte, existuje možnost, že vůči vám bude provedeno uplatnění opce a budete muset dodat své akcie za uplatňovací cenu.

### Vlastnosti opce

Snadné proveditelnosti nákupu a prodeje, tzv. in-and-out obchodování opcí na indexy a kmenové akcie napomáhá standardizace následujících složek opčního kontraktu:

1. Podkladové cenné papíry
2. Velikost kontraktu
3. Den expirace
4. Uplatňovací ceny

Existuje i pátá složka – opční premie, která není standardizována, ta je určována spíše tržními silami.

#### 5. Prémie

Složky opčního kontraktu o výběru jsou následující:

##### 1. Podkladové cenné papíry

Opce se obchodují na široké škále cenných papírů, jako jsou akcie, indexy a měny. Tyto cenné papíry se označují jako podkladové. Musí být kótovány na burze. Emitenti podkladových cenných papírů se neúčastní výběru cenných papírů, na jejichž základě mohou být kótovány opce. Kupní a prodejní opce na stejné podkladové cenné papíry se nazývají třídy opcí.

##### 2. Velikost kontraktu

Téměř na všech opčních trzích je velikost opčního kontraktu standardizována na 100 podkladových akcií. To znamená, že jeden opční kontrakt představuje 100 podkladových akcií. To se může změnit, pokud dojde ke změně, jako například k nové emisi nebo reorganizaci kapitálu v podkladové akci. V případě indexových opcí je hodnota kontraktu pevně stanovena určitou výší peněžní hodnoty za indexový bod (například 10 USD za indexový bod u opcí Euro Stoxx 50). Velikost kontraktu se rovná úrovni indexu x hodnota na indexový bod (například pro index na 3 000 bodů by jeden kontrakt byl 3 000 x 10 USD = 30 000 USD).

##### 3. Den expirace

Opce mají omezenou životnost a vyprší ve standardních dnech expirace stanovených příslušnými burzami. Den expirace je den, k němuž vyprší platnost všech neuplatněných opcí v příslušné sérii, a je posledním dnem obchodování s touto konkrétní sérií. U opcí se obvykle jedná o třetí pátek v měsíci. Některé burzy nabízejí týdenní a denní opce s odchylnými daty expirace.

##### 4. Uplatňovací (realizační nebo strike) ceny

Uplatňovací cena je předem určená kupní nebo prodejní cena podkladových akcií, pokud je opce uplatněna. Burzy nastavují uplatňovací ceny pro všechny kótované opce s využitím řady uplatňovacích cen dostupných pro opce se stejným dnem expirace. Nové uplatňovací ceny jsou kótovány podle pohybů cen podkladových akcií. Rozsah uplatňovacích cen vám umožňuje efektivněji sladit vaše očekávání cenových výkyvů u podkladové akcie vůči vaší opční pozici. Uplatňovací ceny lze rovněž upravit během životnosti opce, pokud dojde k nové emisi nebo reorganizaci kapitálu v podkladových akciích.

##### 5. Prémie

Prémie je cena opce, které se dosáhne vyjednáváním mezi kupujícím a vypisovatelem opce. Je to jediná z pěti složek opcí, kterou nenastavuje burza. Chcete-li vypočítat plnou premii splatnou za opční kontrakt standardní velikosti, vynásobte kótovanou premii počtem akcií na kontrakt, obvykle 100. Například kótovaná premie ve výši 1,15 USD představuje celkové náklady na premii ve výši 115 USD (1,15 USD x 100) na kontrakt. Chcete-li vypočítat plnou premii splatnou za indexovou opci Euro Stoxx 50, stačí vynásobit premii indexovým multiplifikátorem. Například premie ve výši 80 bodů s indexovým multiplifikátorem 10 USD představuje celkové náklady na premii 800 USD na kontrakt.

### Oceňování opcí

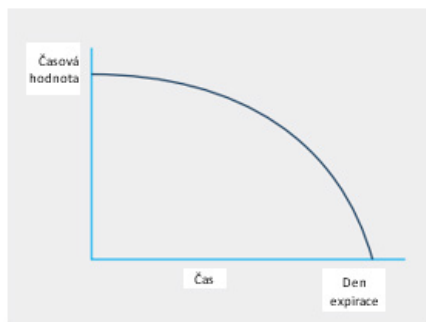
Při zvažování opcí je důležité znát, jak se počítá premie. Opční premie se mění v závislosti na řadě faktorů, včetně ceny podkladové akcie a doby zbývající do expirace. Opční premii lze rozdělit na dvě části – vnitřní hodnotu a časovou hodnotu. Vnitřní a časovou hodnotu ovlivňují různé faktory.

#### Vnitřní hodnota

Vnitřní hodnota je rozdíl mezi uplatňovací cenou opce a tržní cenou podkladových akcií v daném okamžiku.

#### Časová hodnota

Časová hodnota představuje částku, kterou jste ochotni zaplatit za možnost, že se trh může během životnosti opce pohybovat ve váš prospěch. Časová hodnota se bude lišit v závislosti na stavu opcí in-the-money, at-the-money a out-of-the-money a největší je pro opce at-the-money. Jak se blíží den expirace a příležitost k tomu, aby se opce stala ziskovou, časová hodnota také klesá. Tato eroze hodnoty opce se nazývá časový rozpad. Časová hodnota neklesá konstantní rychlostí, ale s blížící se expirací se její pokles zrychluje.



S přibližujícím se datem expirace opce se časový rozpad zrychluje.

#### Kupní opce

Pokud se například tříměsíční kupní opce společnosti Apple (AAPL) na červen v hodnotě 180 USD obchodují za prémii 8,50 USD a akcie AAPL se obchodují za 185 USD za akcii, má tato opce vnitřní hodnotu 5 USD. Důvodem je, že kupující opce má právo nakoupit akcie za 180 USD, což je o 5 USD méně než v případě aktuální běžné ceny akcie. O opcích, které mají vnitřní hodnotu, se říká, že jsou „in-the-money“. V tomto příkladu představuje zbývající 3,50 USD premie časovou hodnotu.

Cena akcií AAPL	Opční premie	Vnitřní hodnota (cena akcie-uplatňovací cena)	Časová hodnota (opční premie - vnitřní hodnota)
185 USD	8,50 USD	5,00 USD	3,50 USD
Kupní opce AAPL s uplatňovací cenou 180 USD			

Pokud by se však akcie obchodovaly za 179,00 USD, neexistovala by žádná vnitřní hodnota, protože opční kontrakt kupní opce by pouze umožnil kupujícímu koupit akcie za 180,00 USD za akcii, což je o 1,00 USD více

než v případě tržní ceny. Pokud je cena akcie nižší než uplatňovací cena kupní opce, pak se o takové opci říká, že je „out-of-the-money“.

Mějte na paměti, že kupní opce dávají jejich drželi právo, ale nikoli povinnost nakoupit podkladové akcie za uplatňovací cenu před datem expirace či dříve. Pokud je cena akcií nižší než uplatňovací cena, je lepší nechat kontrakt zaniknout a koupit akcie na trhu.

### Prodejní opce

Prodejní opce fungují opačně než kupní. Pokud je uplatňovací cena vyšší než tržní cena akcie, je prodejní opce in-the-money a má vnitřní hodnotu. Uplatnění prodejní opce in-the-money umožňuje kupujícímu opce prodat akcie za vyšší cenu, než je aktuální tržní cena. Například tříměsíční prodejní opce AAPL v hodnotě 190,00 USD umožňuje držitelovi prodávat akcie AAPL za 190,00 USD, když aktuální tržní cena akcií AAPL činí 185,00 USD. Tato opce má premii 9,20 USD, která se skládá z vnitřní hodnoty 5,00 USD a časové hodnoty 4,20 USD. Prodejní opce jsou out-of-the-money, když je cena akcie vyšší než uplatňovací cena, protože držitel prodejní opce neuplatní prodejní právo k prodeji akcií pod aktuální cenou akcie.

Cena akcií AAPL	Opční premie	Vnitřní hodnota (cena akcie-uplatňovací cena)	Časová hodnota (opční premie - vnitřní hodnota)
185 USD	9,20 USD	5,00 USD	4,20 USD
Kupní opce AAPL s uplatňovací cenou 190 USD			

Shrneme-li to, platí, že prodejní opce dávají držitelovi právo, ale nikoli povinnost prodat podkladovou akcii za uplatňovací cenu před datem expirace či dříve. Pokud je cena akcií vyšší než uplatňovací cena, pak je lepší nechat kontrakt zaniknout a prodat akcie na trhu.

Když už se zabýváme pojmy in-the-money a out-of-the-money, lze rovněž klasifikovat opce jako at-the-money. To znamená, že uplatňovací cena opčního kontraktu se rovná tržní ceně podkladového aktiva.

### Dividendy mohou zavdat příčinu předčasněmu uplatnění

Pokud akcie přecházejí na ex-dividendu, jejich cena pravděpodobně klesne o částku dividendy. Opční kontrakty, kupní i prodejní, nedávají držitelovi ani vypisovateli právo získat dividendu za podkladovou akcii. Opční investoři by si nicméně měli vždy hlídat datum ex-dividendy a výši dividendy, neboť ovlivňují cenu akcie, na niž investor drží opční kontrakt. Platí, že výplaty dividend mohou ovlivnit pravděpodobnost, že opce budou uplatněny předčasně, je tomu tak hlavně u kupních opcí in-the-money.

### Scénáře voleb pro PERFORMANCE

Výplatní diagram nebo diagram bodu zvratu ukazuje potenciální zisk nebo ztrátu ze strategie při různých cenách akcií při expiraci. Výplatní diagramy lze vytvořit pro libovolnou opci nebo kombinaci opcí. Tyto diagramy jsou často na obchodní platformě vyobrazeny. Společnost LYNX nabízí výkonnostní profil včetně výplatního diagramu pro libovolnou kombinaci opcí.

#### Kupující kupní opce

Použijme příklad nákupu tříměsíční kupní opce společnosti Apple (AAPL) v hodnotě 180 USD za 8,50 USD. Bodem zvratu pro kupujícího kupní opce je uplatňovací cena opce plus zaplacená premie. V tomto příkladu je to 188,50 USD (uplatňovací cena 180 USD + premie 8,50 USD). Diagram ukazuje, že zatímco AAPL je k datu expirace pod 188,50 USD, kupující kupní opce má nerealizovanou ztrátu. Kupující kupní opce může ztratit

nanejvyšš zaplacenou prémie (8,50 USD). Když se cena akcií AAPL stoupne nad 188,50 USD, začne kupující profitovat. Maximální zisk je neomezený, čím vyšší je cena akcie, tím větší je zisk kupujícího.

*Výplatní diagram při zakoupení kupní opce*

### Vypisovatel kupní opce

Použijme příklad prodeje tříměsíční kupní opce společnosti Disney (DIS) v hodnotě 140 USD za 4,10 USD. Diagram ukazuje, že vypisovatel kupní opce má potenciální zisk omezený přijatou prémie (410 USD). Pokud vypisovatel opce nevlastní podkladové akcie, je potenciální ztráta neomezená. V tomto případě, když se cena akcií zvyšuje, bude vypisovatel muset platit více za nákup akcií za tržní cenu, pokud bude opce uplatněna. Bodem zvratu je pro vypisovatele kupní opce uplatňovací cena opce plus přijatá prémie. V našem příkladu je bod zvratu na 144,10 USD.

*Výplatní diagram při vypsání kupní opce*

### Kupující prodejní opce

Použijme příklad nákupu tříměsíční prodejní opce společnosti Netflix (NFLX) v hodnotě 310 USD za 12,60 USD. Diagram ukazuje, že kupující prodejní opce může ztratit nanejvyšš zaplacenou prémie (1 260 USD). Mluvíme-li o nákupu prodejních opcí, je bodem zvratu uplatňovací cena snížená o prémie. Čím více cena akcií klesá pod bod zvratu 297,40 USD, tím větší je potenciální zisk investora. Maximální zisk je limitován pouze pádem ceny akcie na nulu.

*Výplatní diagram při zakoupení prodejní opce*

### Vypisovatel prodejní opce

Použijme příklad prodeje tříměsíční prodejní opce společnosti Boeing (BA) v hodnotě 340 USD za 7,70 USD. Diagram znázorňuje, že vypisovatel prodejní opce má potenciální zisk omezený přijatou prémie (770 USD). Jakmile cena akcie klesne pod 340 USD, začnou zisky vypisovatele prodejní opce klesat. Zisk se změní na ztrátu tehdy, když cena akcie klesne pod 332,30 USD. Zratová cena 332,30 USD je uplatňovací cena snížená o přijatou prémie a potenciální ztráta je omezena pouze pádem ceny akcií na nulu.

*Výplatní diagram mezd při vypsání prodejní opce*

### Rizika spojená s opcemi

Opce nejsou vhodné pro všechny investory. Vzhledem k rizikům spojeným s obchodováním s opcemi, byste měli opce používat pouze tehdy, když jste si jisti, že jste porozuměli souvisejícím rizikům. Než začnete investovat, měli byste pečlivě zhodnotit své zkušenosti, investiční cíle, finanční prostředky a veškeré další relevantní aspekty.

#### Tržní rizika

Tržní hodnota opcí je ovlivněna celou řadou faktorů (viz kapitola „Vlastnosti opce“ na straně 4). Ceny opcí mohou klesat nebo se při expiraci či ještě před ní stát bezcennými. Změny v ceně podkladového aktiva mohou vést ke změnám ceny opce, ale cena opce se někdy může měnit v jiném směru či v jiném rozsahu, než je tomu u změny ceny podkladového aktiva.

#### Opce jsou vyčerpatelné aktivum

Opce mají datum expirace, a proto mají omezenou životnost. Časová hodnota opce eroduje po celou dobu jejího života a tato eroze se zrychluje s přibližující se expirací. Je důležité posoudit, zda vybrané opce mají dostatek času do expirace, aby se mohl váš úmysl realizovat.

#### Účinek pákového efektu

Počáteční kapitálové výdaje mohou být vzhledem k celkové hodnotě kontraktu malé, což má za následek, že transakce s opcemi jsou pákové. Relativně malý pohyb na trhu může mít úměrně větší dopad na hodnotu kon-

traktu. To může pracovat ve váš neprospěch i ve váš prospěch. Použití pákového efektu může vést k velkým ztrátám i velkým ziskům.

*Vypisovatelé opcí čelí potenciálně neomezeným ztrátám*  
Vypisování opcí může znamenat podstatně větší riziko než nákup opcí. Prémie, kterou obdrží prodávající, je pevná a omezená, avšak prodávající může utrpět ztráty větší, než je tato částka. Proávající, který nevlastní podkladové akcie nebo nemá vyrovnávací pozice, může čelit neomezeným ztrátám.

#### Dodatečné výzvy k doplnění marže

Můžete utrpět úplnou ztrátu finančních prostředků uložených u společnosti LYNX. Vaše odpovědnost ve vztahu k prodanému opčnímu kontraktu není omezena částkou požadované marže. Pokud se trh posune proti vaší pozici nebo se zvýší marže, můžete být vyzváni, abyste v krátké době nebo při vypořádání zaplatili značné dodatečné prostředky, abyste si udrželi svou pozici. Pokud ve stanovené lhůtě nevyhovíte požadavku společnosti LYNX na dodatečné prostředky, může uzavřít vaši pozici a vy poneseš odpovědnost za jakoukoli ztrátu, která může v důsledku jejich nezaplacení nastat. Riziko spojené s likviditou

V likviditě opčního trhu hrají důležitou roli tvůrci trhu. Jejich povinnost poskytovat kotace však není bezpodmínečná a vaše schopnost vydělat na strategii může záviset na tom, zda budete moci získat kotaci od tvůrce trhu.

#### Vztahy mezi likviditou a cenou

Tržní podmínky (například nedostatečná likvidita) mohou zvýšit riziko ztráty tím, že ztěžují provádění transakcí nebo uzavírání stávajících pozic. Normální cenové vztahy nemusí za určitých okolností existovat, například v obdobích vysokého nákupního nebo prodejního tlaku, vysoké volatility na trhu nebo nedostatku likvidity v podkladovém cenném papíru.

#### Měnové riziko

Pokud obchodujete s opčním kontraktem denominovaným v jiné měně než v eurech, budete čelit měnovým rizikům. Pokud hodnota měny u opcí, do nichž investujete, oproti euru klesá, bude to mít negativní dopad na hodnotu vašich opcí.

#### Zvýšení maržových požadavků

V zájmu ochrany sebe a svých zákazníků může Interactive Brokers UK kdykoli zvýšit požadavky na marži pro zákazníky na stávajících i nových opčních pozicích. Toto rozhodnutí může být způsobeno prudkým nárůstem volatility podkladového aktiva, když tržní kapitalizace podkladového aktiva klesne pod určitou prahovou hodnotu nebo z nějakého jiného důvodu. Upozorňujeme, že po úpravě marží již účet nemusí splňovat požadavky na marže. Pokud se jedná o tento problém, makléř přistoupí k likvidaci pozic za účelem odstranění této nedostatečnosti.

#### Likvidační riziko

Pokud celkový kolaterál ve vašem portfoliu klesne pod požadavek na marži, Interactive Brokers UK má právo uzavřít určité pozice bez předchozího upozornění, a to bez ohledu na to, zda jsou tyto pozice ziskové nebo ztrátové. Pokud po likvidaci na vašem účtu stále existuje deficit marže a máte další pozice jako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavře další pozice, aby odstranil deficit marže. Mějte, prosím, na paměti, že likvidace vždy probíhá v daný moment převládající nejlepší nabídkou nebo nabídkovou cenu a že na konečnou transakční cenu nemáte žádný vliv. Likvidace může být provedena se ztrátou a může být provedena v pro vás nepříznivém čase.

### Využití opcí

Existuje řada různých důvodů, proč investoři obchodují s opcemi. Některé z nich jsou popsány níže.

#### Dosažení příjmů

Prodej opcí na akcie, které již vlastníte nebo kupujete, může být jednou z nejjednodušších strategií. Níže jsou uvedeny dva scénáře, kdy je tato strategie vhodná. V každém z těchto scénářů nesete riziko, že budete muset prodat své akcie za uplatňovací cenu, ale stále si ponecháváte opční prémie. K tomu nejpravděpodobněji dojde tehdy, když trh silně vzroste.

*Scénář 1: Vypisování opcí na akcie, které již vlastníte*  
Předpokládejme, že vlastníte 100 akcií společnosti Apple (AAPL). Aktuální cena činí 200 USD a rádi byste své akcie prodali, pokud by cena dosáhla 210 USD. Zjistíte, že jednoměsíční kupní opce AAPL je kotována asi na 1,15 USD. Prostřednictvím obchodní platformy LYNX můžete prodat jednoměsíční kupní opci AAPL v hodnotě 210 USD za 1,15 USD (115 USD). Nyní máte povinnost prodat své akcie AAPL za 210 USD kdykoli od této chvíle až do expirace. Za převzetí této povinnosti jste obdrželi 115 USD (minus poplatky).

*Scénář 2: Vypsání opcí současně s nákupem akcií*  
Předpokládejme, že máte zájem o nákup 100 akcií AAPL, ale chtěli byste snížit náklady na takovou transakci. Můžete provést koupi i vypsání na akcie AAPL. To znamená, že můžete koupit 100 akcií AAPL přibližně za 200 USD a současně prodat jednoměsíční kupní opce AAPL v hodnotě 210 USD za 1,15 USD. Další příjem ve výši 115 USD snižuje náklady na nákup akcií. Nyní máte povinnost prodat své akcie AAPL za 210 USD kdykoli od nyníjška až do expirace.

### Ochrana hodnoty vašich akcií

Tato strategie může být užitečná, pokud jste akcionářem konkrétní společnosti a máte obavy z poklesu hodnoty akcií. Bez využití opcí můžete buď sledovat, jak klesá hodnota vašich akcií, nebo je můžete prodat.

*Scénář 1: Vypsání kupních opcí vám poskytne ochranu stanovením horního limitu ztráty*

Předchozí příklady ukazují, jak vypsáním opcí můžete generovat další příjem z vašich akcií. Vypsání kupních opcí může také generovat další příjem pro účely vyrovnání poklesu ceny akcií. Pokud se akcie AAPL obchoduje za 200 USD, vypsání jednoměsíční kupní opce v hodnotě 190 USD za 12 USD znamená, že akcie mohou klesnout o 12 USD, než vám začne vznikat ztráta. Pokud cena akcie klesne na 188 USD, ztráta z akcií AAPL je kompenzována opční prémie 12 USD. Pokud akcie AAPL klesnou více, prémie 12 USD nebude stačit k úplnému vyrovnání poklesu ceny. Pokud akcie AAPL uzavře při expiraci nad 190 USD, bude opce uplatněna.

*Scénář 2: Získání prodejních opcí*

Předpokládejme, že vlastníte 100 akcií AAPL a myslíte si, že cena klesne. Vypsání kupních opcí vykompenzuje část ztráty, ale pro případ poklesu trhu byste chtěli mít možnost uzamknout prodejní cenu svých akcií. Můžete získat jednu jednoměsíční prodejní opci AAPL v hodnotě 200 USD za 4 USD. Pokud cena klesne, musíte do data expirace svou prodejní opci uplatnit a prodat své akcie za 200 USD. Pokud se mylíte a trh stoupá, můžete nechat tuto opci zaniknout nebo eventuálně provést uzavření před dnem expirace.

### Využití pohybů cen akcií bez nutnosti nákupu akcií

Můžete profitovat z pohybu cen podkladových akcií, ať už směrem nahoru nebo dolů, aniž byste museli obchodovat s podkladovými akciemi samotnými, obchodováním s opcemi. Některé příklady jsou uvedeny níže.

*Scénář 1: Nákup kupních opcí při čekávaném růstu trhu*  
Nákup kupních opcí vám umožní profitovat z nárůstu ceny podkladových akcií. Předpokládejme, že věříte, že akcie AAPL během několika příštích měsíců porostou. Nechcete platit celou částku 20 000 USD za nákup 100 akcií po 200 USD, takže se rozhodnete koupit tříměsíční kupní opci v hodnotě 210 USD za 4,5 USD (450 USD). Pokud máte pravdu a cena akcií AAPL vzroste nad 210 USD, pak se také zvýší hodnota vaší opce. Poté můžete prodat stejnou kupní opci a uzavřít ji kdykoli před dnem expirace a dosáhnout tím zisku. Pokud

nechcete, nemusíte akcie AAPL kupovat. Pokud se trh nepohybuje podle vašeho očekávání, můžete opci buď uzavřít a získat zpět část své počáteční investice, nebo jednoduše můžete nechat opci vypršet jako bezcennou. Když kupní opci využijete, můžete ztratit nejvýše prémii, kterou jste na začátku zaplatili.

### Scénář 2: Získání prodejních opcí při očekávání poklesu trhu

Předpokládejme, že věříte, že hodnota akcií AAPL klesne, takže se rozhodnete koupit tříměsíční prodejní opci AAPL v hodnotě 190 USD za 9,20 USD (920 USD). Pokud máte pravdu a cena akcií AAPL klesá, hodnota vaší prodejní opce by měla vzrůst. Poté můžete prodejní opci prodat za účelem uzavření, a to kdykoli až do data expirace, včetně. Pokud trh neklesne, můžete tuto opci uzavřít a získat zpět část své počáteční investice, nebo jednoduše můžete nechat opci vypršet jako bezcennou. Když kupujete prodejní opci, nemusíte vlastnit podkladové akcie a stejně jako v případě kupních opcí můžete ztratit nanejvýš prémii, kterou jste na začátku zaplatili.

### Použití opcí vám dává čas na rozhodnutí

Využití kupní opce vám může poskytnout čas na rozhodnutí, zda chcete akcie koupit. Platíte prémii, která je pouze zlomkem ceny podkladových akcií. Opce uzamkne kupní cenu akcií. Poté se musíte do dne expirace opce rozhodnout, zda chcete podkladové akcie koupit. Prodejní opce mohou fungovat podobným způsobem. Nákupem prodejní opce můžete uzamknout prodejní cenu akcií, které již vlastníte, a pak počkat do expirace této opce, abyste zjistili, zda je vhodné tuto opci uplatnit a prodat své akcie. Nebo můžete nechat opci vypršet, pokud cena neklesne podle očekávání. V obou případech můžete ztratit nanejvýš prémii, kterou jste za tuto opci zaplatili.

### Indexové opce vám umožňují obchodovat všechny akcie v indexu pouze v rámci jediného obchodu

Indexové opce vám umožňují obchodovat se všemi podkladovými podíly indexu jednou transakcí. Pokud se na trhu chováte optimisticky, ale nevíte, jaké akcie koupit nebo která odvětví trhu porostou, můžete si koupit kupní opci na celý index. To znamená, že nemusíte vybírat konkrétní akcie, do nichž chcete investovat, stačí se chovat podle výhledu na směr vývoje širokého burzovního trhu. Pokud se úroveň indexu zvýší, hodnota kupních opcí vzroste, stejně jako u kupních opcí na jednotlivé akcie.

### Profil investora do opcí

Směrnice MiFID II (směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU) klade velký důraz na ochranu investorů a zajišťuje, že investorům budou prodávány správné produkty odpovídající jejich potřebám. To znamená, že dříve, než investor dostane možnost obchodovat s opcemi, žádá si směrnice MiFID II, aby distributor podnikl kroky k identifikaci cílového trhu pro investici. K tomu, aby bylo možno zjistit, pro koho jsou opce vhodným finančním nástrojem, je třeba vzít v úvahu několik věcí.

#### Komplexnost

Vzhledem k charakteristickým znakům a mechanismu fungování se opční kontrakty považují za komplexní finanční nástroj. Podle oblasti působnosti směrnice MiFID II považuje Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (European Securities and Markets Authority, ESMA) deriváty za „komplexní“ produkty, a proto jsou tyto produkty nejvhodnější pro zkušenější investory. To je způsobeno tím, že na tyto produkty působí pákový efekt, kdy malá změna v ceně má velký dopad na hodnotu produktu. To znamená, že zisky i ztráty jsou vyšší. Jak je uvedeno v této brožuře, opce jsou klasifikovány jako deriváty, a proto jsou považovány za komplexní produkty.

#### Typ investora

Díky své komplexní povaze jsou opční kontrakty nejvhodnější pro středně pokročilé investory. S opcemi

mohou obchodovat retailoví investoři i profesionální investoři.

#### Znalosti a zkušenosti

Vzhledem k tomu, že jsou opce označovány jako komplexní produkty, vyžaduje LYNX, aby investor doložil historii obchodování s opcemi v délce nejméně dvou let a měl dostatečné znalosti o mechanismu obchodování s opcemi a rizicích s tím spojených.

#### Finanční situace a informovanost o rizicích

Investoři by si měli uvědomit a přiznat skutečnost, že mohou v důsledku obchodování s opcemi ztratit až 100 % z částky počáteční investice (nebo dokonce více). Co se týče rizika, je třeba rozlišovat mezi nákupem a prodejem (vypsáním) opcí.

Nákup opcí stejně jako vypsání opcí se považuje za investici s vysoce rizikovým profilem. I při malém cenovém přírůstku podkladové ceny se prémie z opčního kontraktu může značně zvýšit nebo snížit. V důsledku působení pákového efektu se zisky i ztráty zvyšují.

V případě nákupu opcí odpovídá maximální potenciální ztráta vyšší počáteční investice, což je zaplacená prémie. Prodáváte-li opce, aniž byste drželi podkladový cenný papír, jsou však rizika výrazně vyšší. Vypisovatel kupní opce teoreticky riskuje neomezenou ztrátou, pokud podkladové akcie nedrží ve svém portfoliu, protože hodnota akcie může nekonečně stoupat. Pokud se týče potenciální ztráty prodávajícího prodejní opce, upozorňujeme, že ztráty se zvyšují, když cena podkladové akcie klesá, až nakonec klesne na nulu. Potenciální ztráty mohou přesáhnout požadovanou počáteční marži u jakéhokoli prodejce opcí.

#### Investiční cíl

Obchodování s opcemi může sloužit určitým investičním cílům, například ke generování příjmů, zajištění a směrovým investicím s pákovým efektem.

#### Generování příjmů

Příjem lze získat prodejem kupních opcí na akcie, které držíte v portfoliu. Prodejem opce obdržíte předem opční prémii. I když budete mít možnost si prémii ponechat, je možné, že vůči vám budou uplatněny a budete muset dodat své akcie za uplatňovací cenu.

#### Zajištění (hedging)

Zajištění je metoda, která se používá ke snížení expozice vůči různým rizikům. Zajištění investičních rizik označuje strategické použití nástrojů na trhu k vyrovnání rizika jakýchkoli nepříznivých cenových výkyvů.

Investoři mohou obchodovat s opcemi, aby mohli použít kontrakty k zajištění se proti stávajícím investičním portfoliím jiných finančních nástrojů, například akcií. Tato metoda v podstatě znamená zakoupení nebo prodej opce za účelem ochrany pozice. Vypsání opce na podkladovou akcii, kterou držíte ve svém portfoliu, je považováno za kryté vypsání a funguje podobně jako investiční cíl generování příjmů. Nákup kupní opce na akcie, kterou držíte v portfoliu, se považuje za nákup ochranné prodejní opce.

A jen tak na okraj, investoři mohou rovněž své krátké pozice chránit pomocí opcí. Tak například ochranná kupní opce je zajišťovací strategií, kdy obchodník, který již má stávající krátkou pozici v podkladovém cenném papíru, nakupuje kupní opce za účelem ochrany proti nárůstu ceny tohoto cenného papíru. Vypsání krytých prodejních opcí navíc představuje medvědí strategii obchodování s opcemi, která zahrnuje vypsání prodejních opcí, zatímco se krátí zazávazkované akcie v podkladových nástrojích.

#### Směrové investice s pákovým efektem

Směrové investice s pákovým efektem lze provádět, pokud investor chce obchodovat v určitém směru s využitím opce. Investování s pákovým efektem je metoda, která usiluje o vyšší zisky z investic pomocí mechanismu

multiplikátoru.

Využití opcí je nástrojem k navýšení vašeho portfolia pákovým efektem. Na rozdíl od nákupu akcií na marži vás kupní opce budou stát pouze prémii, kterou jste zaplatili – nikdy víc. Umožňují vám kontrolovat balík 100 akcií s investicí menší, než je nákup skutečných 100 akcií, a nezavazuje vás k žádnému jednání.

Býčí investor si může koupit kupní opci. Potenciální zisk je nekonečný a maximální možná ztráta odpovídá vyšší zaplacené prémii. Stejným způsobem se medvědí investor může rozhodnout, že si koupí prodejní opci, aby mohl těžit z klesající ceny akcie.

#### Investiční horizont

Neexistuje žádný specifický investiční horizont pro obchodování s opcemi. Obchodovat s opcemi lze krátkodobě (méně než 3 roky), střednědobě (3 až 10 let) a dlouhodobě (více než 10 let). Kótování dlouhodobých opcí není běžné a většina obchodovaných opcí má krátkodobou splatnost (méně než 3 roky).

### Shrnutí

V této brožuře se tedy zabýváme tím, co znamená opční kontrakt. Obchodování s opcemi funguje dvěma způsoby: vedle každého kupujícího existuje v kontraktu také prodávající. Tyto mechanismy lze shrnout následovně:

Kupující kupní opce	Vypisovatel kupní opce
<b>Vlastnosti:</b>	<b>Vlastnosti:</b>
Platí prémii	Dostává prémii
Má právo opce uplatnit a koupit akcie	Má povinnost prodat akcie, pokud jsou opce uplatněny
Profituje z rostoucích cen	Má prospěch z časového rozpadu
Jeho ztráty jsou omezené, má potenciálně neomezené zisky	Profituje z klesajících cen nebo z cen, které zůstaly nedotčeny.
Může opci prodat před expirací a uzavřít ji tak	Jeho ztráty jsou potenciálně neomezené, jeho zisk je omezený
	Může nazpět odkoupit opce před expirací nebo před jejich přiřazením, aby je
Kupující prodejní opce	Vypisovatel prodejní opce
<b>Vlastnosti:</b>	<b>Vlastnosti:</b>
Platí prémii	Dostává prémii
Má právo opce uplatnit a prodat akcie	Má povinnost koupit akcie, pokud jsou opce uplatněny
Profituje z klesajících cen	Má prospěch z časového rozpadu
Jeho ztráty jsou omezené, jeho zisk je limitován pouze pádem ceny akcií na nulu	Profituje z rostoucích cen nebo z cen, které zůstaly nedotčeny
Může opci prodat před expirací a uzavřít ji tak	Jeho ztráty jsou omezeny cenou akcie, která klesne na nulu, jeho zisk je omezen
	Může nazpět odkoupit opce před expirací nebo před jejich přiřazením, aby je uzavřel.

## Slovníček pojmů

### Úprava/změna opčního kontraktu

Úpravy/změny se provádějí při výskytu určitých událostí, které mohou ovlivnit hodnotu podkladových cenných papírů. Mezi takové příklady úprav/změny patří změna počtu akcií na kontrakt a/nebo uplatňovací ceny opcí v případě nové emise nebo reorganizace kapitálu emitentem podkladových cenných papírů.

### Americký styl

Typ opčního kontraktu, který držitel umožňuje uplatnit opci kdykoli až do expirace, včetně.

### Přirazení

Náhodné přidělení uplatňovací povinnosti vypisovateli.

### At-the-money

Když se cena podkladového cenného papíru rovná uplatňovací ceně opce.

### Koupit a vypsat

Souběžný nákup akcií a prodej ekvivalentního počtu kontraktů na kupní opce.

### Kupní opce

Opční kontrakt, který opravňuje kupujícího k nákupu pevně stanoveného počtu podkladových cenných papírů (obvykle 100) za stanovenou cenu k pevně stanovenému dni expirace či dříve.

### Třída opcí

Všechny opční kontrakty týkající se stejného podkladového cenného papíru.

### Uzavírací nákup

Transakce, v níž strana, která dříve vypsala (prodala) opci, zlikviduje pozici jako vypisovatel „převzetím“ opce ve stejné sérii, v jaké byla dříve opce vypsána.

### Uzavření

Transakce, v níž strana, která dříve převzala (zakoupila) opci, zlikviduje pozici jako kupující tak, že „vypíše“ opci ve stejné sérii, v jaké byla dříve převzata opce, nebo naopak za prodanou pozici.

### Delta

Míra změny opční prémie v důsledku změny ceny podkladových cenných papírů.

### Derivát

Nástroj, který odvozuje svou hodnotu od hodnoty podkladového nástroje (například akcií, cenových indexů akcií, pevně úročených cenných papírů, komodit, měn atd.). Opce jsou typem derivátu.

### Evropský styl

Druh opčního kontraktu, který se vypořádává v hotovosti v den expirace.

### Uplatňovací cena

Částka, kterou musí kupující (v případě kupní opce) nebo vypisovatel (v případě prodejní opce) zaplatit za převod každého z podkladových cenných papírů při uplatnění opce.

### Den expirace

Datum, kdy vyprší platnost všech neuplatněných opcí v určité sérii.

### Reálná hodnota

Teoretická hodnota vygenerovaná pomocí modelu oceňování opcí.

### Implikovaná volatilita

Míra volatilita vyplývající z aktuální tržní ceny opce.

### In-the-money

Opce s vnitřní hodnotou.

### Vnitřní hodnota

Rozdíl mezi tržní hodnotou podkladových cenných papírů a uplatňovací cenou opce. Představuje prospěch, který má nabyvatel oproti současné tržní ceně, pokud je opce uplatněna. Vnitřní hodnota nesmí být menší než nula.

### Dlouhodobá opce

Opce s termínem expirace do dvou nebo tří let od datu prvního kótování série.

### Marže

Částka vypočtená k pokrytí závazků vyplývajících z opčních kontraktů.

### Tvůrce trhu

Obchodníci s opcemi, kteří mají povinnost zajišťovat likviditu trhu vytvářením nabídek a poptávek pro stanovené série opcí.

### Multiplikátor

Používá se při zvažování akcií a indexových opcí. Multiplikátor je zpravidla 100, což znamená, že opční kontrakt se rovná 100 krát podkladový cenný papír.

### Otevřený zájem

Počet nevypořádaných smluv v určité třídě nebo sérii, které existují na opčním trhu.

### Otevřený nákup

Transakce, v níž se strana stává kupujícím opce.

### Otevřený prodej

Transakce, v níž se strana stává vypisovatelem opce.

### Out-of-the-money

Kupní opce jsou out-of-the-money, pokud je tržní cena podkladových cenných papírů nižší než uplatňovací cena opce; prodejní opce jsou out-of-the-money, pokud je tržní cena podkladových cenných papírů vyšší než uplatňovací cena opce.

### Prémie

Částka, kterou má kupující zaplatit vypisovateli za zadání opce. Určuje se v obchodním procesu a představuje aktuální tržní hodnotu.

### Prodejní opce

Opční kontrakt, který opravňuje kupujícího k prodeji pevně stanoveného počtu podkladových cenných papírů (obvykle 100) za stanovenou cenu k pevně stanovenému dni expirace či dříve.

### Náhodný výběr

Metoda, podle které je uplatnění opce přiděleno vypisovateli v dané sérii opcí.

### Série opcí

Veškeré kontrakty stejné třídy a typu se stejným dnem expirace.

### SPAN

Standardní analýza rizik v portfoliu (Standard Portfolio Analysis of Risk). SPAN je systém, který slouží k přibližné analýze rizik v portfoliu a který se používá k výpočtu počátečních požadavků na marži.

### Kupující

Kupující opčního kontraktu.

### Časová hodnota

Částka, kterou jsou investoři ochotni zaplatit za možnost, že by mohli mít ze své opční pozice zisk. Je ovlivněna dobou do expirace, dividendami, úrokovými sazbami, volatilitou a tržními očekáváními.

### Podkladové cenné papíry

Akcie nebo jiné cenné papíry, které jsou předmětem nákupu nebo prodeje při uplatnění opce.

### Volatilita

Míra očekávaného objemu výkyvů ceny určitých cenných papírů.

### Vypisovatel

Prodávající opčního kontraktu.

## 4. Futures

V této brožuře jsou uvedeny klíčové informace o kontraktech na futures jako investičním produktu. Informace poskytují hlubší náhled a pomáhají porozumět povaze, rizikům, nákladům, potenciálním ziskům a ztrátám z tohoto produktu a porovnat jej s dalšími produkty. Pamatujte na to, že kontrakty na futures se považují za komplexní produkty. Transakce by měli provádět pouze investoři, kteří rozumí povaze a rozsahu svých možností, závazků a rizik spojených s obchodováním s futures.

### Vysvětlení k futures

Kontrakt na futures je smlouva o nákupu nebo prodeji stanoveného množství podkladového cenného papíru v určité době v budoucnosti („den splatnosti“) za určitou cenu („smluvní cena“). Každý kontrakt na futures má svůj vlastní poslední obchodní den a den splatnosti, po kterém skončí platnost kontraktu. Pozici můžete uzavřít kdykoli obchodní den až do posledního obchodního dne, včetně tohoto dne. Možnými podkladovými cennými papíry pro kontrakt na futures je celá řada finančních nástrojů, například státní pokladniční poukázky, akciové indexy, jednotlivé akcie, cizí měny a také tradiční zemědělské komodity, kovy a ropné produkty.

Otevřením pozice na kontrakt na futures jste vystaveni růstu nebo poklesu podkladového cenného papíru, a to s pákovým efektem, aniž byste jej ve skutečnosti vlastnili. Po sjednání pozice na futures musí investor splnit požadavky na marži stanovené brokerem, tj. společností LYNX. Je nutné rozlišovat mezi počáteční marží, marží na udržování a marží pro obchody přes noc. Namísto platby (při otvírání dlouhé pozice) nebo přijetí (při otvírání krátké pozice) plně smluvní ceny musí investor předtím než lze pozici sjednat, splnit požadavek na počáteční marži. Tato marže kryje pouze velmi malou část pomyslné smluvní hodnoty. Aby bylo možné udržovat pozici na futures, musí investor držet marži na udržování. Za účelem držení pozice přes noc musí být splněn požadavek na marži přes noc. Pamatujte také na to, že když má být pozice na futures zaujímana přes noc, může být účtován tzv. poplatek za převedení nebo poplatek za obchod přes noc.

Jakmile investor uzavře pozici na futures, rozdíl mezi smluvní cenou a závěrečnou prodejní cenou nebo vypořádací cenou je zvýšen v důsledku multiplikátoru kontraktu a bude připsán buď na vrub (při uzavření kontraktu se ztrátou), nebo ve prospěch (při uzavření kontraktu se ziskem) zůstatku hotovosti na vašem zprostředkovatelském účtu.

### Kontrakt na dlouhou pozici na futures

Dlouhou pozici lze otevřít provedením nákupního příkazu. Při nákupu kontraktu na futures se zavazujete ke smlouvě koupit podkladový produkt v určitou dobu v budoucnosti, v den splatnosti smluvní ceny.

### Příklad kontraktu na dlouhou pozici na futures

Předpokládejme, že tušíte optimistickou náladu na amerických trzích a chcete na to spekulovat. Protože americké akcie mají růst, mohli byste otevřít dlouhou pozici na futures na akciový index S&P 500. Nákupem futures na index E-mini S&P 500 na prosinec 2019 sjednáte dlouhou pozici. Jakmile bude dlouhá pozice otevřená za smluvní cenu, zavazuje se kupující v této transakci koupit podkladový produkt za zmíněnou smluvní cenu v den splatnosti v prosinci. Kupující však má možnost pozici uzavřít před splatností. Nebude proto již závazán provést s prodávajícím transakci s podkladovým produktem. Když kupující pozici uzavře, zisk nebo ztráta

budou vypořádány na účtu. Zisk nebo ztráta se rovnají rozdílu mezi závěrečnou cenou a smluvní cenou, vynásobenému násobitelem kontraktu.

Řekněme, že koupíte jeden kontrakt na futures na index E-mini S&P 500 na prosinec 2019 za cenu 2,920 a posléze pozici uzavřete za cenu 2,925, zisk ve výši 250 \$ ((2,925 – 2,920) krát 50) bude připsán ve prospěch vašeho zůstatku hotovosti. Pro jednoduchost vynecháme provize z transakcí. Je nutné uvést několik poznámek k provedení obchodu. Pamatujte na to, že futures na index E-mini S&P 500 má násobitele kontraktu 50. Také mějte na paměti, že při uzavření pozice na futures při ceně nižší než smluvní cena (tj. 2,920) by mohla vzniknout ztráta. Pokud by k tomu došlo, ztráta by byla připsána na vrub zůstatku hotovosti při uzavření pozice. Za předpokladu vašeho pesimistického postoje, pokud jde o akciový index NASDAQ 100, můžete provedením prodejního příkazu sjednat krátkou pozici na kontrakt na futures na index E-mini NASDAQ 100 na prosinec 2019. Jakmile je krátká pozice otevřená za smluvní cenu, prodávající v tomto kontraktu se zavazuje prodat podkladový produkt za uvedenou smluvní cenu v den splatnosti v prosinci. Prodávající má však možnost krátkou pozici uzavřít před dnem splatnosti. Zisk nebo ztráta se vypočítají podle rozdílu ve smluvní ceně a závěrečné ceně, vynásobeného násobitelem kontraktu.

### Kontrakt na krátkou pozici na futures

Krátkou pozici lze otevřít provedením prodejního příkazu. Při prodeji kontraktu na futures se zavazujete ke smlouvě prodat podkladový produkt v určité době v budoucnosti, v den splatnosti, za smluvní cenu.

#### Příklad kontraktu na krátkou pozici na futures

Řekněme, že investor prodá jeden futures na index NQ na prosinec 2019 za smluvní cenu 7,510.00 a pozici uzavře za cenu 7,500.00, dosáhne tak zisku 200.00 \$ ((7,510.00 – 7,500.00) vynásobeno 20 \$). Opět, příklad nezahrnuje provize z transakcí. Pamatujte na to, že kontrakt na futures na Nasdaq má násobitele 20. Nakonec vezměte v úvahu, že kdyby investor pozici uzavřel za cenu vyšší než smluvní cena (tj. vyšší než 7,510.00), mohla být realizována ztráta. Při uzavírání pozice bude zisk připsán ve prospěch zůstatku hotovosti. Při uzavírání pozice na futures se ztrátou však bude částka připsána na vrub zůstatku hotovosti.

## Možnosti v případě futures

### Řízení rizik

Kontrakt na futures je finanční nástroj, který investorům umožňuje zajistit svoji existující expozici rizikům jediným kontraktem. Pozice na futures nevyžaduje počáteční investici a je vhodná ke kompenzaci rizika spojeného s portfoliem. Z tohoto důvodu je kontrakt na futures důležitým nástrojem pro účely řízení rizik.

### Marže

Marže jsou určeny k ochraně finanční stability trhu. Kontrakt na futures lze koupit nebo prodat bez držení plné pomyslné hodnoty podkladového produktu kontraktu v hotovosti. To znamená, že pokud dojde k pohybu podkladového cenného papíru proti směru pozice investora, může investor čelit ztrátám, které překročí výši peněžních prostředků uložených na účtu. Za účelem omezení tohoto rizika je pro každou pozici na futures zapotřebí marže. Marže je částka, která se vypočítá za účelem zajištění toho, abyste mohli splnit závazek pro otevření a držení pozice na futures na podkladový produkt v daný obchodní den.

### Spekulace

Snadnost obchodování s pozicí na futures umožňuje obchodovat s nimi krátkodobě a spekulativně. Pokud očekáváte růst trhu, můžete se rozhodnout koupit kontrakt na futures. Pokud očekáváte pokles, můžete se rozhodnout prodat kontrakt na krátkou pozici na futures.

### Pákový efekt

Pákový efekt poskytuje potenciál k vytvoření vyššího výnosu z menšího počátečního výdaje než při přímém investování. Pákový efekt však obvykle s sebou nese více rizik než přímá investice do podkladových cenných papírů. Obchodování s futures může umožnit získat prospěch ze změny ceny podkladového produktu bez nutnosti zaplatit plnou cenu podkladového produktu.

### Diverzifikace

Futures umožňují vytvořit diverzifikované portfolio za nižší počáteční výdaj než při přímém nákupu podkladového produktu.

### Charakteristiky futures

Produkt futures je standardizovaný kontrakt, která má v první řadě složky, jako je velikost kontraktu, den splatnosti a metoda vypořádání. Mějte však na paměti, že smluvní cena není standardizovaná charakteristika, protože cena je určena nabídkou a poptávkou na trhu.

### Hodnota podkladového produktu

S kontrakty na futures se obchoduje s celou řadou aktiv, například s akciemi, indexy, měnami a komoditami. Tyto cenné papíry se označují za podkladový produkt. Musí být kótovány na burze. Emitenti podkladových cenných papírů se neúčastní výběru cenných papírů, proti kterým mohou být futures kótované.

### Velikost kontraktu

Na téměř všech trzích s futures je velikost kontraktu standardizovaná za pomoci násobitele kontraktu. To znamená, že jeden kontrakt na futures představuje hodnotu podkladového produktu vynásobenou násobitelem kontraktu. Co však je přesně míněno násobitelem kontraktu? Lze si to představit následovně.

Když hovoříme o kontraktu na komoditní futures, například futures na lehký neupravený pokrmový olej (Light Sweet Crude Oil), jeden kontrakt vyjadřuje hodnotu množství podkladového produktu. V případě tohoto kontraktu na neupravený olej je násobitel kontraktu stanoven na 1.000. To znamená, že jeden kontrakt představuje množství ve výši 1.000 barelů neupraveného oleje. Při nákupu kontraktu na neupravený olej za cenu 53 z toho vyplývá, že obchodujete s 1.000 barelů neupraveného oleje, přičemž každý má cenu 53 \$. Tato transakce proto ztělesňuje velikost kontraktu 53,000 \$ (1.000 barelů x 53).

Stejný mechanismus platí pro futures na index. Například kontrakt na index E-Mini S&P 500 má násobitele 50, což znamená, že jeden indexový bod podkladového produktu (kterým je akciový index S&P 500) vyjadřuje 50 \$ smluvní hodnoty. Při obchodování s cenou indexu ve výši 2.900 je velikost kontraktu 2.900 x 50 = 145.000 \$.

### Den splatnosti

Futures mají omezenou životnost a jejich platnost uplyne ve standardní dny splatnosti stanovené burzou. Den splatnosti je den, kdy končí splatnost všech kontraktů. Pokud kontrakt nezlikvidujete, v den splatnosti buď obdržíte aktivum, nebo se očekává, že jej nabudete a prodáte (viz bod 4).

### Metoda vypořádání

Pokud neuzavřete kontrakt na futures před koncem splatnosti, pozice bude vypořádána. Je nutné rozlišovat mezi fyzickou dodávkou a hotovostním vypořádáním. Když hovoříme o fyzické dodávce, buď obdržíte podkladový produkt, nebo se očekává, že jej nabudete a prodáte. Na druhé straně, hotovostní vypořádání (nebo finanční vypořádání) neznamená fyzickou dodávku. Namísto toho stanoví, že na konci splatnosti si strany vymění hodnotu kontraktu v hotovosti. Například kupující kontraktu na futures na bavlnu s hotovostním vypořádáním je povinen zaplatit rozdíl mezi vypořádací cenou a smluvní cenou, spíše než by musel převzít vlastnické právo k fyzickým balíkům bavlny. Je tomu tak na rozdíl od fyzického vypořádání, kdy se dodávka skutečného

podkladového nástroje nebo nástrojů neuskuteční.

Pamatujte na to, že společnost LYNX nepodporuje fyzickou dodávku podkladového produktu v případě komodit. Aby se zamezilo dodávkám kontraktů na futures, jejichž platnost končí, a také dodávkám vyplývajícím z opčních kontraktů na futures, musí klienti pozice přesunout dopředu nebo uzavřít před začátkem doby uzavírání. Pokud pozice existuje na začátku doby uzavírání, bude účet podléhat likvidačnímu obchodu vytvořenému společností LYNX. K likvidačnímu obchodu dojde v některém okamžiku mezi začátkem doby uzavírání a příslušným přerušením.

Informovat se o začátku doby uzavírání je povinností klienta. Pokud klient do té doby neuzavřel pozici na kontrakt na futures s fyzickou dodávkou, může broker pozici klienta v kontraktu na futures, jehož platnost končí, zlikvidovat. Pamatujte na to, že likvidace nebudou z jiného hlediska mít vliv na pracovní příkazy, klienti musí zajistit úpravu otevřených příkazů k uzavření pozic pro skutečnou pozici v reálném čase.

### Rizika futures

Futures nejsou vhodné pro všechny investory. Z hlediska rizik spojených s obchodováním s futures byste je měli použít pouze tehdy, pokud jste si jisti, že rozumíte futures a jejich rizikům. Před investováním byste měli pečlivě posoudit své zkušenosti, investiční cíle, finanční zdroje a všechny ostatní relevantní faktory.

### Tržní rizika

Tržní hodnota futures je ovlivněna řadou faktorů. Jejich cena může klesnout před koncem splatnosti nebo při konci splatnosti. Změny ceny podkladového produktu mohou mít za následek změny ceny kontraktu na futures, změna však může někdy být jiným směrem nebo o jiné velikosti než změna ceny podkladového produktu.

### Účinek pákového efektu

Jedno z největších rizik spojených s obchodováním s futures vychází z vlastní povahy pákového efektu. Nedostatečný ohled na pákový efekt a rizika s ním spojená jsou často nejběžnější příčinou ztrát při obchodování s futures. Burza stanoví marže na úrovních, které jsou považovány za vhodné pro řízení rizik na úrovni zúčtovacího místa. Jedná se o minimální úroveň marží požadovanou burzou a zajišťuje to maximální pákový efekt.

### Potenciální ztráty mohou překročit požadavky na počáteční marži

Maximální částka, o kterou může investor při obchodování s futures přijít, není vzhledem k využití pákového efektu omezená, a proto může být od investora požadováno provedení dalších plateb významně překračujících požadavky na počáteční marži.

### Neomezené ztráty

V případě krátké pozice (dlouhé pozice \*) v budoucí smlouvě, může být ztráta nekonečná. Jak se cena podkladového aktiva zvyšuje (snižuje), ztráta vaší krátké pozice (dlouhé pozice) se zvyšuje.

*\* V případě dlouhé pozice je tomu tak pouze tehdy, pokud se podkladové aktivum týká pouze jednoho účinku, jako například komodity.*

### Dodatečné výzvy k doplnění marže

Může dojít k úplné ztrátě všech vašich peněžních prostředků uložených u společnosti LYNX. Váš závazek v souvislosti s obchodováním s kontrakty na futures není omezen na požadovanou výši marže. Pokud dojde k pohybu na trhu proti vaší pozici nebo pokud se marže zvýší, můžete být vyzváni k uložení dalších podstatných peněžních prostředků v krátké době za účelem udržování vaší pozice, případně při vypořádání. Pokud požadavek společnosti LYNX na další peněžní prostředky nesplníte v předepsaném termínu, může společnost LYNX vaši pozici uzavřít a ponese odpovědnost za jakoukoli ztrátu, která tím může vzniknout.



## Riziko likvidity

Riziko likvidity je při obchodování důležitým faktorem. Úroveň likvidity v kontraktu může mít dopad na rozhodnutí, zda obchodovat. I pokud obchodník dospěje k pevnému názoru, že bude obchodovat, nemusí být schopen strategii uskutečnit v důsledku nedostatečné likvidity. Na trhu nemusí být dostatečný zájem druhé strany zahájit obchod za tu pravou cenu. I pokud se obchod uskuteční, stále hrozí riziko, že u nelikvidních kontraktů může být obtížné nebo nákladné z pozic odejít. Likvidita futures se liší podle podkladového produktu a dne splatnosti.

## Měnové riziko

Pokud obchodujete s kontraktem denominovaným v jiné měně než euro, budete čelit měnovému riziku. Pokud měna kontraktů, do kterých investujete, ve srovnání s eurem klesne, bude to mít na vaši investici do kontraktu negativní dopad.

## Riziko mezery

Protože s futures lze obchodovat pouze během obchodních hodin stanovených burzami, měl by investor mít stále na paměti, že hrozí riziko mezery. Mezerou se rozumí: rozdíl mezi závěrečnou cenou určitého kontraktu v předchozím obchodním dni na straně jedné a zahajovací cenou určitého kontraktu v obchodním dni po závěrečné ceně na straně druhé. Pokud dojde k velké mezeře, může to mít z důvodu působení pákového efektu za následek významnou ztrátu pozice na futures. Mějte na paměti, že ačkoliv společnost LYNX nabízí typy příkazů k zamezení ztráty, jako jsou příkazy typu STOP a TRAIL, pozici na futures nelze chránit mimo běžné obchodní hodiny.

## Zvýšení maržových požadavků

V zájmu ochrany sebe a svých zákazníků může Interactive Brokers UK kdykoli zvýšit požadavky na marži pro zákazníky na stávajících i nových futures pozicích. Toto rozhodnutí může být způsobeno prudkým nárůstem volatilitu podkladového aktiva, když tržní kapitalizace podkladového aktiva klesne pod určitou prahovou hodnotu nebo z nějakého jiného důvodu. Upozorňujeme, že po úpravě marží již účet nemusí splňovat požadavky na marže. Pokud se jedná o tento problém, makléř přistoupí k likvidaci pozic za účelem odstranění této nedostatečnosti.

## Likvidační riziko

Pokud celkový kolaterál ve vašem portfoliu klesne pod požadavek na marži, Interactive Brokers UK má právo uzavřít určité pozice bez předchozího upozornění, a to bez ohledu na to, zda jsou tyto pozice ziskové nebo ztrátové. Pokud po likvidaci na vašem účtu stále existuje deficit marže a máte další pozice jako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavře další pozice, aby odstranil deficit marže. Mějte, prosím, na paměti, že likvidace vždy probíhá za v daný moment převládající nejlepší nabídku nebo nabídkovou cenu a že na konečnou transakční cenu nemáte žádný vliv. Likvidace může být provedena se ztrátou a může být provedena v pro vás nepříznivém čase.

## Scénáře výkonnosti futures

V níže uvedených grafech je zobrazeno, jakou by vaše investice mohla mít výkonnost. V grafech je uvedena řada možných výsledků a nejedná se o přesnou indikaci očekávaného zisku a ztráty. Ty se budou lišit v závislosti na tom, jak se bude vyvíjet cena podkladového produktu. Pro každou hodnotu podkladového produktu je v grafech zobrazeno, jaký by byl zisk nebo ztráta z produktu. Na vodorovné ose jsou uvedeny různé možné ceny hodnoty podkladového produktu v den splatnosti a na svislé ose zisk nebo ztráta. V zájmu srozumitelnosti jsou v daných scénářích vynechány poplatky za transakce.

### Nákup kontraktu na futures

Jak je uvedeno s použitím příkladu provedení dlouhé pozice na kontrakt na index DAX30 (DAX) na prosinec,

pozici lze otevřít provedením nákupního příkazu. Bodem rovnováhy u kontraktu je, když je smluvní cena rovna zahajovací ceně. V grafu je však zobrazeno, že když je cena indexu nižší než zahajovací cena, kupující má nerealizovanou ztrátu. Největší částka, o jakou může kupující přijít, je významná a je omezena nulovou tržní cenou, pokud podkladové aktivum není jedno účinkové (např. komodity). V tomto případě je ztráta neomezená, protože tržní cena může být záporná. Potenciální zisk je na rostoucím trhu neomezený. Za účelem výpočtu zisku nebo ztráty bude nutné určit rozdíl v indexových bodech (mezi smluvní cenou a závěrečnou cenou) a vynásobit jej násobitelem kontraktu na futures.



Graf výkonnosti dlouhé pozice na futures na index

Legenda: At expiration = Při splatnosti; Profit = Zisk; Loss = Ztráta

### Prodej kontraktu na futures

Pokud jde o krátkou pozici na prodej, například kontraktu na index E-Mini S&P 500 (ES) na září, je možné pozici otevřít provedením prodejního příkazu. Bodem rovnováhy pro kontrakt je, když je smluvní cena rovna zahajovací ceně. Dále je v grafu zobrazeno, že zatímco cena indexu je vyšší než smluvní cena, prodávající má nerealizovanou ztrátu. Nejvyšší částka, o kterou může prodávající přijít, je na rostoucím trhu neomezená, prodávající může přijít o celou svoji investici a může být od něj požadováno provedení dalších plateb významně převyšujících platbu počáteční marže. Potenciální zisk je významný a je omezen nulovou tržní cenou, pokud podkladové aktivum není jedno účinkové (např. komodity). V tomto případě je zisk neomezený, protože tržní cena může být záporná. Za účelem určení zisku nebo ztráty je nutné vypočítat rozdíl v indexových bodech (mezi smluvní cenou a závěrečnou cenou) a vynásobit jej násobitelem kontraktu na futures.



Graf výkonnosti krátké pozice na futures na index

Legenda: At expiration = Při splatnosti; Profit = Zisk; Loss = Ztráta

### Využití futures

Existuje řada různých důvodů, proč investoři obchodují s kontrakty na futures. O některých z nich je pojednáno níže.

#### Řízení rizik

Kontrakty na futures mohou být velmi výhodné při omezení vystavení rizikům, která investorovi vznikají při obchodu.

Scénář č. 1: Zajištění za účelem ochrany optimistického portfolia

Investoři, kteří spravují optimistické portfolio, zamýšlejí dosáhnout zisků na rostoucích trzích. Za účelem ochrany portfolia může investor chtít otevřít krátkou pozici na futures. Zatímco existující dlouhé pozice portfolia jsou vystaveny klesajícím tržním cenám, toto riziko lze snížit souběžným držením krátké pozice na futures na index.

Scénář č. 2: Zajištění za účelem ochrany pesimistického portfolia

Při udržování pesimistických pozic investoři doufají, že dosáhnou zisků na klesajících trzích. Za účelem ochrany portfolia může investor považovat za zajímavé otevření dlouhé pozice na futures. Zatímco existující krátké pozice portfolia jsou vystaveny riziku rostoucích tržních cen, toto riziko lze snížit souběžným držením dlouhé pozice na futures na index.

Scénář č. 3: Spready

Zatímco většina spekulativních transakcí s futures zahrnuje jednoduchý nákup kontraktů na futures s cílem dosáhnout zisku z očekávaného růstu ceny, nebo stejně jednoduchý prodej s cílem dosáhnout zisku z očekávaného poklesu ceny, existují mnohé další možné strategie. Jedním příkladem jsou spready. Spread zahrnuje nákup jednoho kontraktu na futures v jednom měsíci a prodej dalšího kontraktu na futures v jiném měsíci. Účelem je dosáhnout zisku z předpokládané změny vztahu mezi nákupní cenou jednoho a prodejní cenou druhého. Jako poznámka na okraj, vedle kalendářních spreadů můžete také zvážit výhodnost komoditních spreadů.

### Vydělávání na pohybech cen podkladových produktů bez nutnosti nákupu podkladového produktu

Obchodováním s futures můžete dosáhnout zisku z pohybu podkladových akcií, ať už nahoru, nebo dolů, bez nutnosti obchodovat se samotnými podkladovými akciemi. Některé příklady jsou nastíněny níže.

Scénář č. 1: Nákup (uzavření dlouhé pozice) za účelem dosažení zisku z očekávaného růstu ceny

Při očekávání růstu ceny konkrétní komodity za dané období lze usilovat o dosažení zisku nákupem kontraktů na futures. Pokud je prognóza směru a načasování změny ceny správná, lze kontrakt na futures později prodat za vyšší cenu a tím dosáhnout zisku. Pokud cena spíše klesne, než vzroste, bude výsledkem obchodu ztráta. Z důvodu pákového efektu mohou být ztráty i zisky větší než vložená počáteční marže.

Scénář č. 2: Prodej (uzavření krátké pozice) za účelem dosažení zisku z očekávaného poklesu ceny

Jediné, čím se uzavření krátké pozice za účelem dosažení zisku z očekávaného poklesu ceny liší od uzavření dlouhé pozice za účelem dosažení zisku z očekávaného růstu ceny, je pořadí obchodů. Namísto toho, abyste kontrakt na futures nejprve koupili, tak jej nejprve prodáte. Pokud podle vašeho očekávání cena klesne, lze realizovat zisk pozdějším nákupem kompenzujícího kontraktu na futures za nižší cenu. Částka, o kterou je nákupní cena nižší než předchozí prodejní cena, bude zisk za jednotku. Požadavky na marži pro prodej kontraktu na futures jsou stejné jako pro jeho nákup a denní zisky nebo ztráty jsou připsány ve prospěch nebo na vrub účtu stejným způsobem.

### Futures na index umožní obchodovat se všemi akciemi v indexu uskutečněním jen jediného obchodu

Použitím kontraktů na futures na index můžete obchodovat s ohledem na celkový směr trhu nebo zajistit portfolio jen jediným obchodem. Pokud jste optimističtí ohledně trhu, ale nevíte, kterou akcii koupit nebo který sektor trhu poroste, můžete koupit kontrakt na celý index. To znamená, že nemusíte vybrat konkrétní akcii, do které budete investovat, můžete si jen utvořit názor na směr širokého akciového trhu. Pokud úroveň indexu vzroste, vzroste i hodnota futures na index, právě tak jako pro futures na jednotlivé akcie.

## Profil investora pro futures

Před investováním do finančního nástroje byste měli pečlivě posoudit, zda je daný nástroj vhodný pro vaše znalosti a zkušenosti, investiční cíle a investiční horizont. Při zvažování obchodování s futures můžete k rozhodnutí, zda futures dobře odpovídají vašemu profilu, použít následující body.

### Komplexnost

Vezmeme-li v úvahu charakteristické znaky futures, jsou tyto nástroje považovány za komplexní produkty. Sjednáním pozice na futures vlastně sjednáváte dodávku nebo nákup podkladového produktu proti smluvní ceně ve stanovený den splatnosti. Z hlediska těchto dohod byste měli pečlivě posoudit rizika a závazky, které jsou s obchodováním s futures spojeny. O tomto aspektu obchodování s futures je důkladně pojednáno v této brožuře.

Totéž platí pro standardizované aspekty kontraktu na futures. Jedním z těchto aspektů je mechanismus multiplikátoru kontraktu. Pohyby cen kontraktů na futures závisí na podkladových cenných papírech. Vzhledem k násobiteli kontraktu bude mít pohyb ceny podkladového produktu za následek zvýšenou změnu ceny kontraktu na futures. Proto byste měli mít na paměti, že potenciální zisky nebo ztráty se mohou významně změnit. Pamatujte: Při otevření dlouhé pozice na futures vám vzniknou ztráty, kdykoliv bude pozice uzavřena za cenu nižší než smluvní cena. V případě krátké pozice na prodej futures vzniknou ztráty, když se pozice uzavře proti vyšší ceně než smluvní cena.

Stručně řečeno, obchodování s futures s sebou nese velká rizika a odpovědnosti. Aby investor obchodoval zodpovědně, musí rozumět mechanice kontraktů na futures a rizikům, která jsou s tím spojena.

### Typ investora

Vzhledem ke své povaze jsou futures nejvhodnější pro středně pokročilé a zkušené investory. S futures mohou obchodovat retailoví i profesionální investoři.

### Znalosti a zkušenosti

Před obchodováním s futures je důležité vzít v úvahu standardy znalostí a standardy zkušeností. Společnost LYNX požaduje, aby investor doložil historii obchodování s futures v délce nejméně dvou let a měl dostatečné znalosti o mechanismu obchodování s futures a rizicích s tím spojených.

### Finanční situace a informovanost o rizicích

Obchodování s futures s sebou nese vysoká rizika. Malá změna ceny podkladového aktiva může mít vysoký dopad na stanovení ceny kontraktu. Potenciální zisky a ztráty jsou zvyšovány působením pákového efektu.

Investoři by měli být informováni a měli by vzít na vědomí skutečnost, že v důsledku obchodování s futures by mohli přijít až o 100 % částky počáteční investice (nebo dokonce o ještě větší částku). Od investorů může být požadováno provedení dalších plateb peněžních prostředků na účet, významně převyšujících požadavek na počáteční marži.

### Investiční cíl

Obchodování s futures může sloužit určitým investičním cílům jako zajištění a směrované investice využívající pákový efekt.

### Zajištění

Zajištění je technika, která se používá k snížení vystavení různým rizikům. Zajištění proti investičnímu riziku znamená strategické využívání nástrojů na trhu ke kompenzaci rizika nepříznivých pohybů ceny.

Investoři mohou obchodovat s futures s cílem využít kontrakty k zajištění proti existujícím investičním portfoliím jiných finančních nástrojů, například akcií. Tato technika v podstatě zahrnuje nákup nebo prodej kontraktu

na futures. Investor, který chce řídit rizika pesimistického portfolia, může sjednat dlouhou pozici na futures. Navíc lze rizika držení dlouhé pozice snížit krátkou pozicí na prodej kontraktu na futures.

### Směrové investice využívající pákový efekt

Směrovou investici využívající pákový efekt lze provést tehdy, když chce investor obchodovat v určitém směru za pomoci kontraktu na futures. Investování využívající pákový efekt je technika, kterou se usiluje o vyšší zisky z investic za pomoci mechanismu multiplikátoru.

Při očekávání růstu ceny konkrétního podkladového produktu za dané období lze usilovat o dosažení zisku nákupem kontraktů na futures. Pokud je prognóza směru a načasování změny ceny správná, lze kontrakt na futures později prodat za vyšší cenu a tím dosáhnout zisku. Pokud cena spíše klesne, než vzroste, bude výsledkem obchodu ztráta. Vzhledem k pákovému efektu mohou být ztráty i zisky větší než vložená počáteční marže.

### Investiční horizont

Pro obchodování s futures není žádný specifický investiční horizont. Obchodování s futures může být vhodné pro krátké období (kratší než tři roky), střední období (tři až deset let) a dlouhé období (delší než deset let), i když je méně běžné nalézt kótované futures s dnem splatnosti za více než 1 rok. Kromě toho likvidita u futures s dnem splatnosti za více než 1 rok není běžná a jsou pravděpodobně méně likvidní. Futures, s kterými se nejvíce obchoduje, jsou na téměř všechny třídy aktiv s krátkým obdobím do dne splatnosti.

### Futures, s kterými se obchoduje nejvíce

Vzbudila tato brožura váš zájem o obchodování s futures? V níže uvedené tabulce jsou poskytnuty praktické informace o kontraktech na futures, s nimiž se často obchoduje.

Future	Symbol	Burza	Násobitel	Měna	Třída aktiv
AEX	EOE	FTA	200	€	Akciový index
CAC40	CAC40	MONEP	10	€	Akciový index
DAX 30	DAX	DTB	25	€	Akciový index
Euro Stoxx50	ESTX50	DTB	10	€	Akciový index
FTSE 100	Z	ICEEU	1,000	£	Akciový index
E-mini S&P 500	ES	GLOBEX	50	\$	Akciový index
E-mini NASDAQ 100	NQ	GLOBEX	20	\$	Akciový index
Mini Sized Dow Jones Industrial	YM	ECBOT	5	\$	Akciový index
Lehký ne-upravený pokrmový olej (Light Sweet Crude Oil)	CL	NYMEX	1,000	\$	Komodity
Zlato	GC	NYMEX	100	\$	Komodity

Stříbro	SI	NYMEX	5,000	\$	Komodity
Sójová zrna	ZS	ECBOT	5,000	\$	Komodity
Obilí	ZC	ECBOT	5,000	\$	Komodity
Čukr	SB	NYBOT	112,000	\$	Komodity

## Shrnutí

V této brožuře jsou popsány hlavní charakteristiky futures. Na futures je nahlíženo jako na komplexní investiční produkty a lze je shrnout následovně:

- Futures je smlouva o nákupu nebo prodeji konkrétního množství podkladového aktiva v určitý den v budoucnosti za určitou cenu.
- Futures je proto vždy podloženo podkladovým aktivem.
- Každé futures má den splatnosti.
- Futures mají tzv. násobitele.
- Investování do futures znamená investování s využitím pákového efektu.
- Futures mají standardizované smluvní specifikace.

Tak jako u každého finančního nástroje jsou i u futures známy důvody pro a proti. Nejdůležitější jsou popsány v následující tabulce:

Důvody pro	Důvody proti
Směrované investování a potenciálně vyšší zisky s využitím pákového efektu	V důsledku pákového efektu mohou rychle vzrůst ztráty
Možnost zajištění	Ztráty mohou být až 100 % počáteční investice nebo ještě vyšší
Futures jsou dostupné pro různé hodnoty podkladového produktu	Vhodné pouze pro zkušené a aktivní investory

## Slovníček pojmů

### Poplatek za převedení

Pokud se rozhodnete držet pozici přes noc, zprostředkovatel uplatní poplatek za převedení nebo poplatek za kontrakt přes noc. Aktuální sazby poplatků lze zjistit na webu společnosti LYNX.

### Hotovostní vypořádání

Při splatnosti bude kontrakt na futures vypořádán hotově. To znamená, že pozice bude uzavřena a rozdíl mezi vypořádací cenou a smluvní cenou bude připsán buď ve prospěch (v případě zisku), nebo na vrub (v případě ztráty) zůstatku hotovosti.

### Zúčtovací místo

Zúčtovací místo jedná jako prostředník mezi kupujícím a prodávajícím a usiluje o zajištění hladkého procesu od vzniku obchodu do jeho vypořádání.

### Doba uzavírání

Doba uzavírání znamená, že investor nemůže obchodovat a držet pozici na futures. Je to zvláště důležité, pokud jde o kontrakty na futures, u kterých se provádí fyzická dodávka. Protože společnost LYNX nemůže umožnit fyzickou dodávku podkladového produktu, obchodní systém začne uzavírat otevřenou pozici, jakmile se zahájí doba uzavírání. Tato likvidace se uskuteční mezi začátkem doby uzavírání a doby přerušení.

### Smluvní cena

Jedná se o cenu kontraktu na futures dohodnutou kupujícím a prodávajícím.

### Velikost kontraktu

Označuje se také jako násobitel kontraktu, který z kontraktu na futures činí produkt využívající pákový efekt. Jeden kontrakt na futures s sebou nese množství podkladového produktu. Například futures na Brent Oil (BZ) jsou ztělesněny 1,000 barelů Brentova oleje. Z tohoto důvodu se použije násobitel 1,000. Velikost kontraktu je standardizovaný aspektem kontraktu na futures.

### Den splatnosti

Den, kdy skončí platnost kontraktu na futures, je známý jako jeho den splatnosti. Dny splatnosti jsou pro každý kontrakt na futures standardizovány burzou.

### Počáteční marže

Počáteční marže je peněžní částka, která je potřebná k otevření nákupní nebo prodejní pozice na kontrakt na futures.

### Marže na udržování

Marže na udržování představuje částku vlastního kapitálu, kterou musí investor udržovat na účtu pro marži po prvním nákupu.

### Marže na obchody přes noc

Marže na obchody přes noc je požadavek, který musíte splnit, abyste zaujali pozici na futures přes noc do následujícího obchodního dne.

### Fyzické vypořádání

Vztahuje se na kontrakt na futures vyžadující doručení skutečného podkladového aktiva ve stanovený den dodávky spíše než obchodování s pozicí na čistou hotovost nebo kompenzaci kontraktů.

### Vypořádací cena

Cena futures při uzavření obchodování za daný kontrakt na futures, jak je stanovena burzou.

### Spotová cena

Spotová cena komodity je cena, při které by s komoditou mohlo být kdykoli obchodováno na tržním místě.

### Podkladové aktivum

Podkladová aktiva jsou finanční aktiva, kterými je podložena cena derivátů.

## 5. Forex

Forex, obchodování s měnami, je nákup a prodej měnových párů se záměrem reagovat na zhodnocení nebo znehodnocení jedné měny vůči druhé. Forexový trh je trh, kde je zpracováván největší objem na světě, u investorů je proto mimořádně oblíbený. Přesto však stále mohou existovat pochybnosti ohledně mechanismu fungování a charakteristik tohoto produktu. V této brožuře jsou vysvětleny koncepce forexu, jak pracuje a k čemu jej lze používat.

Pamatujte na to, že forex se považuje za komplexní produkt. Transakce by měly být uzavírány pouze investory, kteří rozumí povaze a rozsahu svých práv, závazků a rizik spojených s obchodováním na forexu.

### Vysvětlení forexu

Forex (neboli obchodování s měnami nebo FX nebo Foreign Exchange) znamená obchodování s měnovými páry, což investorům umožňuje reagovat na pokles nebo růst jedné měny vůči druhé měně v dané kombinaci. Při obchodování s měnami je proto podkladovým aktivem vždy kombinace měn. Z tohoto důvodu je cenou forexového nástroje cena konkrétní kombinace měn nebo měnového páru.

Měnový pár je vždy vyjádřen jako posloupnost dvou po sobě jdoucích měn oddělených tečkou: [měna1].[měna2]. Pokud se nakupuje pár [měna1].[měna2], znamená to, že je nakupováno množství [měny1] a současně je prodáván ekvivalent v [měně2]. Například nákup

10.000 EUR.USD za 1,10 znamená, že je nakupováno 10.000 € a současně prodáváno 11.000 \$.

Aby bylo možné otevřít forexovou pozici nebo ji udržovat v portfoliu, musíte mít ve svém portfoliu dostatečnou zástavu. Tato povinnost mít zástavu závisí na zvolené kombinaci měn. Čím větší je volatilita vybraného měnového páru, tím vyšší bude stanovena povinnost zástavy. Tyto zástavy jsou označovány také jako marže. Protože marže je obecně daleko nižší než 100 %, znamená to, že s forexem lze obchodovat s pákovým efektem. Což znamená, že můžete například koupit značné množství cizí měny, které je vyšší než váš aktuální zůstatek hotovosti.

Zaujmoutí forexové pozice (jak dlouhé, tak krátké) může mít za následek záporný zůstatek hotovosti v určité měně. Jak je uvedeno výše, každá forexová transakce znamená nákup jedné měny a prodej druhé měny. Pokud zůstatek hotovosti prodané měny není dostatečný, vznikne při tomto zůstatku měny debetní pozice. Pokud se forexová pozice neuzavře během dne, ale je převedena do následujícího obchodního dne (přes noc), budou při záporném zůstatku splatné úroky z dluhu.

Forexovou pozici lze koupit (dlouhá) nebo prodat (krátká), což bude vysvětleno níže za pomoci příkladů. Pamatujte na to, abyste ji udržovali jednoduchou, náklady na transakci jsou v příkladu vynechány.

### Dlouhá forexová pozice

Dlouhá forexová pozice se otevře nákupem měnového páru. Cena, za kterou lze dlouhou forexovou pozici otevřít, je rovna nabídkové ceně měnového páru. Prodejem měnového páru lze potom dlouhou forexovou pozici znovu uzavřít. Cena, za kterou lze forexovou pozici uzavřít, je rovna poptávkové ceně měnového páru. Nákup měnového páru znamená, že budete mít prospěch z růstu prvního měnového páru ve skladbě v porovnání s druhým měnovým párem v dané skladbě.

### Příklad dlouhé forexové pozice

Předpokládejme, že chceme mít zisk z růstu měnového páru EUR.USD. Předpokládejme, že nabídková cena pro pár EUR.USD je 1,10. Dále předpokládejme, že investor má aktuálně ve svém portfoliu hotovost 5.000 € a 0 \$ a chce v tomto měnovém páru expozici 50.000 €. Nakonec předpokládejme, že požadavek na marži pro měnový pár EUR.USD je aktuálně 5 % a že příslušné úroky z dluhu jsou v případě USD aktuálně 5 % (ročně).

- Otevření dlouhé forexové pozice  
Investor otevře dlouhou forexovou pozici na pár EUR.USD s požadovanou expozicí nákupem 50.000 EUR.USD. Výsledkem této transakce bude, že 50.000 € je nakoupeno a 55.000 \$ (50.000 \* 1,10) je prodáno. Počáteční marže je stanovena ve výši 2.500 € (5 % z 55.000 \$ / směnný kurz 1,10). Protože investor má ve svém portfoliu 5.000 €, požadavky na marži jsou splněny a nákupní transakce bude provedena.

Po tomto obchodu investor zaznamená následující zůstatky hotovosti:

Zůstatek hotovosti v EUR: 55.000 €	(počátečních 5.000 € + nakoupených 50.000 €)
Zůstatek hotovosti v USD: -55.000 \$	(počátečních 0 \$ – prodaných 55.000 \$)
CELKOVÁ hotovost v EUR: 5000 €	(55.000 € – 55.000 \$ / 1,10)

Jinými slovy, zůstatek hotovosti v USD se stal záporným a celkem má investor v portfoliu stále 5.000 €.

- Držení dlouhé forexové pozice  
Předpokládejme po prvním dni, že pár EUR.USD se pohybuje očekávaným směrem a nyní je jeho poslední cena 1,12. To má následky na dvou úrovních:

### 1. Odpočet nákladových úroků

Pokud investor otevře forexovou pozici, bude muset zaplatit úroky z dluhu ze záporných zůstatků hotovosti. Z tohoto důvodu bude v tomto příkladu zůstatek hotovosti investora snížen o 7,53 \$ (-55.000 \$ \* 5 % / 365 dnů), což má za následek konečný zůstatek v USD ve výši -55.007,53 \$ (počátečních -55.000 \$ - úroky z dluhu 7,53 \$).

### 2. Dopad marže na udržování

Potřebná záruka na držení pozice je nyní stanovena ve výši 5 % \* 55.000 \$ / 1,12 = 2.455 €. Protože zůstatek hotovosti je vyšší než tato marže na údržbu, lze pozici držet v portfoliu.

- Uzavření dlouhé forexové pozice  
Nyní chce investor realizovat zisk ze své dlouhé forexové pozice a pozici uzavře prodejem forexové pozice na pár EUR.USD za cenu 1,12. Výsledkem této transakce bude, že 50.000 € je prodáno a 56.000 \$ (50.000 \* 1,12) je nakoupeno.

Po tomto obchodu investor zaznamená následující zůstatky hotovosti:

Zůstatek hotovosti v EUR: 5.000 €	(počátečních 55.000 € – prodaných 50.000 €)
Zůstatek hotovosti v USD: 992,47 \$	(počátečních -55.007,53 \$ + nakoupených 56.000 \$)
CELKOVÁ hotovost v EUR: 5.886 €	(5.000 € + 992,47 \$ / 1,12)

Jinými slovy, po uzavření této forexové pozice má investor zbytkový zůstatek hotovosti v USD ve výši 992,47 \$ a nakonec získal 886 € – oceněno příslušným směnným kurzem (tj. 1,12).

### Krátká forexová pozice

Krátká forexová pozice se otevře prodejem měnového páru. Cena, za kterou lze krátkou forexovou pozici otevřít, je rovna poptávkové ceně měnového páru. Krátkou forexovou pozici lze potom nákupem měnového páru znovu uzavřít. Cena, za kterou lze forexovou pozici uzavřít, je rovna nabídkové ceně měnového páru. Prodej měnového páru znamená, že budete mít prospěch z poklesu ceny prvního měnového páru ve skladbě v porovnání s druhým měnovým párem v dané skladbě. Příklad krátké forexové pozice

Předpokládejme, že chceme mít zisk z poklesu měnového páru EUR.USD. Předpokládejme, že nabídková cena páru EUR.USD je 1,10. Dále předpokládejme, že tento investor má aktuálně ve svém portfoliu hotovost 5.000 € a 0 \$ a u tohoto měnového páru chce expozici ve výši 50.000 €. Nakonec předpokládejme, že požadavek na marži pro měnový pár EUR.USD je aktuálně 5 % a že příslušné úroky z dluhu jsou v případě EUR aktuálně 3 % (ročně).

- Otevření krátké forexové pozice  
Investor otevře krátkou forexovou pozici na pár EUR.USD s požadovanou expozicí prodejem 50.000 EUR.USD. Výsledkem této transakce bude, že 50.000 € je prodáváno a 55.000 \$ (50.000 \* 1,10) je nakupováno. Počáteční marže je stanovena ve výši 2.500 € (5 % z 55.000 \$ / 1,10 směnný kurz). Protože investor má ve svém portfoliu 5.000 €, požadavky na marži jsou splněny a nákupní transakce bude provedena.

Po tomto obchodu investor zaznamená následující zůstatky hotovosti:

Zůstatek hotovosti v EUR: -45.000 €	(počátečních 5.000 € – prodaných 50.000 €)
Zůstatek hotovosti v USD: 55.000 \$	(počátečních 0 \$ + prodaných 55.000 \$)

CELKOVÁ hotovost v EUR: 5.000 €	(-45.000 € + 55.000 \$ / 1,10)
---------------------------------	--------------------------------

Jinými slovy, zůstatek hotovosti není ovlivněn okamžitě po transakci.

- Držení krátké forexové pozice

Předpokládáme, že po prvním dni se pár EUR.USD pohybuje opačným směrem a jeho poslední cena je nyní 1,12. To má důsledky na dvou úrovních:

#### 1. Odpočet nákladových úroků

Pokud investor otevře forexovou pozici, bude muset zaplatit úroky z dluhu ze záporných zůstatků hotovosti. Z tohoto důvodu bude v tomto příkladu zůstatek hotovosti investora snižen o 3,70 € (-45.000 € \* 3 % / 365 dnů), což má za následek konečný zůstatek v EUR ve výši -45.003,70 € (počátečních -45.000 € – úroky 3,70 €).

#### 2. Dopad marže na udržování

Potřebná záruka pro držení pozice je nyní stanovena ve výši 5 % \* 55.000 \$ / 1,12 = 2.455 €. Protože zůstatek hotovosti je vyšší než tato marže na udržování, lze pozici držet v portfoliu.

- Uzavření krátké forexové pozice

Nyní chce investor snížit své ztráty ze své krátké forexové pozice a pozici uzavře nákupem forexové pozice na pár EUR.USD za cenu 1,12. Výsledkem této transakce bude, že 50.000 € je nakoupeno a 56.000 \$ (50.000 \* 1,12) je prodáno.

Po tomto obchodu zaznamená investor následující zůstatky hotovosti:

Zůstatek hotovosti v EUR: 4.996,30 €	(počátečních -45.003,70 € + nakoupených 50.000 €)
Zůstatek hotovosti v USD: -1.000 \$	(počátečních 55.000 \$ – prodaných 56.000 \$)
CELKOVÁ hotovost v EUR: 4.103 €	(4.996,30 € – 1.000 \$ / 1,12)

Jinými slovy, po uzavření této forexové pozice má investor zbytkový záporný zůstatek hotovosti v USD ve výši -1.000 \$ a přišel o 897 € – oceněno příslušným směnným kurzem (tj. 1,12).

## Možnosti nabízené forexem

Obchodování na forexu nabízí investorům široký výběr možností a lze jej použít pro různý typ strategií. Důležité je, abyste před učiněním jakýchkoli rozhodnutí vyvážili výhody obchodování s měnami s riziky.

### Zajištění

Hlavním důvodem, proč chcete pro své obchody použít zajištění, je omezení rizika. Zajištění může být větší částí vašeho obchodního plánu, pokud jej provedete pečlivě. Měli by jej používat pouze zkušení obchodníci, kteří rozumí výkyvům trhu a načasování. K zajištění měnového rizika stávajícího portfolia se často používá forex. Protože se pro forexové pozice nepoužívají velikosti lotů, jsou velmi flexibilním nástrojem, kterým toho lze dosáhnout. Například: Mohli byste držet portfolio sestávající z akcií o hodnotě 25.000 €, denominovaných v eurech, a protihodnotu v akciích o hodnotě 20.000 €, denominovaných v USD. Abyste oslabili měnové riziko u portfolia akcií v USD, mohli byste se rozhodnout koupit pár 20.000 EUR.USD, což by mělo za následek záporný zůstatek hotovosti v USD. Proti tomuto zápornému zůstatku hotovosti se potom započtou zisky nebo ztráty měny z portfolia akcií v USD. Pokles směnného kurzu EUR.USD bude mít za následek ztrátu z vašeho portfolia akcií, bude však kryta ziskem z vašeho záporného zůstatku hotovosti v USD.

### Marže

Marže jsou určeny k ochraně finanční stability trhu.

Protože protihodnota forexové pozice může být značně vyšší než peníze vložené na počátku, může investor čelit ztrátám, které jsou vyšší než počáteční vklad. Aby se tomu zamezilo, je pro každou forexovou pozici uložena marže. Marže je částka, která se vypočítá tak, aby bylo zajištěno, že daný závazek splníte.

### Spekulace

Snadnost obchodování s forexovou pozicí a rozsáhlé hodiny obchodování umožňují obchodování krátkodobě a spekulativně. Pokud očekáváte rozdíl ve výkonnosti dvou měn, můžete se rozhodnout otevřít forexovou pozici.

### Pákový efekt

Pákový efekt poskytuje potenciál dosažení vyššího výnosu z menšího počátečního výdaje než při přímém investování. Pákový efekt však obvykle s sebou nese více rizik. Obchodování na forexu může umožnit mít přístup z menší změny ceny měnového páru.

### Generování příjmů

Investoři jsou běžně schopni dostat úroky z úvěru z dlouho nevyužívaných zůstatků hotovosti. Pro investora to může být zdrojem příjmů.

## Vlastnosti forexu

Za účelem odpovědného obchodování na forexu se doporučuje, abyste v plném rozsahu rozuměli jeho aspektům. V této brožuře budou tyto charakteristiky rozvedeny.

### Mimo burzu (Over-the-Counter, OTC)

Měny nejsou kótovány na regulované burze. Ceny měnových párů jsou poskytovány poskytovateli likvidity. Těmito poskytovateli je 17 největších bank obchodujících na FX na světě.

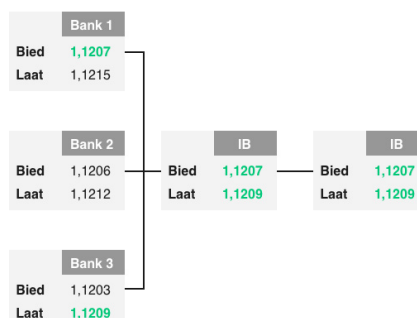
### Životnost po dobu neurčitou

Forexové pozice nemají datum splatnosti. Dokud jsou splněny požadavky na marži, lze je v portfoliu držet natrvalo.

### Stanovení ceny měnového páru

Směnný kurz je kurz, při kterém bude jedna měna vyměněna za jinou. Je považován také za hodnotu měny jedné země ve vztahu k jiné měně. Pár EUR.USD proto vyjadřuje hodnotu druhé měny, kterou můžete koupit za 1 euro. Například, pokud pár EUR.USD má cenu 1,10, znamená to, že prodejem 1 eura můžete koupit 1,10 amerického dolaru.

Ceny měnových párů se stanovují s použitím poptávkové a nabídkové ceny poskytnuté různými poskytovateli likvidity. V každém okamžiku se vám zobrazuje nejlepší poptávková cena a nejlepší nabídková cena od všech poskytovatelů likvidity. K obdrženým cenám nejsou připočítávány žádné přírážky, jak je uvedeno níže.



Obrázek č. 1. Schéma stanovení cen na forexu

### Úroky

Jak je uvedeno výše, otevření forexové pozice může mít za následek záporný zůstatek hotovosti. Z tohoto záporného zůstatku hotovosti jsou splatné úroky z dluhu. Úroky z dluhu jsou účtovány společností LYNX měsíčně. Úroky jsou navíc také zdrojem příjmů. Zprostředkovatelé

a banky běžně nabízejí platby úroků za nevyužitě vypořádané hotovostní pozice.

## Rizika forexu

Forex je investiční produkt se závažným rizikem. Před provedením transakce na forexu je důležité, abyste v plném rozsahu rozuměli rizikům. Pokud si přejete provést forexovou transakci, je důležité, abyste byli informováni o rizicích, abyste pečlivě sledovali své pozice a aby vaše finanční situace umožňovala nést tato rizika.

### Riziko protistrany

Protože při forexových transakcích je protistranou společnost Interactive Brokers (IBKR), která je partnerem společnosti LYNX, jste vystaveni finančnímu riziku spojenému s obchodováním se společností IBKR jako protistranou. To znamená, že v případě konkurzu nebo insolvence společnosti IBKR nebude tato společnost již schopna splnit své závazky vůči vám.

### Riziko volatility

Ceny měnových párů se mohou prudce a významně měnit.

### Účinek pákového efektu

Počáteční výdaj kapitálu může být ve srovnání s celkovou hodnotou kontraktu malý, s tím výsledkem, že pro forexové transakce je využit pákový efekt. Relativně malý pohyb na trhu může mít poměrně větší dopad na hodnotu portfolia, což může pracovat proti vám, stejně jako pro vás. Využití pákového efektu může vést k velkým ztrátám stejně jako k velkým ziskům.

### Tržní riziko

Vývoj ceny měnového páru je mimo jiné ovlivněn stavem celkového hospodářství, měnícím se vzorcem nabídky měn a poptávky po měnách, rozhodnutími regionálních, národních nebo nadnárodních vlád, úrokovým sazbami, národními a mezinárodními ekonomickými událostmi a aktuálním psychologickým klimatem na akciovém trhu. Může to mít vliv na cenu měnového páru.

### Riziko mezery

Protože s měnovými páry nelze obchodovat v sobotu nebo od 23:45 do 0:00 v obchodních dnech, hrozí riziko mezery. Mezerou se rozumí: rozdíl mezi závěrečnou cenou měnového páru v předchozím obchodním dni na straně jedné a zahajovací cenou daného měnového páru v obchodním dni po závěrečné ceně na straně druhé. Existence velké mezery může u forexové pozice vést k významné ztrátě. Navíc je nutné poznamenat, že typy příkazů, jejichž cílem je chránit aktuální pozici (například příkazy typu TRAIL nebo příkazy typu STOP) v těchto případech nefungují přesně.

### Riziko spojené s obchodováním mimo burzu

S měnovými páry se neobchoduje na regulovaném trhu a nejsou zúčtovávány centrálním zúčtovacím místem. Jinými slovy, při provádění forexové transakce neplatí pravidla a ochrana nabízené regulovanými burzami a zúčtovacími místy.

### Riziko spojené s likviditou

I když je to vysoce nepravděpodobné, existuje možnost, že nejsou vždy dostupné všechny měnové páry. Likvidita závisí na poskytovateli likvidity a nejsou dávány žádné záruky, že v každém okamžiku budou zobrazeny ceny všech měnových párů nebo že budou dostupné pro obchodování.

### Riziko úrokové sazby

Úrokové sazby účtované ze záporných zůstatků hotovosti vycházejí z mezinárodních standardů. Protože tyto úrokové sazby jsou neustále v pohybu, budou mít vliv i na zisky nebo ztráty investora na forexu.

### Měnové riziko

Pokud obchodujete na forexu, je s tím vždy spojená nejméně jedna měna, která je odlišná od EUR. To znamená, že při obchodu na forexu vždy budete čelit

měnovému riziku.

### Riziko likvidace

Když celková zástava v portfoliu klesne na úroveň nižší než požadavek na marži, má společnost LYNX právo zlikvidovat určité pozice bez předchozího upozornění, a to bez ohledu na to, zda jsou tyto pozice ziskové nebo ztrátové.

### Zvýšení požadavku na marži

Na svoji ochranu i na ochranu svých klientů může společnost LYNX kdykoli zvýšit požadavek na marži pro některé nebo všechny klienty a pro všechny otevřené nebo nové forexové pozice. K tomu může dojít například v případě prudkého nárůstu volatilitu měnového páru nebo z jakéhokoliv jiného důvodu.

### Konflikty zájmů

Společnost Interactive Brokers UK, jakožto protistrana při obchodech na forexu, nabízí různým účastníkům řadu finančních produktů. To může znamenat, že Interactive Brokers UK může mít zájem na provedení nebo neprovedení transakce z vaší strany. Mohou také existovat okolnosti, kdy mezi různými klienty existuje konflikt zájmů. Společnost Interactive Brokers UK přijala nezbytné kroky za účelem přijetí všech možných opatření k identifikaci takových konfliktů zájmů.

### Využití forexu

Existuje řada různých důvodů, proč investoři obchodují na forexu. Některé z nich jsou nastíněny níže.

### Krátkodobá spekulace

Obchodováním na forexu můžete mít zisk z rozdílů ve výkonnosti dvou měn. Protože jako marži je nutné účinně držet pouze určité procento protihodnoty, je možné na tento rozdíl ve výkonnosti reagovat pákovým efektem. Také je důležité vědět, že spekulace na forexu je vhodnější pro krátkodobé pozice. Přece jenom nákladové úroky za dlouhodobou pozici by se nakonec staly příliš důležitým nákladovým faktorem, znesnadňujícím dosažení pozitivního výsledku.

### Zajištění měnového rizika v portfoliu

Jednou metodou, kterou investoři na forexu používají k omezení potenciálního rizika, je zavedení „zajištěných“ pozic. Například byste mohli držet portfolio sestávající z denominovaných akcií o hodnotě 25.000 EUR a protihodnotu 20.000 EUR v akciích denominovaných v USD. Za účelem zeslabení měnového rizika u portfolia akcií v USD byste se mohli rozhodnout koupit 20.000 EUR.USD, což by mělo za následek záporný zůstatek hotovosti v USD. Tento záporný zůstatek hotovosti se potom započítá proti ziskům nebo ztrátám měny v portfoliu akcií v USD. Pokles směnného kurzu EUR.USD bude mít za následek ztrátu z vašeho portfolia akcií, bude však kryt ziskem ze záporného zůstatku hotovosti v USD.

### Zisky z obchodování při zhodnocení nebo znehodnocení měny

Měnový pár lze koupit nebo prodat, což umožní mít zisk jak ze zhodnocení, tak ze znehodnocení jedné měny vůči druhé měně v páru.

### Strategie carry trade

Můžete použít strategii, při které se nakoupí měna s vysokými výnosy, a přitom se prodá měna s nízkými výnosy. Tuto strategii byste mohli použít k zachycení rozdílu mezi sazbami. Zisková je pouze tehdy, pokud rozdíl v úrokových sazbách těchto měn (spread úrokové sazby) je značný.

### Profil investora do forexu

Před investováním do finančního nástroje byste měli pečlivě posoudit, zda je daný nástroj vhodný pro vaše znalosti a zkušenosti, investiční cíle a investiční horizont. Při zvažování obchodování na forexu byste měli při rozhodování, zda forex pasuje vašemu profilu, zohlednit

následující body.

### Komplexnost

Vezmeme-li v úvahu charakteristické znaky a mechanismus obchodování na forexu, považuje se za komplexní finanční nástroj. Před prováděním obchodů na forexu byste proto měli v plném rozsahu rozumět mechanice produktu.

Je to z toho důvodu, že obchodování s měnami má povahu spojenou s pákovým efektem, přičemž od investora se požaduje pouze zavázat se k relativně malému požadavku na marži. Při provádění forexového obchodu by si investor měl uvědomit, že na zprostředkovatelském účtu je nutné držet pouze malou část hodnoty transakce, což se označuje za požadavek na marži. Kromě toho, protože investor může obchodovat s větší částkou, než je jeho skutečná měnová pozice, má sklon vytvářet záporné zůstatky hotovosti. Měl by však pamatovat na to, že v případě držení záporného zůstatku hotovosti bude společnost LYNX účtovat úroky z dluhu. Stručně řečeno, vzhledem k mechanice s pákovým efektem a pravděpodobnosti úrokových poplatků by investor před provedením obchodů na forexu měl pečlivě sledovat své měnové pozice a posuzovat rizika.

### Typ investora

Ve světě financí se rozlišuje mezi retailovými a profesionálními investory. Vzhledem ke své komplexní povaze je forex nejvhodnější pro pokročilé investory. Na forexu mohou obchodovat retailoví i profesionální investoři. Znalosti a zkušenosti

Při povolování vašeho zprostředkovatelského účtu pro obchodování na forexu má společnost LYNX stanoveny několik standardů znalostí a zkušeností, které je nutné splnit. Protože forex je klasifikován jako komplexní nástroj, požaduje společnost LYNX, aby investor doložil historii obchodování na forexu v délce nejméně dvou let a měl dostatečné znalosti o mechanismu fungování tohoto produktu a rizicích s ním spojených.

### Finanční situace a informovanost o rizicích

Investoři by měli být informováni a měli by vzít na vědomí skutečnost, že v důsledku obchodování na forexu by mohli přijít až o 100 % částky počátečního vkladu, nebo ještě o více.

Obchodování na forexu se považuje za investici s profilem vysokého rizika. Vzhledem k účinku pákového efektu může investor vytvářet záporné zůstatky hotovosti a měl by bedlivě sledovat platné úrokové poplatky. Dále, protože na měnové kurzy lze nahlížet jako na volatilní, mohou ztráty přerůst požadované marže. K obnově zůstatků na účtech a ke splnění výzev k doplnění marže mohou být nutné další peněžní prostředky.

### Investiční cíl a horizont

Obchodování na forexu může sloužit určitým investičním cílům jako zajištění a směrová investice s pákovým efektem.

### Zajištění

Zajištění je technika, která se používá ke snížení vystavení různým rizikům. Zajištění proti investičnímu riziku znamená strategické používání nástrojů na trhu k vykompenzování rizika nepříznivých pohybů cen. Investoři mohou obchodovat s měnovými páry, aby je použili k zajištění proti měnovému riziku existujících investičních portfolií. Tato technika v podstatě zahrnuje nákup nebo prodej měnového páru za účelem ochrany jině pozice.

### Směrové investice s pákovým efektem

Směrová investice s pákovým efektem může být provedena tehdy, když investor chce obchodovat v určitém směru měnového páru.

Investování s využitím pákového efektu je technika, kterou se usiluje o vyšší zisky z investic využitím mechanismu multiplikátoru. Použití měnových párů je nástrojem k

využití pákového efektu pro vaše portfolio.

### Investiční horizont

Vzhledem k úrokové složce je obchodování na forexu vhodnější pro velmi krátké doby držení (kratší než 6 měsíců).

### Shrnutí

V této brožuře bylo dosud pojednáno o tom, co s sebou nese forex. Forex (obchodování s měnami) znamená nákup a prodej měnových párů se záměrem reagovat na zhodnocení jedné měny vůči druhé. Samozřejmě, stejně jako každý investiční nástroj i forex nabízí také své zvláštní výhody a nevýhody. Ty zahrnují zejména následující:

Výhody	Nevýhody
Forexový trh je nejlikvidnějším trhem na světě	Žádná centrální burza
Na forexu lze obchodovat v obchodních dnech téměř 24 hodin	Měny dvou zemí pro každou obchodní pozici na forexu
Zajištění proti měnovému riziku v portfoliu	Měnové riziko

### Slovníček pojmů

#### Zhodnocení

Měna je zhodnocena, když její cena posílí v reakci na tržní poptávku.

#### Nabídková cena

Cena, za kterou je obchodník ochoten měnu prodat.

#### Základní měna

Tento termín se používá pro účely účetnictví k označení měny, v které investor vede svoji účetní knihu.

#### Poptávková cena

Cena, za kterou je obchodník ochoten měnu koupit.

#### Protistrana

Jeden z účastníků finanční transakce.

#### Měna

Jakákoli forma peněz vydaných vládou nebo centrální bankou, používaná jako zákonná platidlo a základ pro obchodování.

#### Měnový pár

Měnový pár je vždy vyjádřen jako posloupnost dvou po sobě jdoucích měn oddělených tečkou: [měna1].[měna2].

#### Znehodnocení

Pokles hodnoty měny v důsledku tržních sil.

#### Devalvace

Záměrná úprava ceny měny směrem dolů, obvykle oficiálním oznámením.

#### Směnný kurz

Kurz stanovený měnovými úřady pro jednu nebo více měn.

#### Obchodování s cizími měnami (Forex)

Forex je souběžný nákup jedné měny a prodej druhé. Tento trh pro směnu má více kupujících a prodávajících a větší denní objem než kterýkoli jiný na světě.

#### Zajištění

Zajišťovací transakce je nákup nebo prodej finančního produktu, jehož účelem je eliminace ztráty vzniklé z kolísání ceny. Pokud jde o měnové transakce, chráníl by proti kolísání směnného kurzu.

## Úroky

Peníze placené pravidelně v konkrétní sazbě za použití vypůjčených peněz.

## Pákový efekt

Obchodování s pákovým efektem je technika, která investorovi umožňuje dosáhnout rychlejších zisků s vypůjčenými penězi. Mějte však na paměti, že se můžete zvýšit i ztráty.

## Likvidita

Likvidita popisuje stupeň, v jakém může být měna rychle nakoupena nebo prodána na trhu s minimálním nebo žádným dopadem na stabilitu ceny.

## Dlouhá pozice

Investiční pozice, při které je přínos z růstu tržní ceny. Pozice je dlouhá při nákupu měny.

## Marže

Požadovaná hodnota vlastního kapitálu, který musí investor vložit jako zástavu pro pozici.

## Mimo burzu (Over-the-Counter – „OTC“)

Používá se k popisu transakce, která se neprovádí na burze.

## Obchod přes noc (overnight)

Obchod, který zůstává otevřený až do následujícího obchodního dne.

## Pipy

Číslice připočtené k čtvrtému desetinnému místu, nebo od něj odečtené, tj. 0.0001.

## Spekulace

Spekulace znamená akt provedení finanční transakce, která s sebou nese značné riziko ztráty hodnoty, ale která je také spojena s očekáváním významného zisku.

## Spread

Rozdíl mezi poptávkovou (nákup) a nabídkovou (nákup) cenou. Například USD/JPY může mít poptávkovou cenu 131.40 a nabídkovou 131.45, tento spread 0.05 určuje náklady obchodníka, které lze získat zpět při příznivém pohybu měny na trhu.

## Krátká pozice

Investiční pozice, která má prospěch z poklesu tržní ceny. Pozice je krátká při prodeji měny.

## Volatilita

Volatilita je statistická míra kolísání cen. K měření volatility ceny se běžně používá standardní odchylka řady cen.

## Slabé euro, silné euro

O měně euro se říká, že je slabá (ve srovnání s předchozím časovým obdobím) proti druhé měně, když je k nákupu jedné jednotky druhé měny zapotřebí více eur. Euro je silné nebo získalo na síle, když je k nákupu jedné jednotky druhé měny zapotřebí méně eur.

# 6. Dluhopisy

Ačkoliv se trhu cenných papírů dostává mezi retailovými investory zdaleka největší pozornost, trh dluhopisů je z hlediska hodnoty i objemu ve skutečnosti mnohem větší. Na dluhopisy, známé rovněž jako cenné papíry generující pevný příjem, se často nahlíží jako na relativně bezpečné investice, což však rozhodně neznamená, že investování do tohoto typu nástroje je bez rizik. V této příručce je vysvětlena koncepce dluhopisů, jak fungují a k čemu je lze použít.

## Vysvětlení k dluhopisům

Dluhopisy lze jednoduše popsat jako půjčky, které jsou poskytovány vládám nebo společnostem. Jakožto investor do dluhopisu půjčujete peníze vládě nebo společnosti a na oplátku obdržíte dluhový cenný papír.

Na rozdíl od akcií z vás dluhopis nedělá spoluvlastníka emitující instituce. Dluhový cenný papír však dává vlastníkovému nároku na náhradu. Odměna za půjčení peněz, nazývaná také jako kupónový úrok, je obvykle vyplácena periodicky (např. ročně). Dluhopis má také vždy jasné datum konce splatnosti. K tomuto datu obdržíte zpět zapůjčené peníze (tj. jistinu), s výjimkou výjimečných případů, například konkurzu.

## Emitenti dluhopisů

Dvěma nejběžnějšími typy emitentů dluhopisů jsou obvykle korporace a vlády.

## Korporátní dluhopisy

Korporátní dluhopisy jsou nejběžnějším typem dluhopisů. Investoři, kteří korporátní dluhopisy kupují, půjčují peníze společnosti emitující dluhopis za právní závazek společnosti vyplácet periodicky z jistiny kupónový úrok. Ve většině případů investoři obdrží jistinu, jakmile uplyne doba splatnosti dluhopisu. Existuje mnoho různých důvodů, proč společnosti emitují dluhopisy, například financování projektů, fúzí, pracovního kapitálu, výplata dividend akcionářům atd.

## Státní dluhopisy

Státní dluhopisy se od korporátních dluhopisů vůbec nebo téměř neliší, vyjma skutečnosti, že investor nepůjčuje peníze společnosti, ale vládě. Stejně jako u korporátních dluhopisů proto vlastník státních dluhopisů obdrží na oplátku kupónový úrok a k datu splatnosti dostane zpět původní investici. Vlády používají dluhopisy k získání finančních prostředků, které lze použít na různé druhy projektů, například na infrastrukturu.

## Charakteristiky dluhopisů

Existuje široký výběr dluhopisů, jen málo věcí však mají společných. Dluhopisy mají následující charakteristiky:

1. Emitent
2. Jistina
3. Kupón
4. Datum splatnosti
5. Rating
6. Periodicita kupónové platby
7. Výnos

### 1. Emitent

Emitent je subjekt, který půjčuje peníze emitováním dluhopisů. Nejběžnějšími emitenty jsou korporace a stát.

### 2. Jistina

Jistina je částka půjčky. Tato částka je vypůjčena a při splatnosti vrácena.

### 3. Kupón

Jak je uvedeno výše, emitent vyplácí kupónovou platbu. Jedná se o výplatu úroků, které jsou určeny kupónovou sazbou.

### 4. Datum splatnosti

Datum splatnosti dluhopisu je den, kdy uplyne doba splatnosti dluhopisu. Při splatnosti dluhopisu investor zpravidla obdrží celou jistinu dluhopisu.

### 5. Rating

Existuje několik ratingových agentur udělujících úvěrový rating, které provádí hodnocení dluhopisů. Každý dluhopis je hodnocen ratingovou agenturou udělující úvěrový rating. Pokud má dluhopis vysoký rating, kupónová platba je obvykle nižší.

### 6. Periodicita kupónové platby

Kupónová platba je obvykle vyplácena periodicky. Většina kupónových plateb je vyplácena ročně nebo pololetně, některé však mohou být vypláceny čtvrtletně nebo dokonce měsíčně.

### 7. Výnos

Jde o výnos z kapitálu investovaného do dluhopisu a je vyjádřen v procentech na základě investované částky nebo aktuální tržní hodnoty. Zahrnuje vydělané úroky z

dluhopisu.

V případě, že doba zbývající do splatnosti je stejná, výnos 1 % má obecně za následek nižší cenu dluhopisu než výnos 3 %.

## Typy dluhopisů

K dispozici je mnoho různých typů dluhopisů. V kontextu relevance budou popsány pouze jejich nejběžnější typy.

### Dluhopis s fixním výnosem

Dluhopis s fixním výnosem (plain vanilla bond) nemá žádné nezvyklé charakteristiky a jedná se o nejstandardnější dluhopis s fixní kupónovou platbou a stanovenou splatností. Ve většině případů je tento typ dluhopisu emitován a splacen s jistinou. Tento dluhopis se nazývá také straight bond (čistá obligace) nebo tzv. bullet bond.

### Dluhopis s variabilní kupónovou sazbou

Dluhopis s variabilní kupónovou sazbou (floating rate bond) je dluhopis bez pevných kupónových plateb a obvykle je vázaný na referenční sazbu. Příkladem referenční sazby je sazba federálních fondů nebo LIBOR. Pokud referenční sazba roste, roste také úroková sazba kupónu. Na druhé straně, klesající referenční sazba má za následek nižší úrokovou sazbu kupónu.

### Dluhopis s nulovým kupónem

Na rozdíl od většiny dluhopisů není v případě dluhopisu s nulovým kupónem (zero-coupon bond) investorovi vyplácen žádný kupónový úrok. Tento typ dluhopisu je emitován za cenu nižší než jistina. Při splatnosti investor obdrží vyšší částku a rozdíl se nazývá výnos pro investora.

### Věčný dluhopis

Slovo „věčný“ je synonymem slova „nekonečný“. Věčné dluhopisy (perpetual bond) jsou dluhopisy bez splatnosti a existují, dokud existuje emitent dluhopisu. Stejně jako u běžných dluhopisů je v případě věčných dluhopisů vyplácena kupónová sazba z jistiny.

### Konvertibilní dluhopis

Konvertibilní dluhopisy (convertible bond) jsou dluhopisy se zvláštní charakteristikou, a to že jistina není splacena v hotovosti, ale při splatnosti bude vyměněna za akcie. Tento druh dluhopisů je většinou emitován (registrovanými) korporacemi. Úroková sazba kupónu je obvykle nižší, protože skutečnou odměnou je skutečnost, že investor obdrží akcie za předem stanovenou cenu.

### Podřízený dluhopis

Jakožto kupující podřízeného dluhopisu (subordinated bond) budete v případě konkurzu emitenta dluhopisu poslední v řadě. Nejprve budou splaceny všechny normální dluhopisy investorům a jiné dluhy. Rizika těchto dluhopisů jsou vyšší, a proto jsou vyšší i úrokové sazby kupónů.

### Indexový dluhopis

Indexovým dluhopisem (index-linked bond) se nazývá dluhopis s násobícím koeficientem vázaným na roční míru inflace vázanou na kupón. Například v případě vysoké inflace bude případná ztráta výnosu z tohoto typu dluhopisu méně významná. Zajištění ztráty výnosu však stojí peníze, což znamená, že tento typ produktu bude obvykle generovat nižší výnos než dluhopisy s fixní kupónovou sazbou.

### Ocenění dluhopisů

Oceněním dluhopisu je míněn výpočet za účelem stanovení tzv. teoretické reálné hodnoty konkrétního dluhopisu. Ten zahrnuje výpočet současné hodnoty budoucích úrokových plateb z dluhopisu a hodnoty dluhopisu při splatnosti (známé také jako nominální hodnota (face value nebo par value)). Když jsou nominální hodnota a úrokové platby fixní, použijí investoři pro výpočet míry výnosnosti potřebné k tomu, aby se investice do dluhopisu vyplatila, techniku oceňování dluhopisu.

## Teoretická reálná hodnota

Pro výpočet teoretické reálné hodnoty dluhopisu je důležité vědět, že současnou hodnotu budoucích kupónových plateb je nutné diskontovat příslušnou diskontní sazbou. Jako diskontní sazba se použije výnos do splatnosti. Jedná se o míru výnosnosti, kterou investor obdrží při opětovné investici každé kupónové platby z konkrétního dluhopisu při pevné kupónové sazbě (dokud nebude dluhopis splatný). Diskontní sazba zohledňuje cenu dluhopisu, nominální hodnotu, kupónovou sazbu a dobu do splatnosti.

## Ocenění kupónového dluhopisu

Současná hodnota očekávaných kupónových plateb se přičte k současné hodnotě nominální hodnoty dluhopisu, viz následující vzorec:

C	Kupónové platby
r	Diskontní sazba / výnos do splatnosti
F	Nominální hodnota dluhopisu
t	Počet období
T	Doba do splatnosti

$$V \text{ kupóny} = \sum C / ((1 + r)^t)$$

$$V \text{ nominální hodnota} = C / ((1 + r)^T)$$

### Příklad:

Řekněme, že korporátní dluhopis má roční úrokovou sazbu 6 %, s pololetními úrokovými platbami po dobu 2 let. Po této době bude dluhopis splatný a investorovi musí být splacena jistina. V tomto příkladu činí výnos do splatnosti 3 %. Nominální hodnota dluhopisu je 2.000 €.

Výpočet je následující:

Roční kupónová sazba	4 %
Pololetní kupónová sazba	2 %
C	2 % x 1.000 € = 20 € za období
t	2 roky x 2 = 4 období pro pololetní kupónové platby
T	4 období
Současná hodnota pololetních plateb	$20 / (1.03)^1 + 20 / (1.03)^2 + 20 / (1.03)^3 + 20 / (1.03)^4 = 19,42 + 18,85 + 18,30 + 17,77 = 74,34$
Současná hodnota nominální hodnoty	$1000 / (1.03)^4 = 888,49$
Hodnota dluhopisu	$74,34 \text{ €} + 888,49 \text{ €} = 962,83 \text{ €}$

## Ocenění dluhopisu s nulovým kupónem

Jak již bylo uvedeno, v případě dluhopisu s nulovým kupónem nejsou po dobu trvání platnosti dluhopisu vypláceny žádné kupónové platby. Výhodou pro investora do dluhopisu s nulovým kupónem je, že dluhopis lze při jeho emitování koupit se slevou. Rozdíl mezi kupní cenou a současnou hodnotou nominální hodnoty jsou úroky, které investor na dluhopisu vydělá.

### Příklad:

Protože v případě dluhopisu s nulovým kupónem nejsou vypláceny žádné kupóny, výpočet je relativně jednoduchý:  $1.000 \text{ €} / (1.03)^4 = 888,49 \text{ €}$ .

## Rating dluhopisů

Většina dluhopisů je hodnocena alespoň jednou nezávislou ratingovou agenturou. Rating dluhopisu je stupeň vyjádřený písmeny, který je přidělen dluhopisům a představuje úvěrovou spolehlivost nástroje. Ta se posuzuje na základě rozsáhlé finanční analýzy emitenta dluhopisu. Rating dluhopisu tak více vypovídá o pravděpodobnosti, zda emitent splní závazky vyplývající z dluhopisu, a poskytuje indikaci potenciálních rizik. Jinými slovy, rating poskytuje představu o finanční síle emitenta dluhopisu a jeho schopnosti splatit v plné výši a včas jistinu dluhopisu a úroky. Finanční sílu stanoví analytici na základě různých kritérií ratingové agentury. Protože přístup se u každé agentury poněkud liší, je možné, že stejnému dluhopisu mohou být přiděleny různé ratingy.

### Ratingové agentury

Tři přední ratingové agentury jsou Standard & Poor's, Fitch Ratings Inc. a Moody's Investor Service. Ratingy pro dlouhodobé dluhopisy používané agenturami Standard and Poor's a Fitch Ratings Inc. jsou AAA, AA+, AA, AA-, A+, A-. Agentura Moody's Investor Services používá následující ratingy: Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3. Stejně stupně jsou platné i pro ratingy B a C.

### Dluhopisy investičního stupně

Protože ratingy dluhopisů poskytují retailovým a profesionálním investorům informace o kvalitě a stabilitě konkrétního dluhopisu, mají tyto ratingy logicky vliv také na stanovení cen dluhopisů, na úrokové sazby a na vůli investorů investovat do dluhopisu. Dluhopisy s vyššími ratingy jsou považovány za relativně bezpečné a stabilní investice. Po většinu času emitenti dluhopisů, jako jsou vlády s vynikajícími výsledky do budoucna nebo velké registrované korporace, dostávají vysoké ratingy. Tyto dluhopisy jsou známé také jako dluhopisy investičního stupně, které mají ratingy od AAA do BBB- (Standard & Poor's a Fitch Ratings Inc.) nebo ratingy od Aaa do Baa3 (Moody's Investor Service).

### Dluhopisy neinvestičního stupně

Za dluhopisy neinvestičního stupně, známé také jako podřadné dluhopisy (junk bond), jsou považovány vysoce spekulativní dluhopisy. Tyto podřadné dluhopisy s sebou nesou vyšší riziko, protože někteří emitenti těchto dluhopisů mají problémy s likviditou a pravděpodobně nemusí splnit své závazky, přičemž existuje možnost, že investoři do těchto dluhopisů přijdou o své investice. Na druhé straně, výnos je významně vyšší než u dluhopisů investičního stupně, což láká investory s profilem spekulativnějšího investora. Podřadné dluhopisy mají obvykle rating od BB+ do D (Standard and Poor's a Fitch Ratings Inc.) nebo v případě agentury Moody's Investor Services od Ba1 do C.

## Přehled ratingů dluhopisů agentur Standard & Poor's a Fitch Ratings Inc.

Stupeň	Rating			Popis	
	S&P	Moody's	Fitch		
Investiční stupeň	AAA	Aaa	AAA	Nejnižší možné riziko selhání, nejlepší kvalita	
	AA+	Aa1	AA+	Nízká pravděpodobnost selhání, vysoká kvalita	
	AA	Aa2	AA		
	AA-	Aa3	AA-		
	A+	A1	A+	Nadprůměrná kvalita je považována za silnou pro platbu finančních závazků. Tato kapacita může být zranitelnější vůči nepříznivým obchodním nebo ekonomickým podmínkám, než je tomu v případě vyšších hodnocení.	
	A	A2	A		
Neinvestiční stupeň	A-	A3	A-	Žádná záruka na splátky úroků a jistiny, spekulativní	
	BBB+	Baa1			
	BBB	Baa2	BBB		
	BBB-	Baa3	BBB-		
	B+	B1	B+		
	B	B2	B		
Nejnižší kvalita, nejnižší ochrana investora, velmi pravděpodobné výchozí platby	B-	B3	B-	Pouze nízká pravděpodobnost splácení dlouhodobých úroků, velmi spekulativní	
	CCC+	Caa1			
	CCC	Caa2	CCC		
	CCC-	Caa3	CCC-		
	CC	Ca			
	C	C			
	Nedodržení závazku	D	DDD		
			DD		
D					

## Rizika spojená s dluhopisy

### Riziko likvidity

Riziko, že investor do dluhopisu nebude moci najít kupujícího, když jej bude chtít prodat, se nazývá riziko likvidity. K tomu může dojít, když je objem obchodování relativně nízký.

### Cenové riziko

Skutečnost, že ceny dluhopisů se mohou měnit, je pro investora potenciálním rizikem. Je tomu tak zejména v případě, kdy investoři plánují koupit dluhopis a prodat

jej před jeho splatností. Při splatnosti dluhopisu bude částka jistiny nakonec vrácena investorovi.

Faktory s největším vlivem na cenu jsou výnos dluhopisu, převládající úrokové sazby a úvěruschopnost. Na cenu dluhopisu má vliv také nabídka a poptávka. Vyšší poptávka nebo nižší nabídka má za stejných podmínek obecně za následek vyšší cenu. Naopak nižší poptávka nebo vyšší nabídka zajistí pokles ceny.

### Měnové riziko

V případě nákupu dluhopisu v jiné měně je investor vystaven měnovému riziku. Když je dluhopis zaregistrován v dolarech, existuje možnost poklesu dolaru s následkem nižších plateb kupónového úroku v eurech. Z tohoto důvodu by měnové riziko mohlo mít negativní dopad na výnos pro investora do dluhopisu.

### Úvěrové riziko nebo riziko nesplnění závazku

Jakožto investor do dluhopisu jste závislý na spolehlivosti emitenta. Nesplnění závazku ze strany emitenta je v případě, že korporace vejde v úpadek, pro investora nejhorším scénářem. V tomto případě by investoři mohli přijít jak o tok příjmů, tak o počáteční investici. Z tohoto důvodu je důležité kriticky sledovat úvěrové ratingy dluhopisu od ratingových agentur udávajících úvěrový rating.

### Inflační riziko

Inflace má negativní dopad na cenu dluhopisu, protože s růstem inflace klesá kupní síla budoucích kupónových plateb. Z tohoto důvodu se jedná o relevantní riziko, které by investor měl vzít v úvahu. Když je investiční strategie spojená s pevným příjmem, dlouhodobá inflace je vlastně největším nepřítelem investora.

### Riziko změny úrokové sazby

Prostředí úrokových sazeb má významný dopad na cenu dluhopisu (s pevným příjmem). Pohyby cen dluhopisů a úrokových sazeb jsou opačné. Pravidlo je: Když jedno roste, druhé klesá, a naopak.

Všeobecně řečeno, cena dluhopisu je citlivější, když je kupónová sazba relativně nízká a datum splatnosti vzdálené. U tohoto typu dluhopisů dochází k největšímu poklesu ceny, když úroková sazba roste.

### Doba návratnosti

Víme, že ceny dluhopisů obecně klesají, když úrokové sazby rostou, a rostou, když úrokové sazby klesají. Investoři proto často přemýšlí, co se stane s cenou jejich držby dluhopisů, pokud úrokové sazby rostou nebo klesají. Na to lze odpovědět měřením zvaným doba trvání. Doba trvání měří cenovou citlivost dluhopisu na změny úrokových sazeb a umožňuje měřit, za kolik let investori bude splacena cena dluhopisu celkovými peněžními toky dluhopisu. Čím delší je doba trvání, tím větší je šance, že dluhopis bude vystaven úrokovému riziku. Je důležité si uvědomit, že doba trvání je vyjádřena v letech, ale není to totéž jako datum splatnosti dluhopisu. Místo toho trvání označuje, jak moc se změní cena držby dluhopisu, když úrokové sazby rostou nebo klesají. Obecně by 1% nárůst úrokových sazeb způsobil přibližně 1% pokles ceny dluhopisu za každý rok trvání a naopak.

Například pokud má desetiletý dluhopis trvání 8 let a úroková sazba se zvýší o 1%, očekává se, že jeho cena poklesne přibližně o 8%. Na druhou stranu, pokud by úroková sazba poklesla o 1%, dalo by se očekávat, že cena dluhopisu vzroste o přibližně 8%.

Existují dva důležité faktory, které mohou ovlivnit dobu trvání dluhopisu. Těmito faktory jsou „doba do splatnosti“ a „kupónová sazba“.

### Doba do splatnosti

Obecné pravidlo je: Čím delší je doba splatnosti dluhopisu, tím delší je doba návratnosti (a úrokové riziko). Krátkodobý dluhopis má nižší úrokové riziko, protože

jeho skutečné náklady se vrátí rychleji než v případě dlouhodobého dluhopisu.

### Kupónová sazba

Kupónová sazba dluhopisu je logicky důležitým faktorem, který má vliv na dobu návratnosti. Dluhopis s vysokou kupónovou sazbou má kratší dobu návratnosti než dluhopis s nižší kupónovou sazbou. V případě dluhopisu s vyšším výnosem se nakonec původní náklady vrátí rychleji než u dluhopisu s nižší sazbou.

### Upravená doba návratnosti

Jak již název naznačuje, upravená doba trvání se trochu liší od normální doby trvání (doba trvání Macaulay). Upravená doba trvání se vypočítá vydělením doby trvání Macaulay 1 plus výnos do splatnosti dělený počtem období kupónů za rok. Upravená durace určuje změny v duraci a ceně dluhopisu pro každou procentuální změnu ve výnosu do splatnosti. Upravená doba trvání tedy může poskytnout investorům do dluhopisů měřítko rizika tím, že se přiblíží, o kolik by mohla cena dluhopisu poklesnout při zvýšení úrokových sazeb.

### Profil investora do dluhopisů

Aby bylo možné určit, pro koho jsou dluhopisy vhodným finančním nástrojem, je důležité zjistit, zda tento nástroj odpovídá vašim znalostem, zkušenostem, investičnímu cíli a investičnímu horizontu. Pokud zvažujete investici do dluhopisů, potom jsou pro rozhodnutí, zda jsou dluhopisy v souladu s vaším investičním profilem, určující mimo jiné následující skutečnosti.

### Komplexnost

Dluhopisy jsou považovány za nekomplexní produkty. Existuje široká škála typů dluhopisů, které mají různé charakteristiky jako ty nastíněné v této brožuře. Před investováním do dluhopisů se ujistěte, zda jste dostatečně informováni o charakteristikách produktu.

### Typ investora

Vzhledem ke své povaze jsou dluhopisy nejvhodnější pro všechny typy investorů. S dluhopisy mohou obchodovat retailoví i profesionální investoři.

### Znalosti a zkušenosti

Důležité je vzít v úvahu potřebné znalosti a zkušenosti, protože společnost LYNX vyžaduje, aby investor doložil historii obchodování s dluhopisy v délce nejméně jednoho roku a měl dostatečné znalosti o mechanismu obchodování s dluhopisy a rizicích s tím spojených.

### Finanční situace a informovanost o rizicích

Investoři by měli být informováni a vzít na vědomí skutečnost, že v důsledku investování do dluhopisů by mohli přijít až o 100% částky počáteční investice. S ohledem na riziko je nutné rozlišovat mezi státními euro dluhopisy, státními dluhopisy Spojených států amerických, korporátními dluhopisy a dluhopisy s vysokým výnosem (podřadnými), protože důvěryhodnost emitenta poskytuje představu o jistotě, zda za dobu životního cyklu dluhopisu budou splaceny kupónové platby a jistina.

Nákup dluhopisů investičního stupně, jako jsou euro státní dluhopisy nebo státní dluhopisy Spojených států amerických nebo dobře hodnocené korporátní dluhopisy, je považován za hodnotově stabilní investici. V případě nákupu podřadných dluhopisů s vysokým výnosem je rizikový profil spekulativní, protože je spojen s vyšším rizikem.

### Investiční cíl

Obchodování s dluhopisy může sloužit určitým investičním cílům, jako je zachování kapitálu, růst kapitálu a generování příjmů.

### Zachování kapitálu

Korporátní a státní dluhopisy investičního stupně jsou vhodné pro investory s konzervativní investiční strategií a pro ty, kteří chtějí zachovat svůj kapitál. Investoři však

vždy musí vzít v úvahu možné riziko nesplnění závazků.

### Generování příjmů a růst kapitálu

Na rozdíl od kmenových akcií poskytují dluhopisy větší jistotu, pokud jde o jejich tok příjmů a návratnost kapitálu, protože příjem lze zajistit obdržením plateb kupónových úroků z dluhopisu, který držíte ve svém portfoliu. Platby kupónových úroků budou obdrženy jako rozdělení hotovosti. Představu o jistotě a riziku ohledně splacení jistiny poskytuje úvěrový rating dluhopisu.

Emitenti dluhopisů nabízejí široký rozsah kupónových sazeb a dat splatnosti. Z tohoto důvodu může investor najít dluhopis s kupónovými platbami, které jsou v souladu s jeho potřebami.

Investor může dluhopis také koupit a prodat jej před jeho splatností s cílem generovat růst kapitálu. Obecně to platí pro spekulativnější dluhopisy.

### Investiční horizont

Pro investování do dluhopisů neexistuje žádný zvláštní investiční horizont. Investování do dluhopisů je vhodné pro krátké období (kratší než 3 roky), střední období (3 až 10 let) a dlouhé období (déle než 10 let).

### Shrnutí

V této brožuře bylo dosud pojednáno o hlavních charakteristikách obchodování s dluhopisy. Být majitelem dluhopisu s sebou nese řadu přínosů a rizik, což lze shrnout následovně:

- Majitel dluhopisu je jakákoli osoba, společnost nebo instituce, která vlastní alespoň jeden dluhopis emitenta dluhopisů. Dluhopis je dohoda o půjčce mezi emitentem a investorem. Emitent dluhopisu je povinen splatit jistinu do konkrétního data, které je zahrnuto v dohodě.
- Majitele dluhopisu nelze srovnávat s akcionářem, protože majitelé dluhopisů nejsou vlastníky, ale půjčovatelé. Z tohoto důvodu majitel dluhopisu nemůže hlasovat a neobdrží žádné dividendy.

Samozřejmě, podobně jako každá možnost investice i dluhopisy poskytují také výhody a nevýhody. Ty zahrnují zejména následující:

Výhody	Nevýhody
Bezpečnost jistiny při nákupu dluhopisů investičního stupně	Rizika změny úrokové sazby, směnného kurzu a všeobecná tržní rizika, která mají vliv na cenu dluhopisu
Obvykle periodická pevná kupónová platba	Inflace vede k poklesu kupní síly
Většina dluhopisů má úvěrový rating	Úvěrové riziko nebo riziko nesplnění závazku, protože majitel dluhopisu je závislý na spolehlivosti emitenta dluhopisu

### Slovníček pojmů

#### Dluhopis

Dluhopis je nástroj generující pevný příjem, který představuje půjčku poskytnutou investorem emitentovi.

#### Rating dluhopisu

Rating dluhopisu je písmeny vyjádřený stupeň přidělený dluhopisům, který představuje úvěruschopnost nástroje hodnocenou na základě rozsáhlé finanční analýzy emitenta dluhopisů.

#### Konvertibilní dluhopis

Konvertibilní dluhopis je dluhový cenný papír generující



pevný příjem, jehož výnosem jsou úrokové platby, lze jej však vyměnit za předem stanovený počet obyčejných nebo kmenových akcií.

#### Korporátní dluhopis

Korporátní dluhopis je dluhový cenný papír emitovaný korporací a prodáván investorům.

#### Kupónový úrok

Kupónová sazba je úroková sazba placená emitentem dluhopisů z nominální hodnoty dluhopisu.

#### Periodicita kupónových plateb

Periodicita kupónových plateb z dluhopisu. Může být ročně nebo pololetně.

#### Úvěrové riziko a riziko nesplnění závazku

Možnost, že společnost nebo osoby nebudou schopny provést platby vyplývající z jejich dluhových obligací.

#### Ratingová agentura udělující úvěrový rating

Ratingová agentura udělující úvěrový rating je nezávislá společnost, která uděluje úvěrové ratingy emitentům dluhopisů.

#### Měnové riziko

Riziko, že měna dluhopisu klesá, a proto klesá i hodnota kupónového úroku a částka jistiny dluhopisu.

#### Doba návratnosti

Metoda pro výpočet citlivosti ceny dluhopisu na změnu úrokových sazeb.

#### Dluhopis s variabilní kupónovou sazbou

Dluhopis s variabilní kupónovou sazbou je dluhopis bez pevných kupónových plateb a obvykle je vázán na referenční sazbu.

#### Státní dluhopis

Státní dluhopis je dluhový cenný papír emitovaný vládou a prodáván investorům.

#### Indexový dluhopis

Dluhopis s násobícím koeficientem vázaným na roční míru inflace vázanou na jeho kupón.

#### Inflační riziko

Znamená dopad inflace na cenu dluhopisu.

#### Riziko změny úrokové sazby

Dopad úrokové sazby na cenu dluhopisu. Když úroková sazba roste, roste i cena dluhopisu. Pohyby úrokové sazby a ceny dluhopisu jsou vždy opačné.

#### Dluhopisy investičního stupně

Dluhopis se středním nebo vysokým ratingem od jedné z ratingových agentur udělujících úvěrový rating.

#### Emitent

Emitent je vláda nebo organizace, která si vypůjčuje peníze prodejem dluhopisů.

#### Riziko likvidity

Rizikem likvidity se nazývá riziko, že investor do dluhopisu nebude moci nalézt kupujícího, když bude chtít prodat.

#### Datum splatnosti

Datum, kdy se investiční nebo pojistný produkt stává splatným.

#### Upravená doba návratnosti

Vzorec, který vyjadřuje měřitelnou změnu hodnoty cenného papíru v reakci na změnu úrokových sazeb.

#### Dluhopisy neinvestičního stupně, podřadné dluhopisy

Dluhopis s relativně nízkým ratingem, a tudíž obvykle s vysokým výnosem. Tyto typy dluhopisů jsou známy také jako spekulativní dluhopisy.

#### Jistina

Jistina znamená nominální hodnotu dluhového nástroje nebo vypůjčenou peněžní částku.

#### Věčný dluhopis

Věčné dluhopisy jsou dluhopisy bez splatnosti, které existují po dobu existence emitenta dluhopisu.

#### Dluhopis s fixním výnosem

Dluhopis s fixním výnosem (plain vanilla bond) je dluhopis bez jakýchkoli neobvyklých charakteristik a jedná se o nejběžnější typ dluhopisů.

#### Cenové riziko

Skutečnost, že ceny dluhopisů se mohou měnit, je pro investora potenciálním rizikem. Je tomu tak zejména v případech, kdy investoři plánují nakoupit dluhopis a prodat jej před jeho splatností.

#### Podřízený dluhopis

Dluhopis, u kterého je vypůjčovatel v případě úpadku ve své pozici věřitele podřízený.

#### Teoretická reálná hodnota

Současná hodnota toku cash flow, jehož generování se od dluhopisu očekává.

#### Výnos

Výnos znamená příjmy generované a realizované z investice za konkrétní časové období a vyjadřuje se v procentech na základě investované částky nebo aktuální tržní hodnoty nebo nominální hodnoty cenného papíru.

#### Dluhopis s nulovým kupónem

Dluhopis s nulovým kupónem je dluhopis, u kterého nejsou prováděny žádné periodické úrokové platby a který je prodán s velkou slevou z nominální hodnoty.

## 7. CFD

Investoři stále více používají CFD (Contract For Difference, rozdílová smlouva) k zajištění stávajícího portfolia nebo k získání výnosů ze směrových investic. Může se stát, že investoři budou mít otázky týkající se fungování a vlastností tohoto produktu. Tato brožura vysvětluje, co jsou CFD, jak fungují a k čemu je lze použít.

Upozorňujeme, že rozdílové smlouvy se považují za komplexní produkty. Transakce by měli uzavírat pouze investoři, kteří rozumí povaze a rozsahu svých práv a povinností a rizikům spojeným s obchodováním s CFD.

CFD se považují za komplexní produkty a díky pákovému efektu představují vysoké riziko rychle se zvyšujících ztrát. 66% retailových investorů se dostalo do ztráty z obchodování CFD s tímto poskytovatelem. Je důležité, abyste pochopili, jak CFD fungují, a abyste zvážili, zda si můžete dovolit vysoké riziko ztráty (viz <https://www.lynxbroker.cz/tarify/cfd/>).

### Vysvětlení CFD

Rozdílová smlouva (CFD) je dohoda mezi dvěma stranami (investorem a makléřem) o výměně rozdílu v hodnotě mezi vstupem a výstupem konkrétního finančního nástroje. Částka (rozdíl), která musí být vyplacena druhé straně, závisí na vývoji ceny podkladového cenného papíru (například indexu jako je AEX). CFD představují způsob obchodování s cenovými pohyby finančních nástrojů bez přímého nákupu nebo prodeje podkladového cenného papíru. Tím, že cena CFD je odrazem ceny podkladového cenného papíru, lze tohoto cíle dosáhnout. To znamená, že CFD je derivátovým finančním produktem, protože její hodnota se získává prostřednictvím hodnoty jiného finančního nástroje. Podkladovým cenným papírem může být akcie, dluhopis, index, komodita nebo měna.

CFD nejsou kótovány na burze. Jedná se pouze o dohodu mezi makléřem a jeho zákazníkem. Hlavním dů-

vodem, proč investoři vstupují na pozici CFD, je to, že si můžete virtuálně koupit podkladový cenný papír, aniž byste museli zaplatit plnou cenu. Namísto toho musíte mít dostatečný kolaterál na účtu v okamžiku vstupu na pozici (počáteční marži). Pokud si chcete udržet pozici CFD v portfoliu, musíte mít na účtu také vždy dostatečný kolaterál (udržovací marži). Částka vedená na tomto konkrétním účtu se také označuje jako marže. Ve většině případů se jedná o nízké procento. Makléř stanoví minimální procentuální hodnotu každého podkladového cenného papíru, která musí být na účtu udržována (požadavek na marži). Tyto požadavky na marži se počítají jako určité procento hodnoty podkladového cenného papíru. Požadavky na marži u CFD jsou obecně nižší než maržové požadavky při přímém nákupu podkladového cenného papíru. To znamená, že se vytváří pákový efekt, protože investor investuje pouze malou částku, ale získává expozici vyšší hodnoty. Pákový efekt může způsobit rychlý nárůst zisku – ale také ztráty. Pokud se cena vyvíjí nepříznivě, ovlivní to také marži. Pokud investor nemá na účtu dostatečné prostředky, již nesplňuje požadavek na marži. Investor je pak povinen vložit na investiční účet další peněžní prostředky. Pokud makléř požaduje, aby byly do investice vloženy další peněžní prostředky, bude to označeno jako výzva k doplnění marže. Pokud požadavky na marži nejsou splněny, má makléř právo rozhodnout o uzavření pozic investora. CFD nemá žádné datum expirace a může být držena v portfoliu po dobu neurčitou, a to pod podmínkou, že jsou splněny požadavky na marži.

Prostřednictvím CFD se v podkladovém cenném papíru vytváří ekonomická expozice. Podkladový cenný papír si investor nekupuje přímo, a proto v případě koupeného CFD na akcie nemá investor žádná akcionářská práva, například hlasovací právo. Cenové rozdíly v důsledku rozdělení dividend budou vysvětleny dále v této brožuře. Kromě toho je důležité vědět, že pokud je pozice CFD držena v portfoliu přes noc, musí být zaplacen úrok z nesplicené částky za každý den, kdy je CFD držena v portfoliu. Pozice CFD, které jsou otevřeny a uzavřeny ve stejný den (v rámci dne), nepodléhají úroku z CFD. V závislosti na typu pozice, dlouhé nebo krátké, se platí různé typy úroků (úroky CFD na dlouhých pozicích a úroky z půjček akcií na krátkých pozicích).

Podrobnější informace o úrocích najdete na straně 6. Všechny příklady uvedené v této brožuře ignorují makléřské poplatky. Jako investor musíte při hodnocení transakce s akciemi tyto poplatky vzít v úvahu. Vstoupit lze do dvou typů pozic CFD:

### Dlouhá pozice CFD

Dlouhá pozice CFD se otevře zakoupením CFD. Cena, za níž může být otevřena dlouhá pozice CFD, se rovná poptávkové ceně podkladového cenného papíru. Dlouhou pozici CFD pak lze znovu uzavřít prodejem CFD. Cena, za níž lze CFD uzavřít, se rovná nabídkové ceně podkladového cenného papíru. Vstup do dlouhé pozice CFD znamená, že držitel bude mít zisk z nárůstu ceny podkladového cenného papíru. Když cena podkladového cenného papíru klesne, dlouhá pozice CFD se sníží o stejnou částku.

#### Příklad dlouhé pozice CFD

Předpokládejme, že investor chce vydělat na nárůstu ceny akcií AAPL prostřednictvím smlouvy CFD. Předpokládejme, že poptávková cena za akcii AAPL činí 200 USD. Dále předpokládejme, že tento investor má v současné době ve svém portfoliu 5 000 USD a chce získat expozici ve výši 20 000 USD v AAPL. A konečně, předpokládejme, že požadavek na marži pro AAPL CFD je v současné době 20 %, a že platný úrok z CFD pro AAPL je v současnosti 5 % (ročně).

#### a) Vstup do dlouhé pozice CFD

Investor vstupuje do dlouhé pozice CFD na AAPL nákupem CFD na AAPL. Aby získal požadovanou expozici, musí si koupit 100 CFD. Počáteční marže je stanovena na 4 000 USD (20 % z 20 000 USD × 100 CFD). Protože investor má ve svém portfoliu 5 000 USD, požadavky

na marži jsou splněny a nákupní transakce bude provedena.

Investor obdrží následující oznámení o vypořádání:  
Částka nákupu: 0 USD  
Konečná hotovost: 5 000 USD

Jinými slovy, hotovostní zůstatek není bezprostředně po transakci nikterak ovlivněn.

#### b) Držení dlouhé pozice CFD

Po 1 dni předpokládáme, že cena akcií AAPL se vyvíjí požadovaným směrem a nejnovější cena nyní činí 210 USD. To se projeví na 3 úrovních:

#### 1. Zahnutí výsledku CFD

Rozdíl mezi transakční cenou (200 USD) a aktuální hodnotou (210 USD) se odráží v reálném čase v hotovostním zůstatku investora. Jinými slovy to má za následek pokles hotovostního zůstatku o 1 000 USD. (100 CFD \* 210 USD - 100 CFD \* 200 USD)

#### 2. Odpočet úrokových nákladů

Pokud investor vstoupí do dlouhé pozice CFD, bude muset zaplatit úrok CFD za každý den, kdy drží pozici v portfoliu. Proto bude v tomto příkladu hotovostní zůstatek investora snížen o 2,88 USD (100 CFD \* 210 USD \* 5 % / 365 dní)

#### 3. Vliv udržovací marže

Maržové požadavky na držení pozice jsou nyní nastaveny na 20 % \* 100 CFD \* 210 USD = 4 200 USD. Vzhledem k tomu, že hotovostní zůstatek (počáteční 5 000 USD + výsledek CFD ve výši 1 000 USD - úrok 2,88 USD) je vyšší než tato udržovací marže, lze pozici držet v portfoliu.

#### c) Uzavření dlouhé pozice CFD

Investor chce nyní dosáhnout zisku ze své dlouhé pozice CFD a uzavře pozici prodejem pozice CFD na AAPL.

Investor obdrží následující oznámení o vypořádání:

Částka prodeje: 0 USD  
Konečná hotovost: 5 997,12 USD

Jinými slovy, hotovostní zůstatek opět není po prodeji CFD nikterak ovlivněn, protože výsledek CFD se odráží v reálném čase v hotovostním zůstatku.

#### Krátká pozice CFD

Krátkou pozici CFD otevřete prodejem CFD. Cena, za níž lze krátkou CFD pozici otevřít, se rovná nabídkové ceně podkladového cenného papíru. Krátkou pozici CFD lze poté opět uzavřít zakoupením CFD. Cena, za níž lze CFD uzavřít, se rovná poptávkové ceně podkladového cenného papíru. Vstup do krátké pozice CFD znamená, že držitel dosáhne zisku z poklesu podkladového cenného papíru.

#### Příklad krátké pozice CFD

Předpokládáme, že investor chce vydělat na poklesu ceny akcií AAPL prostřednictvím smlouvy CFD. Předpokládáme, že AAPL má poptávkovou cenu 200 USD. Dále předpokládáme, že tento investor má v současné době ve svém portfoliu 5 000 USD a chce získat krátkou expozici ve výši 20 000 USD v AAPL. A konečně, předpokládáme, že požadavek na marži pro AAPL CFD je v současné době 20 %, a že platný úrok z půjček akcií pro AAPL CFD je v současnosti 5 % (ročně).

#### a) Vstup do krátké pozice CFD

Investor vstupuje do krátké pozice CFD na AAPL prodejem CFD na AAPL. Aby bylo možné dosáhnout požadované expozice, bude muset prodat 100 CFD. Počáteční marže je stanovena na 4 000 USD (20 % z 200 USD \* 100 CFD). Vzhledem k tomu, že investor má ve svém portfoliu 5 000 USD, požadavky na marži jsou splněny a prodejní transakce bude provedena.

Investor obdrží následující oznámení o vypořádání:

Částka prodeje: 0 USD

Konečná hotovost: 5 000 USD

Jinými slovy, hotovostní zůstatek není bezprostředně po transakci nikterak ovlivněn.

#### b) Držení krátké pozice CFD

Po 1 dni předpokládáme, že cena akcií AAPL se vyvíjí opačným směrem a nejnovější cena nyní činí 205 USD. To se projeví na 3 úrovních:

#### 1. Zahnutí výsledku CFD

Rozdíl mezi transakční cenou (200 USD) a aktuální hodnotou (205 USD) se odráží v reálném čase v hotovostním zůstatku investora. Jinými slovy to má za následek pokles hotovostního zůstatku o 500 USD. (100 CFD \* 200 USD - 100 CFD \* 205 USD)

#### 2. Odpočet úrokových nákladů

Pokud investor vstoupí na krátkou pozici CFD, bude muset zaplatit úrok z půjčky akcií za každý den, kdy drží pozici v portfoliu. Proto se v tomto příkladu sníží peněžní zůstatek investora o 2,81 USD (100 CFD \* 205 USD \* 5 % / 365 dní)

#### 3. Vliv udržovací marže

Maržové požadavky pro držení pozice jsou nyní stanoveny na 20 % \* 100 CFD \* 205 USD = 4 100 USD. Vzhledem k tomu, že hotovostní zůstatek (počáteční 5 000 USD - výsledek CFD 500 USD - úrok 2,81 USD) je vyšší než tato udržovací marže, lze pozici držet v portfoliu.

#### c) Uzavření krátké pozice CFD

Investor nyní chce snížit své ztráty na své krátké pozici CFD a uzavřít pozici zakoupením pozice CFD na AAPL.

Investor obdrží následující oznámení o vypořádání:

Částka nákupu: 0 USD  
Konečná hotovost: 4 497,19 USD

Jinými slovy, hotovostní zůstatek opět není po nákupu CFD nikterak ovlivněn, protože výsledek CFD se odráží v reálném čase v hotovostním zůstatku.

#### Možnosti nabízené CFD

Obchodování s CFD nabízí investorům celou řadu možností, a lze je použít pro různé typy strategií. Je důležité, abyste před přijetím rozhodnutí zajistili rovnováhu výhod a rizik obchodování s CFD.

#### Zajištění (hedging)

Protože pozice CFD nevyžadují počáteční investici, jsou vhodné ke kompenzaci rizika existujícího portfolia. Protože 1 CFD se rovná 1 podkladovému cennému papíru, například akcie, jsou CFD velmi flexibilním nástrojem pro účely zajištění.

#### Marže

Marže jsou navrženy tak, aby chránily finanční stabilitu trhu. CFD lze zakoupit nebo prodat, aniž by byla v portfoliu úplná protihodnota. To znamená, že pokud se podkladové cenné papíry vyvíjejí nežádoucím směrem, může investor čelit ztrátám vyšším, než činí počáteční vklad. Aby se tomu zabránilo, je pro každou pozici CFD stanovena marže. Marže je částka, která se vypočítá tak, aby bylo zajištěno, že tuto povinnost můžete splnit.

#### Spekulace

Snadnost obchodování v pozici CFD a mimo pozici umožňuje obchodovat na krátkodobém, spekulativním základě. Pokud očekáváte růst trhu, můžete se rozhodnout koupit CFD. Pokud očekáváte pokles, můžete se rozhodnout krátkou pozici CFD prodat.

#### Pákový efekt

Pákový efekt umožňuje dosáhnout vyšší návratnosti při menších počátečních nákladech než přímé investice. Pákový efekt však obvykle zahrnuje více rizik než přímá investice do podkladových cenných papírů. Obchodování

s CFD vám umožní dosáhnout zisku ze změny ceny akcie (nebo jiného podkladového cenného papíru), aniž byste museli zaplatit celou cenu akcie.

#### Vlastnosti CFD

CFD je smlouva o vypořádání rozdílů mezi dvěma stranami – investorem a makléřem. Tato smlouva obsahuje dohodu o tom, kdy která strana zaplatí částku druhé straně. Podkladovým cenným papírem může být akcie, dluhopis, index, komodita nebo měna. Každá smlouva CFD má následující hlavní charakteristiky:

#### 1. Neobchoduje se na burze

CFD, s nimiž můžete obchodovat prostřednictvím platformy LYNX, vydává společnost Interactive Brokers UK a nejsou kótovány na regulované burze. CFD se obchodují na mimoburzovním trhu (OTC). Tyto cenné papíry nespĺňují požadavky na kotaci na standardní tržní burze.

#### 2. Neomezené trvání

CFD nemají datum splatnosti a mohou být drženy v portfoliu po dobu neurčitou, pokud jsou splněny maržové požadavky.

#### 3. Nelze ji převést

CFD nelze převést na podkladový cenný papír. Pokud má investor pozici v CFD, nemá hlasovací ani předkupní práva k podkladovému cennému papíru.

#### 4. Stanovení ceny CFD

CFD lze otvírat nebo uzavírat za aktuální hotovostní cenu podkladového cenného papíru, jak uvádí společnost Interactive Brokers UK (prodávát za nabídkovou cenu a kupovat za poptávkovou cenu). Cena smlouvy CFD odráží kótovanou cenu podkladového cenného papíru. Pozice CFD lze získat nebo uzavřít pouze v době běžného obchodování s podkladovým cenným papírem.

#### 5. Dividendy a CFD

Přestože investor, který má dlouhou pozici CFD, nemá žádná práva k podkladovým akciím, má stále nárok na dividendy, pokud se z podkladových akcií vyplácejí dividendy. Stejně tak investor, který má krátkou pozici CFD, je povinen vyplatit dividendu, pokud se z podkladových akcií vyplácejí dividendy. Tento mechanismus se rovná držení krátké pozice v akciích.

#### 6. Úroky a CFD

Jak bylo uvedeno výše, na držitele pozic CFD se vztahují úrokové povinnosti.

#### Dlouhá pozice CFD

Od okamžiku, kdy vstoupíte do dlouhé pozice CFD, koupí emitent CFD (společnost Interactive Brokers UK) skutečné podkladové aktivum. Vzhledem k tomu, že tato investice znamená pro emitenta snížení zůstatku v hotovosti (například je třeba koupit akcie, a zůstatek v hotovosti emitenta poklesne), bude od vás emitent požadovat úrokové náklady.

#### Krátká pozice CFD

Od chvíle, kdy vstoupíte do krátké pozice CFD, emitent CFD (společnost Interactive Brokers UK) prodá nakrátko skutečné podkladové aktivum. Za účelem uskutečnění tohoto krátkého prodeje si bude emitent muset půjčit podkladové aktivum od třetí strany (např. akcie). Třetí strana bude účtovat úrok z této půjčky, a tyto úroky budou účtovány vám.

#### Rizika spojená CFD

CFD jsou investiční produkty s vysokou mírou rizika. Tyto produkty nemusí být pro velkou část veřejnosti vhodné. S ohledem na rizika spojená s obchodováním s CFD byste je měli používat pouze tehdy, když jste si jisti, že těmto rizikům rozumíte. Než začnete investovat, měli byste pečlivě posoudit své zkušenosti, investiční cíle, finanční zdroje a vzít v úvahu všechny další relevantní skutečnosti. Pokud si přejete provést transakci s

CFD, je důležité, abyste měli na paměti rizika, své pozice pečlivě sledovali a aby vám finanční situace umožňovala taková rizika nést. Tato část obsahuje neúplný seznam (možných) rizik spojených s obchodováním s CFD.

### Riziko spojené s protistranou

Vzhledem k tomu, že společnost Interactive Brokers UK je protistranou v transakcích s CFD na platformě LYNX, jste vystaveni finančnímu riziku spojeným s obchodováním s Interactive Brokers UK jako protistranou. To znamená, že v případě bankrotu nebo platební neschopnosti společnosti Interactive Brokers UK již společnost Interactive Brokers UK nebude schopna plnit své závazky vůči vám, což může mít za následek finanční ztráty.

### Riziko spojené s volatilitou

Ceny CFD a jejich podkladových cenných papírů (akcií, dluhopisů, měn, komodit nebo indexů) se mohou rychle a významně měnit. To může mít za následek rychlé zisky nebo ztráty.

### Účinek pákového efektu

Počáteční výdaje kapitálu mohou být vzhledem k celkové hodnotě smlouvy malé, což má za následek, že transakce CFD jsou pákové. Relativně malý pohyb na trhu může mít úměrně větší dopad na hodnotu kontraktu. To může pracovat jak pro vás, tak i proti vám. Použití pákového efektu může mít za následek velké ztráty i velké zisky.

### Tržní riziko

Vzhledem k tomu, že cena CFD odráží aktuální nejlepší nabídkovou a poptávkovou cenu podkladového cenného papíru, je cena CFD okamžitě ovlivněna mimo jiné výsledky a výkonností podkladové společnosti (nebo společností, které jsou součástí indexu), měn či komodit. Cenu CFD může ovlivnit také stav celkové ekonomiky, měnící se struktura nabídky a poptávky podkladového cenného papíru, rozhodnutí regionálních, vnitrostátních nebo nadnárodních vlád, úrokové sazby, vnitrostátní a mezinárodní ekonomické události a současné psychologické klima na akciovém trhu.

### Riziko spojené s časovými rozdíly, tzv. riziko mezery neboli gap risk

Vzhledem k tomu, že s CFD lze obchodovat pouze v době běžného obchodování s podkladovým cenným papírem, existuje riziko mezery. Mezera znamená rozdíl mezi uzavírací cenou určitého cenného papíru v předchozím obchodním dni na jedné straně a otevírací cenou určitého cenného papíru v obchodním dni následujícím po dni, kdy bylo dosaženo uzavírací ceny na straně druhé. Existence velké mezery může mít za následek významnou ztrátu pozice CFD. Kromě toho je třeba říct, že ty typy příkazů, jejichž cílem je chránit aktuální pozici (například příkazy TRAIL nebo STOP), v takových případech nefungují přesně.

### Riziko spojené s mimoburzovním obchodováním

CFD nejsou obchodovány na regulovaném trhu, ani nejsou zúčtovány centrálním zúčtovacím ústavem. Jinými slovy, pravidla a možnosti ochrany nabízené regulovnými burzami a zúčtovacími ústavami nejsou při provádění transakcí s CFD k dispozici.

### Riziko spojeného s likviditou

Emitent CFD hraje důležitou roli v likviditě CFD. Povinnosti emitenta poskytovat kotace však nejsou přesně stanoveny, a vaše schopnost uzavřít nebo otevřít pozici CFD závisí na rozhodnutí emitenta.

Společnost Interactive Brokers UK se může z vlastního podnětu rozhodnout zrušit kotaci některých CFD nebo z vlastního podnětu zakázat získávání nových pozic v jedné nebo vícero specifických CFD, a to z důvodu nedostatku cenových údajů, v důsledku pozastavení podkladového cenného papíru, nadměrného zvýšení volatility podkladového cenného papíru, nedostatečného objemu podkladového cenného papíru, tržních, ekonomických nebo politických událostí, v důsledku platební neschopnosti nebo vyřazení podkladového

cenného papíru, z důvodu vyšší moci, firemních akcí týkajících se podkladového cenného papíru (vide infra) nebo z jakéhokoliv jiného důvodu.

### Úrokové riziko

Úrokové sazby účtované za otevřené pozice CFD jsou založeny na mezinárodních normách. Vzhledem k tomu, že tyto úrokové sazby jsou neustále v pohybu, ovlivňují také zisky/ztráty investora CFD.

### Měnové riziko

Pokud obchodujete s CFD denominovanou v jiné měně než v eurech, budete vystaveni měnovému riziku. Pokud měna CFD, do níž investujete, oproti euru klesá, bude to mít nepříznivý dopad na hodnotu vaší pozice CFD.

### Riziko spojené s likvidací

Pokud celkový kolaterál v portfoliu klesne pod požadavek na marži, společnost Interactive Brokers má právo bez předchozího upozornění zlikvidovat určité pozice bez ohledu na to, zda jsou tyto pozice ziskové nebo ztrátové. Tato okamžitá nucená likvidace v případě deficitu marže nebrání výše uvedenému riziku mezery. Trhy se mohou otevírat s mezerou (rozdílem mezi uzavírací cenou a otevírací cenou). To znamená, že společnost Interactive Brokers UK nemusí být schopna uzavřít pozici za cenu, která zabrání ztrátě větší, než je původně uložená částka. Pokud se po likvidaci ukáže, že váš účet stále vykazuje deficit marže a že máte jako kolaterál další pozice (např. akciové pozice, dluhopisové pozice atd.), společnost Interactive Brokers UK uzavře ostatní pozice a elimineje tak deficit marže. Musíte mít na paměti, že k této nucené likvidaci dochází vždy za aktuálně nejlepší tržní ceny, která platí, a že na konečnou získanou cenu nemůžete mít žádný vliv. Cena získaná v důsledku nucené likvidace může být pro vás ztrátová a k nucené likvidaci může dojít ve chvíli, která je pro vás nepříznivá.

### Zvýšení maržového požadavku

Společnost Interactive Brokers UK může za účelem ochrany sebe sama a svých klientů kdykoli zvýšit požadavek na marži pro některé ze svých klientů nebo všechny své klienty a pro všechny otevřené nebo nové pozice CFD. K tomu může dojít například v případě prudkého zvýšení volatility podkladového cenného papíru, když tržní kapitalizace podkladového cenného papíru klesne pod určitou prahovou hodnotu, nebo z jakéhokoliv jiného důvodu.

### Střety zájmů

Společnost Interactive Brokers UK nabízí širokou škálu finančních produktů rozmanitým cílovým skupinám jako vydavatel CFD. Jsou také protistranou, s níž obchodujete při vstupu na pozici CFD. To znamená, že proto může mít potenciální zájem na provedení či neprovedení transakce z vaší strany. Mohou rovněž nastat situace, kdy dojde ke střetu zájmů mezi různými klienty. Interactive Brokers UK podnikla nezbytná opatření k přijetí všech možných opatření k identifikaci takových střetů zájmů.

### Využití CFD

Existuje řada různých důvodů, proč investoři obchodují s CFD. Zde jsou některé z nich.

### Krátkodobé spekulace

Obchodováním s CFD můžete dosáhnout zisku v vývoje podkladového cenného papíru. CFD bude mít přesně stejné ceny jako podkladový cenný papír. Vzhledem k tomu, že jako marži je nutno prakticky držet pouze určité procento z protihodnoty, je možné na tento vývoj cen reagovat pákou. Je také důležité vědět, že CFD jsou vhodné pouze pro krátkodobé pozice. Úrokové náklady na dlouhodobou pozici by se nakonec staly příliš významným nákladovým faktorem, což by ztěžovalo dosažení pozitivního výsledku.

### Zajištění (hedging)

Jednou z metod, kterou investoři CFD používají k omezení potenciálního rizika, je realizace „zajištěných“ pozic. Pokud máte například dlouhou pozici v akciích denominovaných v USD, můžete v CFD otevřít inverzní pozici s

měnou USD jako podkladovým cenným papírem. Tím se zabrání ztrátám při kolísání měnového kurzu. Ztráty, které byste utrpěli na své akciové pozici v důsledku působení měnového rizika, budou nakonec smazány ziskem z vašeho měnové CFD.

Zisky z obchodování na upadajících a rostoucích trzích Při obchodování s CFD můžete spekulovat na zvýšení ceny podkladového cenného papíru nákupem pozice CFD v této hodnotě. Při poklesu podkladového cenného papíru můžete také dosáhnout zisku krátkým prodejem pozice CFD.

CFD umožňuje obchodování s komoditami Aby bylo možné dosáhnout zisku v vývoje ceny komodity, jako je zlato či stříbro, není nutné nakupovat a uchovávat kov fyzicky. Můžete koupit CFD se zlatem nebo stříbrem jako podkladovým aktivem. Cenový vývoj CFD bude přesně odrážet vývoj cen komodity.

### CFD vám umožňuje obchodovat se všemi akciemi v indexu v rámci jednoho jediného obchodu.

Využitím CFD na index můžete obchodovat s výhledem na obecný směr vývoje trhu nebo zajistit portfolio jedním jediným obchodem. Pokud jste na trhu optimističtí, ale nevíte, jaké akcie koupit nebo které odvětví trhu poroste, můžete koupit CFD na celý index. To znamená, že nemusíte vybírat konkrétní akcie, do nichž chcete investovat, stačí se chovat podle výhledu na směr vývoje širokého akciového trhu. Pokud úroveň indexu vzroste, hodnota CFD by se měla zvýšit.

### CFD vám umožňují obchodovat s podkladovými akciemi bez kolkovného

Vzhledem k tomu, že CFD jsou mimoburzovní smlouvy a nejsou kótovány na regulované burze, nepodléhají konkrétním daňovým režimům. Například investor kupující akcie kótované ve Velké Británii je povinen zaplatit kolkovné z částky transakce. Pokud by tentýž investor na uvedené akcie koupil CFD, kolkovné by se na něj/ni nevztahovalo.

### Profil investora do CFD

K tomu, aby bylo možné určit, pro koho jsou CFD vhodným finančním nástrojem, je třeba zjistit, zda tento nástroj odpovídá vašim znalostem, zkušenostem, investičnímu cíli a investičnímu horizontu. Pokud uvažujete o investování do CFD, je mimo jiné vhodné zjistit, zda jsou CFD v souladu s vašim investorským profilem.

### Komplexnost

Vzhledem k jejím charakteristickým znakům a mechanismu fungování se smlouva CFD považuje za komplexní finanční nástroj. Důvodem je páková povaha těchto produktů, kde malá změna ceny má velký dopad na hodnotu produktu. To znamená, že zisky i ztráty jsou vyšší. Jak je uvedeno v této brožuře, CFD jsou klasifikovány jako deriváty, a proto se považují za komplexní produkty.

### Typ investora

Vzhledem ke své komplexní povaze jsou CFD nejvhodnější pro středně pokročilé a zkušené investory. S nástrojem mohou obchodovat retailoví i profesionální investoři.

### Znalosti a zkušenosti

Důležité je vzít v úvahu požadovaná kritéria týkající se znalostí a zkušeností, protože LYNX vyžaduje, aby investor doložil historii obchodování s CFD v délce alespoň dvou let a měl dostatečné znalosti o mechanismu obchodování s CFD a rizicích s tím spojených.

### Finanční situace a informovanost o rizicích

Obchodování s CFD s sebou nese velká rizika, a to zejména vzhledem k jejich derivátovému a pákovému charakteru. Před vstupem do pozice CFD si musí investoři být dobře vědomi rizik, která souvisejí s obchodováním s CFD.

Investoři by měli mít na paměti skutečnost, že při in-

vestování do CFD může dojít ke ztrátě až 100 % z výše počáteční investice či větší. Vlivem jejich pákového charakteru můžete v závislosti na pozicích, které získáte, ztratit více než 100 % své původní investice. Nadto je možné, že investoři budou požádáni o provedení dalších plateb, aby dofinancovali účet výrazně přesahující původní požadavek na marži.

### Investiční cíl

Obchodování s CFD může sloužit určitým investičním cílům, například k zajištění a směrovým investicím s pákovým efektem.

### Zajištění (hedging)

Zajištění neboli hedging je metoda, která se používá ke snížení expozice vůči různým rizikům. Zajištění investičních rizik označuje strategické využití nástrojů trhu k vyrovnání rizika jakýchkoli nepříznivých cenových výkyvů. Investoři mohou obchodovat s CFD za účelem použití smluv k zajištění proti stávajícím investičním portfoliím jiných finančních nástrojů, například akcií. Tato metoda v podstatě znamená nákup nebo prodej CFD za účelem ochrany pozice.

### Směrové investice s pákovým efektem

Směrové investice s pákovým efektem lze provádět, pokud investor chce obchodovat v určitém směru s využitím CFD. Investování s pákovým efektem je metoda, která usiluje o vyšší zisky z investice pomocí mechanismu multiplikátoru. Použití CFD je nástrojem, jak rozšířit vaše portfolio.

### Investiční horizont

Vzhledem k úrokové sazbě se CFD hodí pouze pro velmi krátkodobé obchodování (méně než 6 měsíců).

### Shrnutí

Tato brožura doposud popisovala hlavní rysy obchodování s CFD. Obchodování s CFD funguje dvěma způsoby: vedle každého kupujícího ve smlouvě existuje také prodávající. Rozdíl v hodnotě podkladového cenného papíru se vypořádává mezi investorem a makléřem. U CFD máte pákovou expozici vůči pohybům ceny v podkladovém cenném papíru. Tyto mechanismy lze shrnout takto:

Výhody CFD	Hlavní rizika CFD
Potenciální vysoká návratnost díky pákovému charakteru	Potenciální vysoké ztráty díky pákovému charakteru
Schopnost zajistit pozice	Náklady na financování přes noc (úroky)
Schopnost dosáhnout zisků na optimistických spekulativních (byčích a medvědích) trzích	Pokud nemůžete splnit požadavky na marži, může být vaše pozice zlikvidována
Umožňuje obchodování s komoditami a indexy	Umožňuje obchodování s komoditami a indexy
Nepodléhá konkrétním daňovým režimům	Nepodléhá konkrétním daňovým režimům

CFD můžete používat několika způsoby, včetně použití CFD jako nástroje:

- pro krátkodobé spekulace;
- pro zajištění vašeho portfolia;
- pro obchodování s komoditami nebo s určitým indexem;
- pro vyhnout se určitým daňovým režimům.

### Slovníček pojmů

#### Alokace aktiv

Alokace aktiv je investiční strategie, jejímž cílem je vyvážit riziko a výdělek rozdělením aktiv portfolia podle individuálních cílů, tolerance rizik a investičního horizontu.

#### Makléř

Makléř je fyzická osoba nebo firma, která účtuje poplatky nebo provizi za provedení příkazů k nákupu a prodeji zadaných investorem. Makléř přestavuje také roli firmy, když jedná jako agent zákazníka a účtuje zákazníkovi provizi za své služby.

#### Kolaterál

Kolaterál je aktivum, které věřitel přijímá jako zajištění půjčky. Pokud dlužník rádně nehradí splátky půjčky, může věřitel zabavit kolaterál a znovu jej prodat, aby pokryl ztráty.

#### Rozdílová smlouva (Contract for difference, CFD)

Rozdílová smlouva (CFD) je dohoda uzavřená při obchodování s finančními deriváty, kde se rozdíly ve vypořádání mezi otvíracími a uzavíracími obchodními cenami vypořádávají v hotovosti. U CFD se neprovádí fyzická dodávka zboží ani cenných papírů.

#### Riziko protistrany

Riziko protistrany je možnost nebo pravděpodobnost, že některý z účastníků transakce nesplní své smluvní závazky. Riziko protistrany může existovat v úvěrových, investičních a obchodních transakcích.

#### Úvěrové riziko/riziko prodlení

Možnost, že společnosti nebo jednotlivci nebudou schopni provést požadované platby na plnění svých dluhových závazků.

#### Měnové riziko

Riziko, že klesne měna dluhopisu, a tím také hodnota kupónového úroku a výše jistiny dluhopisu.

#### Diverzifikace

Diverzifikace je strategií řízení rizik, která kombinuje širokou škálu investic v rámci portfolia. Smyslem této metody je, že portfolio tvořené různými druhy aktiv přinese v průměru vyšší dlouhodobé výnosy a sníží riziko jakékoli individuální držby nebo cenného papíru.

#### Dividenda

Dividenda představuje rozdělení odměny z části zisku společnosti, vyplácí se skupině jejích akcionářů.

#### Riziko mezery

Riziko mezery se týká cen cenných papírů, které se mění z jedné úrovně na druhou, aniž by v mezičase probíhalo obchodování. K takovým pohybům obvykle dochází při zveřejnění nepříznivých zpráv, které mohou způsobit, že cena akcií výrazně poklesne vzhledem k uzavírací ceně z předchozího dne.

#### Zajištění (hedging)

Zajištění je metoda určená k vyrovnání potenciálních ztrát, které může vytvořit stávající investice.

#### Index

Index je ukazatelem nebo měřítkem nějaké veličiny. Ve finanční oblasti obvykle znamená statistické měřítko změny na trhu cenných papírů.

#### Počáteční marže

Počáteční marže je procento z kupní ceny cenného papíru, které musí být při použití maržového účtu kryté hotovostí nebo kolaterálem.

#### Emitent

Emitent je právní osoba, která vyvíjí, registruje a prodává cenné papíry za účelem financování svého provozu. Emitenty mohou být korporace, investiční fondy nebo domácí či zahraniční vlády.

#### Likvidita

Likvidita popisuje, do jaké míry lze aktivum nebo cenný papír rychle koupit nebo prodat na trhu za cenu, která odráží jeho skutečnou hodnotu. Jinými slovy, nakolik je snadné je převést na hotovost.

#### Riziko likvidity

Riziko, že investor CFD nebude moci najít kupce, když chce prodat, se nazývá riziko likvidity.

#### Udržovací marže

Udržovací marže je minimální částka vlastního kapitálu, která musí být udržována na maržovém účtu.

#### Požadavek na marži (maržový požadavek)

Procento z hodnoty cenného papíru, které lze použít jako kolaterál půjčky za účelem financování a udržení transakce.

#### Tržní riziko

Riziko spojené s obecným poklesem trhu.

#### Mimoburzovní obchodování (Over-The-Counter, OTC)

Cenné papíry, s nimiž se obchoduje na mimoburzovním trhu (OTC), se namísto centralizované burzy, jakou je například NYSE, obchodují prostřednictvím sítě makléřů a dealerů. Tyto cenné papíry nespĺňují požadavky na kotaci na standardní tržní burze.

#### Kolkovné (Stamp Duty Tax)

Kolkovné je daň uvalená na právní dokumenty, obvykle při převodu aktiv nebo majetku.

#### Volatilita

Míra očekávané výše fluktuační ceny určitých cenných papírů.

## 8. Otevřené investiční fondy

Otevřené investiční fondy umožňují investovat do koše cenných papírů, například akcií, dluhopisů, komodit nebo kombinace, jedinou investicí, což nabízí přínosy z diverzifikace. Vzhledem k této charakteristice je tento produkt u investorů oblíbený. I přes běžné používání však stále mohou existovat pochybnosti ohledně mechaniky a charakteristik tohoto produktu. V této brožuře jsou vysvětleny koncepce otevřených investičních fondů, jak pracují a k čemu je lze používat.

### Vysvětlení otevřených investičních fondů

Otevřený investiční fond shromažďuje kapitál jednotlivých investorů, který bude následně investován jedním nebo více profesionálními manažery fondu do řady tříd aktiv, jako jsou akcie, dluhopisy, měny, majetek a komodity. Za to manažeri otevřeného investičního fondu účtují investorům poplatek.

Otevřené investiční fondy jsou u investorů oblíbené, protože relativně zjednodušují rozsáhlou expozici prostřednictvím jednoho produktu. Jediná transakce poskytuje přístup k diverzifikované řadě produktů v různých třídách aktiv a tržních sektorech. Otevřené investiční fondy jsou někdy investory používány k získání expozice sektorům nebo produktům, které jinak mohou být nedostupné. Nicméně tento charakter přináší také riziko investic do produktů, s nimiž nejste obeznámeni nebo které jsou nelikvidní.

Otevřené investiční fondy jsou přidělovány v počtech podílů nebo jednotek. Každý podíl nebo jednotka představuje stejnou část hodnoty fondu. Když máte pozici ve fondu, můžete obdržet rozdělené částky, čehož je dosaženo v důsledku rozdělení částek (např. dividendy) z podkladových cenných papírů nebo dosažení zisku z investice. S otevřenými investičními fondy se obecně obchoduje pouze jednou denně.

Otevřené investiční fondy jsou typicky spravovány manažerem portfolia, který má podporu týmu zkušených investičních profesionálů. Manažer portfolia provádí rozsáhlý průzkum s cílem nalézt investiční příležitosti. Tým sestavuje a udržuje portfolio podle své investiční politiky a cíle. Z tohoto důvodu není u otevřeného investičního

fondů žádný požadavek na to, aby investoři měli znalosti o podkladových produktech a trávili čas prováděním svého vlastního průzkumu. Investování do otevřených investičních fondů však s sebou nese vyšší poplatky než přímé investice do jednotlivých akcií nebo ETF.

Otevřený investiční fond investuje podle investičního cíle fondu. Cíl může být v rozsahu od defenzivního po ofenzivní. Ofenzivní fondy obecně přijímají větší riziko, a proto mají potenciálně vyšší výnosy. Defenzivní fondy často přijímají nižší riziko a mají tak potenciálně nižší výnosy. Před učiněním investičních rozhodnutí se ujistěte, zda jste obeznámeni s investičním cílem a investiční politikou.

### Typy otevřených investičních fondů

Investorům jsou k dispozici různé typy otevřených investičních fondů. Níže je několik příkladů typů otevřených investičních fondů.

#### Akciové fondy

Tento fond samozřejmě sestává z akcií společností. Akciové fondy se liší podle svého zaměření na určité sektory nebo typ společností, do kterých je investováno. Zaměření těchto fondů je v rozsahu například od malých firem, nově vznikajících trhů, technologických společností po společnosti s trvale udržitelným řízením životního prostředí nebo prvotřídní akcie (blue chip). Existuje mnoho typů akciových fondů, které nabízejí různé stupně rizika a potenciál výnosu.

#### Dluhopisové fondy

Dluhopisový fond by mohl investovat do každého druhu dluhopisů, například korporátních nebo státních dluhopisů, a je také zdanitelný nebo nezdanitelný. Rozdělené částky vycházejí z opakujících se kupónových plateb a splácení výše jistiny. Většina dluhopisových fondů je kategorizována jako s nízkým rizikem a konzervativních. Existují však dluhopisové fondy, které jsou více ke konci spektra rizik, protože by pravděpodobně mohly investovat do podřadných dluhopisů. Zohledňuje se tím potenciálně vyšší příjem a vyšší riziko.

#### Balancované fondy

Balancovaný fond bude směsí různých tříd aktiv a produktů. Tímto způsobem manažeři fondu usilují o diverzifikaci investováním do dluhopisů i akcií.

#### Fondy peněžního trhu

Fondy peněžního trhu investují do vysoce likvidního nástroje, jako je hotovost, dluhové cenné papíry a nebankovní instituce. Výnos takové investice závisí na úrokových sazbách. Obvykle fondy peněžního trhu poskytují trochu vyšší výnos než hotovost a jsou kategorizovány jako s nízkou úrovní rizika.

#### Alternativní fondy

Alternativní fondy jsou často nazývány „zajišťovací fondy“ a investují do alternativních investic, jako jsou netradiční třídy aktiv (např. globální nemovitosti nebo měny) a nelikvidní aktiva (např. soukromý dluh), a/nebo mají netradiční obchodní strategie (např. krátkou pozici na prodej). Manažeři fondů obecně usilují o vytvoření kladných výnosů, které nejsou úzce korelované s tradičními investicemi nebo referenčními mírami. Investoři používají alternativní fondy k diverzifikaci svého portfolia. Riziko spojené s investičními fondy se liší, protože závisí na investiční politice a cíli a je často uváděno v dokumentaci o charakteristikách fondu. Náklady na alternativní fondy jsou obecně vyšší než u tradičních fondů. Je důležité, abyste jakožto investor byli obeznámeni se souvisejícím rizikem, investiční politikou a historií výkonnosti alternativního investičního fondu.

#### Indexové fondy

Indexový fond je úzce spojený s indexem finančního trhu, například indexem Standard & Poor's 500, protože je konstruován s cílem sledovat výkonnost indexu nebo se jí vyrovnat. Indexový fond je vlastně obecně podobný akciovému fondu, protože má mnoho akcií. Vzhledem ke skutečnosti, že obsahuje výhradně finanční nástroje

indexu, není s ním spojeno téměř žádné úsilí investičního manažera. Z tohoto důvodu mají fondy nízké provozní výdaje a nízký obrát portfolia.

Pro názornost se v celé této příručce při odkazování na podkladové cenné papíry používá termín akcie.

### Kótované na burze

Otevřené investiční fondy mohou být kótované i nekótované na burze.

#### Kótované fondy

S kótovanými fondy lze snadno obchodovat prostřednictvím brokera nebo banky, protože jsou dostupné a kótované na burze.

Vzhledem k tomu, že s kótovanými fondy se obchoduje na akciovém trhu denně, jejich hodnota může podléhat významné volatilitě (kolísání cen) způsobované vnímáním toho, jakou mají podkladová aktiva cenu, společně s všeobecnou náladou na trhu.

#### Nekótované fondy

Nekótované fondy emitují jednotky (protože se jedná o spravovaný fond). Jednotky nekótovaného fondu nejsou kótované na žádné burze a obchoduje se s nimi mimo burzu (over-the-counter – „OTC“). Každý fond má jiné dny obchodování, příkazy jsou prováděny na konci obchodního dne. Informace o fondu jsou obecně dostupné prostřednictvím manažera fondu.

### Možnosti nabízené otevřenými investičními fondy

Obchodování s otevřenými investičními fondy nabízí investorům celou řadu možností a lze je použít pro různé typy strategií. Důležité je, abyste před učiněním jakýchkoli investičních rozhodnutí vyvážili výhody obchodování s otevřenými investičními fondy se souvisejícími riziky a náklady.

#### Diverzifikace

Rozložení vašich fondů napříč řadou akcií (nebo jiných tříd aktiv) může snížit vaše celkové riziko, protože se tím sníží dopad na vaše portfolio, pokud určité části vašich investic mají nedostatečnou výkonnost. Otevřené investiční fondy poskytují přístup k řadě tříd aktiv a nabízejí diverzifikaci při jednom obchodu. Například mnoho otevřených investičních fondů sestává z více než stovky různých aktiv. Vytvoření tohoto množství pozic pro jediného investora bude znamenat významné úsilí, což znesnadní realizaci takového diverzifikovaného portfolia. Ve srovnání s množstvím transakcí vybudováním diverzifikovaného portfolia s jednotlivými produkty představuje nákup otevřeného investičního fondu pouze jednu transakci. Dosažení diverzifikace přímými držbami akcií může být navíc časově náročné, a pokud jsou vaše peněžní prostředky omezené, můžete je mít nakonec rozložené příliš řídké.

#### Příjmy a růst kapitálu

Otevřené investiční fondy mohou nabídnout výnosy ve formě příjmů a růstu kapitálu. Rozdělované částky jsou obvykle rozdělovány čtvrtletně, v závislosti na otevřeném investičním fondu. Akcionáři obdrží dividendy tehdy, když podkladové společnosti investovaly, vyplácí část svých zisků, nebo když fond obdrží příjem z jiné investice. Existuje také potenciál pro růst kapitálu. Hodnota vašich podílů ve fondu vzroste, nebo se zhodnotí, když vzroste hodnota cenných papírů ve vlastnictví fondu. Pokud dojde k poklesu hodnoty cenných papírů, klesne samozřejmě i hodnota vašich podílů ve fondu. Profesionální správa

Otevřené investiční fondy jsou běžně používány k sledování investiční strategie profesionálního manažera portfolia za relativně malý poplatek. Investoři často nemají čas nebo odborné znalosti k vybudování svého vlastního diverzifikovaného a dobře analyzovaného portfolia. Manažeři portfolia navíc investice sleduje a ujistěuje se, zda postupuje podle investiční strategie a spravovaných

souvisejících peněz.

### Transparentnost

Otevřený investiční fond má povinnost informovat investory prostřednictvím různých dokumentů, například přehledů základních skutečností, ročních přehledů, oficiálních zpráv a dalších. Tyto dokumenty pomáhají investorům rozumět strategii, souvisejícím rizikům a cíli fondu. Před přidělením peněžních prostředků do otevřeného investičního fondu je pro vás jakožto investora velmi důležité této dokumentaci rozumět.

### Likvidita

Otevřené investiční fondy často mají vypočítanou čistou hodnotu aktiv (Net Asset Value – „NAV“) a tudíž je lze splatit každý den. Existují však fondy, většinou nekótované fondy, které denní výpočet hodnoty NAV nemají. V tomto případě nelze s fondem obchodovat denně. Otevřené investiční fondy jsou často povinny odeslat investorům platbu za akcie do sedmi dnů, mnoho fondů však platbu provede dříve.

Otevřené investiční fondy s otevřeným ukončením zajišťují snadnou likviditu a investoři mohou jednotky koupit nebo prodat kdykoli, převážně za ceny založené na hodnotě NAV.

### Vlastnosti otevřených investičních fondů

Otevřený investiční fond je typ fondu s otevřeným ukončením, s kterým nelze neustále obchodovat během běžných obchodních hodin. Většina otevřených investičních fondů má časové rozmezí pro denní příkazy. Příkazy jsou přijímány po denních výpočtech hodnoty NAV. Navíc existují také nekótované fondy, s kterými se obchoduje mimo burzu (over-the-counter – „OTC“). Otevřený investiční fond typicky sleduje dluhopisy a/ nebo akcie. Některé fondy však sledují specifická aktiva, například měnu, nebo investují do alternativních investic, jako jsou futures nebo nemovitosti. S otevřeným investičním fondem se obvykle obchoduje za čistou hodnotu aktiv (NAV) jeho podkladových produktů nebo za částku velmi blízko této hodnoty. Otevřené investiční fondy mají následující charakteristiky.

#### 1. Hodnota podkladových aktiv

Otevřený investiční fond je typ fondu, který spíše, než pouze jediný nástroj drží skupinu různých finančních nástrojů. Finanční nástroje v rámci fondů se nazývají podkladové cenné papíry. Otevřený investiční fond může vlastnit stovky nebo tisíce podkladových nástrojů napříč různými odvětvími, nebo může být omezený na jedno konkrétní odvětví nebo sektor. Hodnota fondu vychází z hodnot všech zkombinovaných podkladových finančních nástrojů, což je hodnota podkladových aktiv.

#### 2. Čistá hodnota aktiv

Hodnota NAV vyjadřuje tržní hodnotu podkladového portfolia, upravenou o poplatky a výdaje fondu a vyjádřenou na jednotku. Cena otevřeného investičního fondu by měla být na úrovni jeho čisté hodnoty aktiv (NAV). Většina otevřených investičních fondů je ze zákona povinná stanovit cenu svých podílů každý obchodní den. Tato cena, hodnota aktiv otevřeného investičního fondu po odečtení jeho závazků na jeden podíl, se nazývá hodnota NAV neboli čistá hodnota aktiv. Otevřené investiční fondy musí své podíly prodat a splatit za hodnotu NAV, která se vypočítá potom, co investor zadá nákupní příkaz nebo příkaz ke splacení.

#### 3. Fondy s otevřeným a uzavřeným ukončením

Fond s otevřeným ukončením je neustále k dispozici pro úpis a odkoupení. Investoři mohou pohodlně nakupovat a prodávat jednotky podobně jako akcie za čistou hodnotu aktiv (NAV) na jednotku, která je vyhlášována denně. Všeobecně jsou fondy s otevřeným ukončením relativně likvidní.

Počet podílů ve fondu není pevný. V reakci na poptávku od investorů je vytvářeno nebo odkupováno (spláceno) více podílů. Struktura s otevřeným ukončením je jedním

z důvodů, proč otevřené investiční fondy sledují hodnotu NAV.

Tak jako každý otevřený investiční fond i fond s uzavřeným ukončením má investičního manažera, který činí investiční rozhodnutí a sleduje správu peněz. Počet podílů v rámci fondu s uzavřeným ukončením je ve srovnání s fondem s otevřeným ukončením pevný. Fond s uzavřeným ukončením se typicky soustředí na určité sektory, geografické trhy nebo odvětví.

#### 4. Obchodované na burze

Otevřené investiční fondy mohou být kótované i nekótované na burze. V případě majetku může investor získat informace o stanovení cen v reálném čase (nebo téměř v reálném čase) relativně snadno nahlédnutím na finanční weby nebo na obchodní platformu brokera. Cena, za kterou investor koupí nebo splatí podíly, bude záviset na hodnotě NAV fondu, kterou by fond nemusel vypočítat ještě mnoho hodin po zadání příkazu.

Prostřednictvím společnosti LYNX nakupujete a prodáváte během konkrétních obchodních hodin (obecně od 13:00 do 16:00). Otevřené investiční fondy musí investitorům zaslat platbu za podíly do sedmi dnů, mnoho fondů však platbu provede dříve. Na rozdíl od investování do akcií se nevzdáváte množství jednotek nebo podílů, které chcete nakoupit, ale množství peněžních prostředků, které chcete investovat.

#### 5. Náklady

Aktivní fondy obecně účtují vyšší poplatky než pasivní fondy. Cílem aktivního fondu je překonat výkonnost referenční míry, protože investiční manažer tráví mnoho času analýzami trhu a investičními modely. Pozice podkladových produktů v portfoliu se navíc mění častěji, což s sebou nese vyšší náklady na transakce. Všechny tyto náklady jsou většinou účtovány přímo k výnosům fondu. Náklady na otevřené investiční fondy zahrnují následující aspekty:

- Počáteční poplatek (front-end load): tento typ poplatku se týká nákladů při počátečním nákupu otevřeného investičního fondu.
- Poměrový ukazatel nákladů (expense ratio): tento termín se vztahuje k nákladům na chod otevřeného investičního fondu. Zahrnuje manažerské poplatky nebo provozní náklady.
- Poplatky za splacení (redemption fee): tento typ poplatku je uváděn při prodeji investice do otevřeného investičního fondu.

Pamatujte na to, že poplatky a náklady se u jednotlivých fondů liší. Informace o nákladech, které platí pro fond, jsou dostupné v informačních dokumentech.

#### 6. Struktura otevřených investičních fondů

Otevřené investiční fondy jsou vytvářeny profesionálními investory, kteří jsou ochotni zřídit svůj vlastní fond a splnit zákonné požadavky. Manažeré otevřených investičních fondů musí být registrovaní investiční poradci. Otevřený investiční fond má v rámci fondu investiční společnost ve prospěch investorů. Investiční manažer investuje jménem investorů podle jejich investiční strategie. Po investování jsou cenné papíry uloženy správcem.

#### Hodnota NAV otevřených investičních fondů

Otevřené investiční fondy jsou typem společných fondů. Zde bude manažer fondu shromažďovat všechny individuální investice a tyto peníze potom investuje do dalších aktiv. Aktiva, do kterých otevřený investiční fond investuje, budou sladěna s uvedeným cílem daného konkrétního fondu. Tyto cíle mohou sledovat index, jako je S&P 500, segment nebo odvětví celého trhu, nebo cílit na konkrétní rok odchodu.

S akciemi, dluhopisy a jinými finančními nástroji drženými jako investice otevřeným investičním fondem bude obchodováno po celý den. Hodnota fondu je kryta podkladovými finančními nástroji a vypočítává se na konci obchodního dne. Tato cena se nazývá čistá hodnota aktiv (Net Asset Value – „NAV“).

#### Použití hodnoty NAV k stanovení ceny

Hodnota otevřeného investičního fondu je kryta podkladovými investicemi. V určitém okamžiku dne je hodnota pozic na podkladová aktiva otevřeného investičního fondu spočítána účetními firmami na základě závěrečné ceny akciového trhu a dalších burz. Každé dluhy nebo závazky otevřeného investičního fondu, například akcie, která je prodána s krátkou pozicí, se odečtou za účelem výpočtu čisté hodnoty aktiv neboli hodnoty NAV, jak se často označuje. Na konci dne je cena otevřeného investičního fondu aktualizována burzami tak, aby v ní byla promítnuta nová hodnota NAV.

#### Provedení příkazů na otevřené investiční fondy

Investoři mohou odeslat příkazy k nákupu nebo prodeji podílů během konkrétního časového rozmezí během dne. Podíly jsou přidělovány později na základě ceny zajišťující hodnotu NAV. Množství podílů, které investor obdrží, je ovlivněno také potenciálními náklady na investování do otevřeného investičního fondu.

Investoři znají pouze hodnotu NAV z předchozího dne. Všechny nákupní a prodejní příkazy jsou v otevřeném investičním fondu seskupeny a potom v určitém časovém okamžiku dne vypořádány. Pokud investor zadá například příkaz na 10,000 USD do otevřeného investičního fondu v 14:32, přesný počet podílů nebo jednotek, které klient koupil, je až do vypořádání nejasný.

#### Hodnota otevřených investičních fondů

Hodnota otevřeného investičního fondu je zčásti určena částkou investovanou do fondu a také náklady na jeho chod a jeho podíly v oběhu. Hodnota NAV však neposkytuje metriku výkonnosti fondu. Protože otevřené investiční fondy virtuálně rozdělují veškeré své příjmy a realizované kapitálové zisky držitelům podílů fondu, je hodnota NAV otevřeného investičního fondu při měření výkonnosti fondu relativně neúčinná. Namísto toho se otevřený investiční fond nejlépe posuzuje podle jeho celkového výnosu, což zahrnuje skutečnost, jak dobrou měly podkladové cenné papíry výkonnost, a také vyplacené dividendy.

#### Rizika spojená s otevřenými investičními fondy

Otevřené investiční fondy nejsou vhodné pro všechny investory. Z hlediska rizik spojených s obchodováním s otevřenými investičními fondy byste je měli použít pouze tehdy, pokud jste si jisti, že rozumíte rizikům. Před investováním byste měli pečlivě posoudit své zkušenosti, investiční cíle, finanční zdroje a všechny ostatní relevantní faktory.

#### Tržní rizika

Portfolio, které je podkladem pro otevřené investiční fondy, se skládá z mnoha podkladových cenných papírů, přičemž vás chrání proti specifickému riziku jednotlivého cenného papíru, jehož výkonnost není dostatečná. Stále jste však vystaveni tržnímu riziku. Pokud například klesá rozsáhlý evropský akciový trh, klesá také hodnota fondu, který sleduje evropský index, což se nazývá tržním rizikem.

#### Potenciální nejistota ceny

S otevřenými investičními fondy nelze na rozdíl od akcií nepřetržitě obchodovat během běžných obchodních hodin. Většinou však mají denní časové rozmezí pro příkazy. Příkazy jsou přijímány po denních výpočtech hodnoty NAV, což znamená, že cena, za kterou investor nakoupí nebo splatí podíly, bude záviset na hodnotě NAV fondu, kterou fond nemusí vypočítat ještě mnoho hodin po zadání příkazu. To znamená, že investoři musí řešit nejistotu ceny.

#### Riziko spojené s likviditou

Platí pouze pro fondy s uzavřeným ukončením a jedná se o riziko, že nemusíte být schopni prodat své investiční fondy za přiměřenou cenu. Nemusí být dostatek příkazů k nákupu nebo může být cena příliš nízká. Likvidita se může u různých otevřených investičních fondů lišit. S některými se obchoduje aktivně, jiné mají relativně nízký obrat, což může nákup a prodej za přiměřenou cenu

znesnadnit.

#### Měnové riziko

Otevřené investiční fondy, například mezinárodní fondy a některé komoditní fondy, vás vystavují měnovému riziku. V případě mezinárodních fondů zahrnuje podkladové portfolio akcie kótované na zámořských trzích. Cena těchto akcií je stanovena v méně zámořského trhu. Než bude možné s fondy obchodovat na evropské burze, musí být hodnota cizí měny převedena na eura. Růst hodnoty eura vůči měně země, kde jste vystaveni riziku, může vést k poklesu hodnoty vašeho podílu ve fondu.

#### Úvěrové riziko

Jakožto investor do dluhopisového fondu jste závislí na spolehlivosti emitenta podkladových dluhopisů. Nesplnění závazku emitenta, v případě, že korporace učiní úpadek, má negativní dopad na hodnotu NAV fondu.

#### Zvýšení maržových požadavků

V zájmu ochrany sebe a svých zákazníků může Interactive Brokers UK kdykoli zvýšit požadavky na marži pro zákazníky na stávajících i nových pozicích v otevřených fondech. Toto rozhodnutí může být způsobeno prudkým nárůstem volatility podkladového efektu, když tržní kapitalizace podkladového efektu klesne pod určitou prahovou hodnotu nebo z nějakého jiného důvodu. Upozorňujeme, že po úpravě marží již účet nemusí splňovat požadavky na marže. Pokud se jedná o tento problém, makléř přistoupí k likvidaci pozic za účelem odstranění této nedostatečnosti.

#### Likvidační riziko

Pokud celkový kolaterál ve vašem portfoliu klesne pod požadavek na marži, Interactive Brokers UK má právo uzavřít určité pozice bez předchozího upozornění, a to bez ohledu na to, zda jsou tyto pozice ziskové nebo ztrátové. Pokud po likvidaci na vašem účtu stále existuje deficit marže a máte další pozice jako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavře další pozice, aby odstranil deficit marže. Mějte, prosím, na paměti, že likvidace vždy probíhá za v daný moment převládající nejlepší nabídkou nebo nabídkovou cenu a že na konečnou transakční cenu nemáte žádný vliv. Likvidace může být provedena se ztrátou a může být provedena v pro vás nepříznivém čase.

#### Využití otevřených investičních fondů

Existuje řada různých důvodů, proč investoři obchodují s otevřenými investičními fondy. Některé z nich jsou nastíněny níže.

#### Diverzifikace

Investoři mohou otevřené investiční fondy použít k vytvoření diverzifikovaného investičního portfolia na dlouhé období. Mohou také použít jeden nebo více fondů k získání expozice stanovenému odvětví nebo třídě aktiv, a to na dlouhé období nebo dočasně. Vaše celkové riziko může být sníženo rozložením vašich peněz napříč řadou akcií (nebo jiných tříd aktiv), protože se tím snižuje dopad na vaše portfolio, pokud jedna nebo dvě společnosti nemají dostatečnou výkonnost.

#### Základní investice

Investoři mohou otevřené investiční fondy použít, pokud chtějí sledovat široký akciový trh jako celek nebo překonat jeho výkonnost. Když investoři chtějí překonat výkonnost akciového trhu, existuje konstrukce portfolia určená k minimalizaci nákladů, daňové povinnosti a volatility. Strategie má dva prvky:

1. pasivně spravované základní portfolio, které produkuje výnosy v souladu s trhem, a
2. jednu nebo více aktivně spravovaných investic, o kterých si investor myslí, že překonají výkonnost trhu (satelity).

Investor zamýšlí aktivně spravované investice k posílení celkových výnosů využitím příležitostí, spoléhá však na to, že základní investice budou generovat výnosy z trhu. Důležitým faktorem u tohoto přístupu je, že dosahujete svých základních výnosů při nízkých nákladech. Uvédo-

nte si však, že otevřené investiční fondy s sebou nesou náklady, které obecně rostou, když je fond aktivnější. Otevřené investiční fondy typicky slouží jako základní investice.

### Rozdělení aktiv

Rozdělení aktiv je způsob, jak vaše peněžní prostředky rozložit mezi třídy aktiv, například mezi:

- domácí akcie,
- mezinárodní akcie,
- dluhopisy,
- komodity,
- měny.

Rozdělení vašich aktiv má významný dopad na výnosy z vašich investic. Čas od času můžete chtít své rozdělení aktiv upravit. Otevřené investiční fondy vám umožní snadno upravit vaše váhy podle akciového trhu, případně jeho sektoru, v jedné transakci. Nákupem otevřených investičních fondů svoji expozici rizikům zvýšíte, prodáním ji snížíte.

### Profil investora do otevřených investičních fondů

Za účelem zjištění, pro koho jsou otevřené investiční fondy vhodným finančním nástrojem, je důležité zjistit, zda tento nástroj odpovídá vašim znalostem, zkušenostem, investičnímu cíli a investičnímu horizontu. Pokud zvažujete investování do otevřených investičních fondů, můžete určit, zda jsou otevřené investiční fondy v souladu s vašim profilem investora, mimo jiné za pomoci následujícího.

### Komplexnost

Vezmeme-li v úvahu charakteristiky otevřených investičních fondů, považují se za nekomplexní finanční nástroj, když se s nimi obchoduje na regulované burze nebo na rovnocenném rozvinutém trhu. Existuje široká řada otevřených investičních fondů, které mají různé charakteristiky, jako ty nastíněné v této brožuře.

Vyhnete se nepřijemným překvapením a ujistěte se, že jste dobře informováni o charakteristikách produktu a o tom, do jakého typu otevřeného investičního fondu investujete, protože investiční strategie a cíl vám mohou dát představu o tom, zda fond je vzhledem ke své struktuře a následnému riziku považován za spekulativnější (například alternativní fondy). Také nekótované fondy jsou vzhledem ke své struktuře považovány za nejkomplexnější. Protože odvětví otevřených investičních fondů funguje na velmi transparentním základě, lze další informace týkající se podkladových investic a strategie nalézt v prospektu daného fondu.

### Typ investora

Vzhledem ke své povaze jsou kótované otevřené investiční fondy nejvhodnější pro středně pokročilé investory. S otevřenými investičními fondy mohou obchodovat retailoví i profesionální investoři.

Nekótované fondy jsou vhodné pouze pro profesionální investory.

### Znalosti a zkušenosti

Před investováním do otevřených investičních fondů je důležité vzít v úvahu kritéria požadovaných znalostí a zkušeností.

Společnost LYNX vyžaduje, aby investor měl historii obchodování s otevřenými investičními fondy v délce alespoň jednoho roku a dostatečné znalosti mechaniky a rizik otevřených investičních fondů.

Finanční situace a informovanost o rizicích  
Investoři by měli být informováni a vzít na vědomí skutečnost, že v důsledku investování do otevřených investičních fondů by mohli přijít až o 100 % částky počáteční investice.

S ohledem na riziko je nutné rozlišovat mezi přímějšími fondy, jako jsou akciové, dluhopisové a smíšené fondy a alternativní investiční fondy. V případě nákupu otevře-

ného investičního fondu je maximální výše potenciální ztráty omezena na počáteční investici, což je zaplacená cena. V případě nákupu alternativních fondů by profil rizik mohl být spekulativnější, protože je s nimi spojeno obecně vyšší riziko.

Další informace týkající se rizik otevřeného investičního fondu lze nalézt v jeho prospektu.

### Investiční cíl

Obchodování s otevřenými investičními fondy může sloužit určitým investičním cílům, jako je generování příjmů a růst kapitálu.

### Generování příjmů

Příjmy lze vydělat přijetím rozdělovaných částek z nakoupených otevřených investičních fondů. V případě akciových fondů, obdrží fond dividendy z podkladových akcií a předá je prostřednictvím vašeho podílu. V případě dluhopisových fondů ETF fond obdrží platby kupónových úroků z podkladových dluhopisů a předá je prostřednictvím vašeho podílu. Rozdělení částek je prováděno čtvrtletně nebo pololetně v závislosti na otevřeném investičním fondu.

### Růst kapitálu

Lidé investují do otevřených investičních fondů, protože nabízejí možnost růstu jejich ceny (hodnoty NAV). Investoři mohou zamýšlet držení otevřeného investičního fondu pouze po relativně krátkou dobu nebo mohou mít dlouhodobější výhled, v každém případě však doufají, že budou mít zisk.

Optimistický investor může koupit fond. Potenciální zisk je nekonečný a maximální možná ztráta je rovna zaplacené ceně.

### Investiční horizont

Pro obchodování s otevřenými investičními fondy neexistuje žádný specifický investiční horizont. Obchodování s otevřenými investičními fondy je vhodné pro krátké období (kratší než 3 roky), střední období (3 až 10 let) a dlouhé období (delší než 10 let).

### Shrnutí

V této brožuře bylo dosud pojednáno o hlavních charakteristikách obchodování s otevřenými investičními fondy. Otevřené investiční fondy umožňují obchodovat se skupinou nebo kombinací tříd aktiv. V jednom obchodu můžete například dosáhnout diverzifikované expozice různým třídám aktiv, investiční strategii a regionu.

Přínosy otevřených investičních fondů	Hlavní rizika otevřených investičních fondů
Potenciální výnosy ve formě příjmů a růstu kapitálu	Možná nejistota ceny, protože hodnota NAV se vypočítává 1x denně
Snadná diverzifikace	Vysoké a rozdílné náklady spojené s otevřenými investičními fondy
Obchodování za jejich čistou hodnotu aktiv	Rizika spojená s podkladovými cennými papíry zajišťují, že hodnota těchto cenných papírů klesá. Otevřené investiční fondy s sebou mohou nést vysoké náklady
Existuje mnoho, mnoho typů otevřených investičních fondů. Fondy můžete klasifikovat podle třídy aktiv, investiční strategie, regionu atd.	

Otevřené investiční fondy lze používat řadou způsobů, včetně těchto:

- k dosažení okamžité diversifikace,
- jako součást přístupu základní investice plus satelit,
- jako součást investiční strategie využívající pákový efekt,
- k úpravě rozdělení vašeho portfolia.

### Slovníček pojmů

#### Rozdělení aktiv

Rozdělení aktiv je investiční strategie, jejímž cílem je vyvážit riziko a odměnu rozdělením aktiv v portfoliu podle cílů, tolerance rizika a investičního horizontu jednotlivce.

#### Fond s uzavřeným ukončením

Spravovaná investice, kde existuje omezení počtu jednotek ve fondu, které budou emitovány.

#### Přístup základní investice plus satelit

Základní investice plus satelit je styl spravování investic, který manažerům dovoluje přidávat nástroje s větším rizikem a větším potenciálním výnosem k základní bázi držaných produktů se stanoveným cílem.

#### Úvěrové riziko a riziko nesplnění závazku

Možnost, že společnost nebo jednotlivci nebudou schopni provést potřebné platby svých dluhových závazků.

#### Měnové riziko

Riziko, že měna fondu či podkladového aktiva bude klesat.

#### Diversifikace

Diversifikace je strategie řízení rizik, která spojuje v rámci portfolia širokou paletu investic. Logický základ na pozadí této techniky je, že portfolio zkonstruované z různých druhů aktiv bude v průměru mít vyšší dlouhodobé výnosy a nižší riziko než jednotlivého držení cenného papíru.

#### Dividenda

Dividenda je rozdělení odměny z podílu na výdělků společnosti a je vyplácena třídě jejich akcionářů.

#### Manažer fondu

Manažer fondu nese odpovědnost za realizaci investiční strategie fondu a řízení činností při obchodování s jeho portfoliem. Fond může spravovat jedna osoba, dvě osoby jakožto spolupředsedové nebo tým tří nebo více osob.

#### Index

Index je indikátor nebo míra něčeho a ve financích se typicky vztahuje na statistickou míru změny trhu cenných papírů.

#### Riziko inflace

Znamená dopad inflace na cenu dluhopisu.

#### Riziko změny úrokové sazby

Dopad úrokové sazby na cenu dluhopisu jakožto podkladového aktiva fondu. Když úroková sazba roste, roste i cena dluhopisu. Pohyby úrokové sazby a ceny dluhopisu jsou vždy inverzní.

#### Emitent

Emitent je právnická osoba, která vypracovává, registruje a prodává cenné papíry s cílem financovat svůj provoz. Emitenty mohou být korporace, investiční trusty nebo domácí nebo zahraniční vlády.

#### Likvidita

Likvidita popisuje stupeň, v jakém lze aktivum nebo cenný papír rychle koupit nebo prodat na trhu za cenu, v které se promítá jeho vnitřní hodnota. Jinými slovy: snadnost výměny za hotovost.

#### Riziko likvidity

Riziko, že investor do otevřeného investičního fondu nebude moci nalézt kupujícího, když jej bude chtít prodat, se nazývá riziko likvidity.

## Správané investice

Profesionálně spravované portfolio aktiv.

## Manažerský poplatek

Poplatek placený otevřeným investičním fondem jeho investičnímu poradci nebo přidruženým osobám za správu portfolia fondu. Může zahrnovat také některé správné výdaje.

## Tržní riziko

Riziko všeobecného poklesu na trhu.

## Otevřený investiční fond

Shromažďuje peníze od mnoha investorů a investuje je do portfolia cenných papírů.

## Čistá hodnota aktiv (NAV)

Hodnota aktiv společnosti minus dluhy nebo závazky otevřeného investičního fondu, vydělená počtem akcií na emisi.

## Fond bez poplatků

Fond, který neúčtuje žádný typ prodejního poplatku. Může však účtovat jiné poplatky, které nejsou prodejními poplatky, a také může účtovat provozní výdaje.

## Fond s otevřeným ukončením

Správaná investice, kde není žádné omezení počtu jednotek ve fondu, které lze emitovat. Otevřené investiční fondy jsou fondy s otevřeným ukončením.

## Provozní výdaje

Trvalí náklady na provoz fondu, včetně manažerských poplatků a jiných výdajů. Provozní výdaje jsou placeny z aktiv fondu před rozdělením příjmů investorům, což snižuje výnosy fondu.

## Primární trh

Primární trh emituje nové cenné papíry na burze pro společnosti, vlády a jiné skupiny za účelem získání financí prostřednictvím dluhových nebo majetkových cenných papírů.

## Prodejní poplatek (poplatek)

Poplatek placený za účelem nákupu podílů v otevřeném investičním fondu, placený buď při nákupu podílů (počáteční poplatek), nebo při prodeji podílů (konečný poplatek).

## Sekundární trh

Sekundární trh je trh, kde investoři nakupují a prodávají cenné papíry, které již vlastní.

## Volatilita

Míra očekávané velikosti kolísání ceny konkrétních cenných papírů.

# 9. Strukturované produkty

Mnozí investoři jsou obeznámeni s tím, co jsou strukturované produkty a jak tento finanční produkt používat k ochraně svého portfolia nebo jak provádět směrové investice za účelem vytváření výnosů. Přestože jsou strukturované produkty velmi populární, mohou se stále ještě vnořovat otázky týkající se mechanismu fungování a vlastností tohoto produktu. Tato brožura vysvětluje, co jsou strukturované produkty, jak fungují a k čemu je lze používat.

Mějte, prosím, na paměti, že strukturované produkty se považují za komplexní produkty. Transakce s nimi by měly uzavírat pouze investoři, kteří rozumí mechanismu jejich fungování, možnostem, které nabízejí, i rizikům s nimi spojeným.

## Vysvětlení strukturovaných produktů

Strukturovaný produkt (tj. Turbo certifikát) je vytvořen

tak, aby usnadňoval plnění individuálně uzpůsobených cílů ve struktuře rizika a návratnosti. Strukturované produkty umožňují investorovi vytvářet vysoké výnosy a zároveň udržovat nízké počáteční investice. Toho lze dosáhnout působením pákového efektu. V této brožurě se později budeme podrobně zabývat mechanismem fungování pákového efektu, ale už nyní můžeme s jistotou prohlásit, že díky této vlastnosti se doporučuje, aby se turbo certifikáty obchodovaly krátkodobě a aby byly zacíleny na aktivní obchodníky.

Finanční nástroje emitují velké finanční instituce jako jsou BNP Paribas, Goldman Sachs, Commerzbank a ING. Pokud jde o strukturované produkty, investor si může vybrat z řady různých strukturovaných produktů. Obecně tyto nástroje fungují stejným způsobem a nesou s sebou podobná rizika.

Turbo certifikáty se obchodují v rámci širokého spektra tříd aktiv. Několik příkladů tvoří kmenové akcie, indexy, komodity a forex. Tyto cenné papíry se označují jako podkladové. To znamená, že základ ceny turbo certifikátu tvoří podkladové aktivum. Při obchodování s turbo certifikáty se v podstatě spekuluje na růst ceny nebo na pokles ceny podkladového aktiva. Potenciální zisky plynoucí z obchodování s turbo certifikáty jsou vyšší díky mechanismu pákového efektu. Budte však opatrní, protože potenciální ztráty mají tendenci v důsledku působení pákového efektu rychle narůstat. Turbo certifikáty jsou nástrojem s pákovým efektem.

Turbo certifikáty jsou definovány úrovní financování nástroje, poměrem, knock-out cenou a měnovým kurzem. Úroveň financování, která představuje množství podkladového aktiva financovaného emitentem, je model oceňování turbo certifikátů. Úroveň financování navíc ve vztahu ke knock-out ceně signalizuje možné ztráty. Jakmile je dosaženo knock-out ceny, emitent turbo certifikáty zastaví a investor obdrží zbytkovou hodnotu, což je rozdíl mezi knock-out cenou a úrovní financování. Z tohoto hlediska máte vlastně k dispozici dvě varianty turbo certifikátů: 1) turbo certifikát s knock-out cenou, která se rovná úrovni financování, a 2) turbo certifikát s knock-out cenou, která je jiná než úroveň financování. Vezměte na vědomí, že investor v případě varianty 1 neobdrží zbytkovou hodnotu, což znamená, že případná ztráta investora bude činit 100 % z výše počáteční investice. V případě varianty 2 však existuje rozdíl mezi knock-out cenou a úrovní financování, která signalizuje, že investor získá zbytkovou hodnotu. To znamená, že případná ztráta je nižší než původní investice.

Emitent navíc použije poměr, protože podkladové aktivum má v absolutních číslech obvykle vysokou cenu. Poměr udává, kolik turbo certifikátů potřebujete nakoupit, abyste zainvestovali do jednoho podkladového aktiva. Řekněme, že poměr je stanoven na 10, znamená to, že investor potřebuje koupit 10 turbo certifikátů, aby zainvestoval do jednoho podkladového aktiva.

Pro ilustraci v této brožurě používáme třídy aktiv akcií (nebo kapitálových podílů), odkazujeme-li se na podkladové cenné papíry. Není rovněž možné, aby se turbo certifikáty prodávaly nakrátko. Jsou proto k dispozici dva typy turbo certifikátů: turbo long certifikát a turbo short certifikát. Na níže uvedených příkladech ukazujeme dva typy turbo certifikátů, v nich si můžete povšimnout, nakolik je důležitá úroveň financování nástroje, poměr a knock-out cena.

### Turbo long certifikát

Turbo long certifikát umožňuje kupujícímu spekulovat na růst ceny podkladového aktiva.

#### Příklad turbo long certifikátu

Očekáváte-li, že cena akcií společnosti Royal Dutch Shell (RDSA) poroste, můžete zvážit zakoupení turbo long certifikátů na RDSA. Strukturovaný produkt je z převážné části financován emitentem a jen z malé části investorem.

Obecně lze říct, že cena turbo long certifikátu se rovná rozdílu mezi tržní cenou podkladového aktiva a úrovní financování děleno poměrem. Například cena akcie RDSA v současnosti činí 27 EUR a emitent zafinancuje 25 EUR, teoretická cena turbo certifikátu se blíží 2 EUR (s poměrem stanoveným na 1). Díky tomu můžete spekulovat na růst ceny RDSA pouze s malou investicí ve výši 2 EUR, což je cena turbo long certifikátu. Pokud cena akcie RDSA následně vzroste na 29 EUR, výsledkem bude nová cena turbo long certifikátu 4 EUR. To znamená, že takový nárůst ceny akcií o 7,4 % vede k nárůstu ceny turbo long certifikátů o 100 %. Jinak řečeno, úroveň financování vede u turbo nástroje k aktivaci pákového mechanismu.

Jakmile cena akcií RDSA klesne – v našem příkladu pod 27 EUR, dojde ke ztrátě. Řekněme, že cena podkladových akcií klesne na 26 EUR, nová cena turbo long certifikátu činí přibližně 1 EUR. Pokles ceny na 1 EUR znamená ztrátu ve výši 50 %. Aby emitent ochránil svoji pozici, stanoví knock-out cenu. Stanovení knock-out ceny na 26 EUR by znamenalo, že turbo certifikát by byl zastaven a investor by obdržel zbytkovou hodnotu (v hodnotě 1 EUR za turbo certifikát), jakmile by cena podkladového aktiva klesla na 26 EUR. Pamatujte si: Pokud se knock-out cena rovná úrovni financování, neobdrží investor při dosažení knock-out ceny žádnou zbytkovou hodnotu.

Stručně řečeno, emitent financuje podstatnou část podkladového aktiva, zatímco vy musíte zaplatit jen malou částku. Výše počáteční investice je proto nízká, což vám umožňuje dosáhnout vyšší návratnosti. Díky knock-out ceně odpovídá maximální výše vaší případné ztráty výši počáteční investice.

### Turbo short certifikát

Turbo short certifikát umožňuje kupujícímu spekulovat se pokles ceny podkladového aktiva.

#### Příklad turbo short certifikátu

Za předpokladu, že zaujímáte vůči farmaceutickému odvětví medvědí pozici, tj. očekáváte-li jeho pokles, a proto byste chtěli spekulovat na pokles ceny akcií společnosti Bayer (BAYN), můžete zvážit strukturované produkty. Pamatujte si: Pokud chcete generovat výnosy z poklesu ceny podkladového aktiva, nemůžete prodávat turbo certifikát nakrátko. Chcete-li spekulovat na poklesu cen akcií BAYN, můžete si zakoupit turbo short certifikát na BAYN.

Řekněme, že emitent nabízí turbo short certifikát na BAYN s úrovní financování 70 EUR a poměrem nastaveným na 1, zatímco cena akcií BAYN činí 65 EUR, to by znamenalo, že vnitřní hodnota turbo short certifikátů je naceněná na 5 EUR. S poklesem ceny akcií se zvyšuje cena turbo certifikátů. Když cena akcie BAYN klesne na 64 EUR, cena turbo certifikátu prudce vzroste na 2 EUR. Opět je třeba poznamenat, že jelikož je zavedena úroveň financování, investor je schopen dosáhnout zisku zrychleně. Investor však v důsledku nárůstu ceny akcií BAYN, tj. nad 65 USD, utrpí ztráty. Podobně jako u turbo long certifikátů, emitent zamezuje vzniku velkých ztrát prostřednictvím knock-out ceny. Stanovením knock-out ceny na 67 EUR omezujete maximální výši své ztráty na 2 EUR. Pokud se knock-out cena rovná úrovni financování (tj. 70 EUR), mohla by případná ztráta činit 100 % z výše počáteční investice.

Emitent financuje podstatnou část podkladového aktiva za účelem rekapitalizace, zatímco vy se zavazujete jen k nízké investici. Tím lze na jedné straně předvídat vývoj zaplacené investice a na druhé straně lze zrychleně dosáhnout výnosů.

### Poznámka na okraj

V následujících kapitolách této brožury podrobně rozvedeme vlastnosti tohoto nástroje a jeho cenový mechanismus.



## Možnosti nabízené strukturovanými produkty

Obchodování s turbo certifikáty dává investorům široké spektrum možností, lze je použít pro různé druhy strategií. Než učiníte jakékoli rozhodnutí, je důležité, abyste drželi v rovnováze výhody obchodování s turbo certifikáty a související rizika.

### Řízení rizik

Turbo certifikáty lze použít ke zmírnění rizik v vašich existujících pozicích. Předpokládejme, že máte několik krátkých pozic v akciích. V takovém případě můžete řídit rizika otevřením pozice v Turbo Long na akciovém indexu. Stejně tak je možné vyrovnat aktuální riziko stávající dlouhé pozice otevřením pozice v turbo short certifikátu.

### Čas na rozhodnutí

Turbo certifikáty mají neomezenou životnost. Pokud nebude zasažena knock-out cena, může turbo certifikát teoreticky existovat nekonečně dlouho.

### Směrová investice

Očekáváte-li, že trh poroste, můžete se rozhodnout koupit turbo long certifikáty. Pokud očekáváte pád, můžete se rozhodnout koupit turbo short certifikáty.

### Pákový efekt

Turbo certifikáty jsou produkty s pákovým efektem. Jelikož emitent financuje značnou část investice, je nutné, aby investor zaplatil pouze její malou část. Výsledkem je působení pákového efektu na strukturovaný produkt. I když investor investuje jen malou část podkladové hodnoty, může dosáhnout vyšších zisků i ztrát.

### Diverzifikace

Turbo certifikáty vám umožňují vybudovat diverzifikované portfolio s nižšími počátečními výdaji, než by tomu bylo u přímého nákupu jednotlivých akcií. Nákup turbo certifikátů na akciový index, aniž byste museli koupit akcie samostatně, vám umožňuje udržovat portfolio diverzifikované.

## Vlastnosti strukturovaných produktů

Chcete-li obchodovat s turbo certifikáty zodpovědně, doporučujeme, abyste se plně seznámili se všemi složkami kontraktu. Tato brožura se bude podrobně zabývat těmito vlastnostmi:

### 1. Podkladové cenné papíry

Turbo certifikáty se obchodují na širokou škálu cenných papírů, například akcie, indexy, komodity a měny. Tyto cenné papíry jsou označovány jako podkladové. Podkladová aktiva musí být kótována na burze.

### 2. Úroveň financování

Je třeba rozlišovat mezi turbo long certifikáty a turbo short certifikáty. Když koupíte turbo long certifikát na akcii, emitent turbo certifikátu si koupí příslušnou akcii. Při nákupu akcie financuje emitent podstatnou část nástroje. Toto se nazývá úroveň financování. Stejný princip platí i pro turbo short certifikát. Při koupi turbo short certifikátu na akcii emitent příslušnou akcii prodá. Při prodeji podkladové akcie získá emitent značnou částku. A opět platí, že tato částka se označuje jako úroveň financování.

Pojďme se na to podívat podrobněji. Řekněme, že si koupíte turbo long certifikát (s poměrem 1) na akcii společnosti Heineken za cenu 1,50 EUR, zatímco skutečná tržní cena akcie činí 96,50 EUR. To by znamenalo, že emitent koupil akcii společnosti Heineken a financoval ji částkou 95,00 EUR. Technicky vzato, tento turbo long certifikát na akcii Heinekenu má úroveň financování 95,00 EUR.

Totéž platí pro turbo short certifikát (s poměrem 1). Za předpokladu, že koupíte turbo short certifikát na akcii společnosti Volkswagen za 4,00 EUR, zatímco cena akcie v současnosti činí 158 EUR, znamená to, že emitent prodal akcii společnosti Volkswagen za 162,00 EUR. Částka, kterou emitent obdržel, se nazývá úroveň

financování.

### 3. Pákové mechanismy

Vratíme se k našemu předchozímu příkladu s turbo long certifikátem na akcii společnosti Heineken. Povšimněte si, že s nárůstem ceny akcie společnosti Heineken z 96,50 EUR na 98 EUR se zvýší i cena vašeho turbo certifikátu z 1,50 EUR na 3 EUR. Zatímco podkladová akcie vzroste pouze o 1,5 %, váš turbo long certifikát povyskočí o 100 %. Vzhledem k úrovni financování nástroje nespočívá vaše zvýhodnění jen v investování malé částky, ale můžete také dosáhnout vyššího zisku. Budte však obezřetní, protože potenciální ztráty jsou také zrychlené.

### 4. Úrok

Vzhledem ke skutečnosti, že emitent financuje část podkladového aktiva, je v případě turbo long certifikátů investorovi účtován úrok. Úroky nejsou účtovány investorovi napřímo, ale odečítají se denně z úrovně financování. V případě turbo short certifikátů však emitent platí úrok investorovi. Investor nezískává úrok od emitenta ani neplatí úrok emitentovi napřímo. Namísto toho se úroveň financování turbo short certifikátů upravuje na každodenním základě. Pokud udržujete pozici turbo certifikátu přes noc, musíte vzít v úvahu úroky, protože ovlivňují cenu turbo certifikátů.

### 5. Oceňování

Jelikož je oceňování ovlivněno rozdílem mezi cenou podkladového aktiva a úrovní financování, je také nezbytné zohlednit i další aspekty, například poměr, měnový kurz a dividendy. Určitě si přečtěte si následující kapitulu „Mechanismus oceňování turbo certifikátů“, abyste plně porozuměli tomu, jak se tyto nástroje oceňují.

### 6. Knock-out cena

Životnost turbo certifikátů je teoreticky neomezená. To znamená, že dokud existuje základní podkladová akcie, bude existovat i samotný turbo certifikát. Po dosažení knock-out ceny však bude platnost turbo certifikátu ukončena. Co přesně znamená knock-out cena?

Cena, kterou stanovuje emitent za účelem ochrany pozice turbo certifikátu před velkými ztrátami. V tomto případě emitent pravidelně určuje, o jakou částku může tržní cena podkladové akcie klesnout. Jakmile tržní cena podkladové akcie spadne na stanovenou cenu, turbo certifikát přestane existovat. Proto se tomu říká knock-out cena. Co se stane dál, je, že turbo certifikát bude odstraněn z burzy a pozice investora zmizí. Emitent odstraní turbo certifikát a zaplatí zbytkovou hodnotu příslušnému investorovi.

Předpokládejme, že máte turbo long certifikát na akcii ASML, zatímco cena akcie ASML činí 230 EUR a knock-out cena je stanovena na 227 EUR. To by znamenalo, že cena akcií ASML může klesnout, ale ne na cenu 227 EUR. Pokud skutečně dosáhne knock-out ceny 227 EUR, platnost vašeho turbo certifikátu vyprší.

V závislosti na knock-out ceně získá investor zbytkovou hodnotu. Chcete-li zjistit, zda platí zbytková hodnota, měli byste se podívat na rozdíl mezi úrovní financování a knock-out cenou. Zbytková hodnota bude zaplácena investorovi, je-li knock-out cena vyšší než úroveň financování. V některých případech se knock-out cena rovná úrovni financování, čímž se zbytková hodnota ponechává stranou.

### 7. Zbytková hodnota

Jak bylo vysvětleno výše, po dosažení knock-out ceny se platnost turbo certifikátu zastaví a emitent převede zbytkovou hodnotu investorovi. Rozdíl mezi úrovní financování a knock-out cenou se rovná zbytkové hodnotě. Řekněme, že turbo long certifikát na akcii ASML má úroveň financování 225 EUR, zatímco knock-out cena činí 227 EUR, což značí, že zbytková hodnota se rovná 2 EUR. To znamená, že investor obdrží částku 2 EUR jako zbytkovou hodnotu, protože bylo dosaženo knock-out ceny. Jak si můžete domyslet, použitím knock-out

ceny je investor nakonec chráněn před obrovskými ztrátami. Knock-out cena nikdy nebude nižší než úroveň financování, a ztráty tedy nebudou nikdy vyšší než vaše počáteční investice.

### Shrnutí:

Zbytková hodnota = knock-out cena – úroveň financování

## Oceňování strukturovaných produktů

Uvažujete-li o turbo certifikátech, je důležité chápat, jak se vypočítává cena. Zatímco budeme rozebírat, jak funguje oceňování turbo certifikátů, zjistíte, že řadou aspektů jsme se již zabývali. Vzorce jsou uvedeny níže. Nebojte se, projdeme s vámi jejich složky krok za krokem.

Cena turbo long certifikátu: ((cena podkladového aktiva - úroveň financování)+prémie za riziko)/(poměr · měnový kurz)

Cena turbo short certifikátu: ((úroveň financování - cena podkladového aktiva)+prémie za riziko)/(poměr · měnový kurz)

### Typy turbo certifikátů

Jak si možná pamatujete, existují dva typy turbo certifikátů. Chcete-li spekulovat na býčí trend, můžete zakoupit turbo long certifikáty. Pokud však máte pocit, že trhy zákonitě klesnou, můžete zvážit zakoupení turbo short certifikátů. Jinými slovy, není možné, abyste turbo certifikáty prodali nakrátko. Za tímto účelem si můžete koupit turbo short certifikáty.

Typ nástroje (buď turbo long certifikát nebo turbo short certifikát) je důležitý pro výpočet ceny.

### Podkladové aktivum

Za účelem ocenění turbo certifikátů se nesmí opomenout tržní cena podkladového aktiva. Když roste cena podkladové akcie, všimněte si, že se zvyšuje i cena turbo long certifikátu. Když cena podkladového aktiva klesne, cena turbo long certifikátu také klesne. Podíváme-li se ale na turbo short certifikát, vidíme, že jeho cena se s poklesem ceny podkladového aktiva zvyšuje, jak klesá základ. Cena turbo short certifikátu se s nárůstem ceny podkladového aktiva snižuje.

### Úroveň financování

Když kupujete turbo certifikát, velká část podkladového aktiva je financována emitentem. Tento proces se označuje jako úroveň financování. Koupíte-li si turbo long certifikát na akcii společnosti Wirecard, zatímco cena akcie této společnosti činí 140,00 EUR, emitent bude financovat její značnou část. Řekněme, že emitent financuje 135 EUR, zatímco akcie společnosti Wirecard je oceněna na 140,00 EUR, znamená to, že turbo long certifikát (s poměrem 1) stojí 5,00 EUR. A obdobně platí, že zaplacení 6,00 EUR za turbo short certifikát (s poměrem 1) na akcii společnosti Galapagos, zatímco cena podkladové akcie činí 150 EUR, způsobí, že úroveň financování je oceněna na 156 EUR.

### Shrnutí:

Úroveň financování turbo long certifikátu = cena podkladového aktiva - cena turbo long certifikátu

Úroveň financování turbo short certifikátu = cena podkladového aktiva + cena turbo short certifikátu

### Prémie za riziko

Kromě úrovně financování lze účtovat prémii, která se nazývá prémie za riziko.

Tuto prémii platí investor emitentovi a jeho účelem je chránit emitenta v případě prudkého snížení hodnoty (zvýšení hodnoty) podkladového aktiva v případě Turbo Long (Short).

Prémii za riziko určuje emitent. Výpočty pro stanovení prémie se liší podle emitenta.

## Dividendy

Těsně před začátkem obchodního dne se cena akcií sníží o očekávanou hodnotu dividendy. To má vliv na cenu turbo long certifikátu. Předpokládáme, že je dividenda stanovena na 1 EUR, na což se vztahuje příslušná sazba daně ve výši 15 %. To znamená, že úroveň financování turbo long certifikátu se sníží o 0,85 EUR, což v konečném důsledku sníží i cenu turbo long certifikátu o 0,15 EUR. Úroveň financování turbo short certifikátu se však sníží o 1 EUR.

Jak můžete vidět, úroveň financování hraje při oceňování turbo certifikátů obrovskou roli. K získání celkového obrazu o oceňování turbo certifikátů je však nezbytné projít i další aspekty – poměr a měnový kurz.

## Poměr

Poměr turbo certifikátu udává, kolik turbo certifikátů potřebujete, abyste zainvestovali do podkladového aktiva. Řekněme, že poměr je stanoven na 5, znamená to, že potřebujete koupit 5 turbo certifikátů, když chcete zainvestovat do 1 podkladového aktiva. Emitent používá poměr vzhledem k relativně vysoké ceně podkladového aktiva.

## Měnový kurz

Upozorňujeme, že turbo certifikáty jsou distribuovány především evropskými emitenty a nabízeny na evropských burzách. Z tohoto důvodu jsou tyto strukturované produkty běžně denominovány v eurech. Protože se turbo certifikáty zaměřují hlavně na evropské kmenové akcie, nepoužívá se žádný měnový kurz. Jinými slovy, stejně jako samotný turbo certifikát je i podkladová kmenová akcie denominována v eurech.

Zejména při pohledu na indexy turbo certifikátů je však možné, že podkladové aktivum bude denominováno v jiné měně než v eurech. Řekněme, že chcete koupit turbo long certifikát na americký akciový index S&P 500. Měli byste si uvědomit, že podkladové aktivum je denominováno v amerických dolarech, zatímco samotný turbo long certifikát je denominován v eurech. To znamená, že ocenění turbo je ovlivněno měnovým kurzem euro/dolar.

## Model oceňování

Brožura se doposud zabývala všemi důležitými aspekty, které ovlivňují tvorbu cen turbo certifikátů. Níže uvedené příklady vám pomohou dále porozumět probraným složkám modelu oceňování.

Při spekulování na růst akcií, například společnosti Siemens, si můžete koupit turbo long certifikát na akcii společnosti Siemens. S vědomím, že cena akcií činí 98 EUR a úroveň financování ze strany emitenta je oceněna na 90 EUR, bude turbo certifikát stát 8,00 EUR. Pokud se však použije poměr, ovlivní to cenu turbo certifikátu. Řekněme, že emitent nastavil poměr na 10, znamená to, že potřebujete koupit 10 turbo long certifikátů, abyste investovali do 1 podkladového aktiva společnosti Siemens. Ocenění pak vypadá následovně:  $\text{Cena turbo longcertifikátu na akcii Siemens} = (98 \text{ EUR} - 90 \text{ EUR}) / (10 * \text{měnový kurz})$

Výpočtem dostanete cenu 0,80 EUR za turbo long certifikát na akcii společnosti Siemens. Zapamatujte si, že složka měnový kurz zůstává nevyplněná, protože jak turbo certifikát, tak i podkladové aktivum jsou denominovány v eurech.

A nakonec, chcete generovat výnos z amerického akciového indexu, který předpokládáte, že zákonitě klesne. Proto uvažujete o koupi turbo short certifikátu na S&P 500. Za předpokladu, že S&P 500 je v současnosti na 2,940 a úroveň financování je na 3,040 a vy zjistíte, že poměr je emitentem nastaven na 100 a současný měnový kurz EUR/USD je 1,10, cenu turbo short certifikátu byste měli vypočítat následujícím způsobem:

$\text{Cena turbo short certifikátu na S\&P 500} = (3,040 - 2,940) / (100 * 1.1)$

Tento model vám ocení turbo short certifikát na S&P 500 na zhruba 0,91 EUR.

## Rizika spojená se strukturovanými produkty

Turbo certifikáty nejsou vhodné pro všechny investory. S ohledem na rizika spojená s obchodováním s turbo certifikáty byste je měli používat pouze tehdy, když jste si jisti, že těmto rizikům rozumíte. Než začnete investovat, měli byste důkladně vyhodnotit své zkušenosti, investiční cíle, finanční zdroje a vzít v úvahu všechny ostatní relevantní skutečnosti.

## Tržní rizika

Vnitřní hodnota turbo certifikátů je ovlivněna řadou faktorů. Například cena turbo certifikátů může poklesnout kvůli tržním podmínkám. (viz kapitola „Mechanismus oceňování turbo certifikátů“ na str. 6). Cena turbo certifikátů může v důsledku tržních podmínek klesnout.

## Účinek pákového efektu

Investice může být malá vzhledem k ceně podkladového aktiva. Díky tomu, že podstatnou část podkladového aktiva financuje emitent, investor musí zaplatit pouze malou částku. Když cena podkladového aktiva stoupá či padá, může to významným způsobem ovlivnit cenu turbo certifikátu.

## Knock-out hranice

Utrpět můžete celkovou ztrátu ve výši vaší investice. Díky knock-out ceně, kterou stanoví emitující strana, však investorovi nevznikne ztráta vyšší, než je jeho počáteční investice.

## Dostupnost kotací

Turbo certifikáty vydávají finanční instituce, například Goldman Sachs, Commerzbank, Citibank a ING. Emitenti nesou odpovědnost za nabídnutí kotace a hrají důležitou roli v likviditě strukturovaných produktů. Avšak jejich povinnost zajišťovat kotace není bezpodmínečná a vaše schopnost vydělat na strategii může záviset na tom, zda budete schopni získat kotaci od tvůrce trhu.

## Riziko spojené s likviditou

Riziko spojené s likviditou je důležitým faktorem obchodování. Úroveň likvidity v kontraktu může ovlivnit rozhodnutí o tom, zda proběhne či neproběhne obchodování. I když obchodník dospěje k silnému obchodnímu přesvědčení, nemusí být schopen tuto strategii uskutečnit kvůli nedostatečné likviditě. K zahájení obchodu nemusí být na trhu za správnou cenu dostatek zájmu na opačné straně. A i když se obchod provádí, vždy existuje riziko, že může být obtížné nebo nákladné opustit pozice v nelikvidních kontraktech. Likvidita ve strukturovaných produktech se liší podle podkladového aktiva a nálad na trhu.

## Měnové riziko

Pokud obchodujete s nástrojem, který je denominován v jiné měně než v eurech, budete čelit měnovým rizikům. Pokud měna strukturovaného produktu, do něhož investujete, oproti euru klesá, bude to mít negativní dopad na hodnotu vašeho turbo certifikátu.

## Riziko spojené s časovými rozdíly, tzv. riziko mezery neboli gap risk

Protože s turbo certifikáty lze obchodovat pouze během obchodních hodin stanovených burzami, měl by investor mít stále na paměti, že hrozí riziko mezery. Mezerou se rozumí: rozdíl mezi závěrečnou cenou určitého kontraktu v předchozím obchodním dni na straně jedné a zahajovací cenou určitého kontraktu v obchodním dni po závěrečné ceně na straně druhé. Pokud dojde k velké mezeře, může to mít z důvodu působení pákového efektu za následek významnou ztrátu pozice turbo certifikátu. Mějte na paměti, že ačkoliv společnost LYNX nabízí příkazy zastavení při ztrátě (stop-loss), například příkazy typu STOP a TRAIL, pozici lze navíc chránit mimo běžné obchodní hodiny díky knock-out ceně. Pokud se cena podkladové akcie otevře za knock-out cenu nebo pod ní, bude platnost turbo certifikátu zasta-

vena. Pokud je cena příslušného turbo certifikátu vyšší (v případě turbo long certifikátu) nebo nižší (v případě turbo short certifikátu) než úroveň financování, bude zbytková hodnota převedena investorovi.

## Zvýšení maržových požadavků

V zájmu ochrany sebe a svých zákazníků může Interactive Brokers UK kdykoli zvýšit požadavky na marži pro zákazníky na stávajících i nových pozicích strukturovaných fondů. Toto rozhodnutí může být způsobeno prudkým nárůstem volatility podkladového aktiva, když tržní kapitalizace podkladového aktiva klesla pod určitou prahovou hodnotu nebo z nějakého jiného důvodu. Upozorňujeme, že po úpravě marží již účet nemusí splňovat požadavky na marže. Pokud se jedná o tento problém, makléř přistoupí k likvidaci pozic za účelem odstranění této nedostatečnosti.

## Likvidační riziko

Pokud celkový kolaterál ve vašem portfoliu klesne pod požadavek na marži, Interactive Brokers UK má právo uzavřít určité pozice bez předchozího upozornění, a to bez ohledu na to, zda jsou tyto pozice ziskové nebo ztrátové. Pokud po likvidaci na vašem účtu stále existuje deficit marže a máte další pozice jako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavře další pozice, aby odstranil deficit marže. Mějte, prosím, na paměti, že likvidace vždy probíhá za v daný moment převládající nejlepší nabídkou nebo nabídkovou cenu a že na konečnou transakční cenu nemáte žádný vliv. Likvidace může být provedena se ztrátou a může být provedena v pro vás nepříznivém čase.

## Využití strukturovaných produktů

Existuje celá řada různých důvodů, proč investoři obchodují se strukturovanými produkty. Některé z nich jsou popsány níže.

## Řízení rizik

Strukturované produkty mohou být velmi užitečné při omezení rizika, kterému investor v obchodě čelí.

Scénář 1: Zajištění za účelem ochrany býčích portfolia Investoři, kteří spravují býčí portfolio, zamýšlejí vytvářet zisky na rostoucích trzích. V zájmu ochrany portfolia může investor chtít otevřít pozici turbo short certifikátu. Když jsou stávající dlouhé pozice v portfoliu vystaveny klesajícím tržním cenám, lze toto riziko zmírnit současnou držbou turbo short certifikátů.

## Scénář 2: Zajištění za účelem ochrany medvědího portfolia

Při udržování medvědí pozice investoři doufají, že budou vytvářet zisky na klesajících trzích. V zájmu ochrany portfolia může investorovi přijít zajímavé otevřít pozici turbo long certifikátu. Když jsou stávající krátké pozice v portfoliu vystaveny riziku rostoucích tržních cen, lze toto riziko zmírnit současnou držbou turbo long certifikátů.

## Využití pohybů podkladových cen bez nutnosti koupit podkladové aktivum

U podkladových akcií můžete vytvářet zisk z pohybů směrem, ať už nahoru, nebo dolů, aniž byste museli obchodovat se samotnými podkladovými akciemi, a to obchodováním s turbo certifikáty. Některé příklady jsou popsány níže.

## Scénář 1: Nákup turbo long certifikátu za účelem vytvoření zisku z očekávaného nárůstu ceny

Někdo, kdo očekává, že cena určité kmenové akcie v určitém období poroste, se může snažit vydělat na nákupu turbo long certifikátu. Je-li prognóza směru a načasování změny ceny správná, lze strukturovaný produkt později prodat za vyšší cenu, což vynesou zisk. Pokud cena spíše klesne, než aby se zvýšila, bude výsledkem obchodu ztráta. Kvůli pákovému efektu mohou být ztráty i zisky rychlejší.

## Scénář 2: Nákup turbo short certifikátu za účelem vytvoření zisku z očekávaného poklesu ceny

V případě, že spekulujete na medvědí sentiment na trhu, můžete zvážit nákup turbo short certifikátu. Pokud, jak

očekáváte, cena klesne, lze realizovat zisk. S poklesem ceny podkladového aktiva, roste cena turbo short certifikátu.

### Indexový turbo certifikát vám umožňuje obchodovat se všemi kmenovými akciemi v indexu pouze v rámci jednoho jediného obchodu

Využitím turbo certifikátu na index můžete obchodovat s výhledem na obecný směr vývoje trhu nebo zajistit portfolio jedním jediným obchodem. Pokud jste na trhu optimističtí, ale nevíte, jaké akcie koupit nebo které odvětví trhu poroste, můžete koupit produkt na celý index. To znamená, že nemusíte vybírat konkrétní akcie, do nichž chcete investovat, stačí se chovat podle výhledu na směr vývoje širokého akciového trhu.

### Profil investorů do strukturovaných produktů

Před investováním do finančního nástroje byste měli pečlivě posoudit, zda je daný nástroj vhodný pro vaše znalosti a zkušenosti, investiční cíle a investiční horizont. Při zvažování obchodování s turbo certifikáty a rozhodování, zda turbo certifikáty pasují vašemu profilu, byste měli při zohlednění následující body.

### Komplexnost

Vezmeme-li v úvahu charakteristické znaky turbo certifikátů, jsou tyto nástroje považovány za komplexní produkty. Proto byste měli plně porozumět mechanismu fungování tohoto produktu, než s nimi začnete obchodovat.

Jedním z hlavních znaků turbo certifikátu je to, že podkladové aktivum významným způsobem financuje emitent. Úroveň financování poskytuje turbo certifikátu pákový mechanismus. Když dochází ke zvyšování ceny podkladového aktiva, cena turbo long certifikátu roste výrazně rychleji. A podobně platí, že když cena podkladového aktiva padá, cena turbo short certifikátu rychle stoupá. Uvědomte si však, že se nezrychlují jen zisky, ale i ztráty mohou být vyšší. Z tohoto důvodu byste měli pozorně sledovat tržní podmínky a své portfolio turbo certifikátů.

Stručně řečeno, obchodování s turbo certifikáty přináší velká rizika a povinnosti. Aby investor mohl obchodovat zodpovědně, musí porozumět mechanismu fungování nástroje a rizikům, která přináší.

### Typ investora

Vzhledem ke své povaze se turbo certifikáty nejlépe hodí pro středně pokročilé a zkušené investory. S těmito nástroji mohou obchodovat retailoví i profesionální investoři.

### Znalosti a zkušenosti

Než začnete obchodovat s turbo certifikáty, je důležité vzít v úvahu standardy týkající se znalostí a zkušeností. LYNX vyžaduje, aby investor doložil historii obchodování se strukturovanými produkty v délce nejméně dvou let a měl dostatečné znalosti o mechanismu obchodování s turbo certifikáty a rizicích s tím spojených.

### Finanční situace a informovanost o rizicích

Obchodování s turbo certifikáty s sebou nese velká rizika. Malá změna v ceně podkladového aktiva může mít velký dopad na tvorbu cen kontraktu. Pákový efekt zvyšuje potenciální zisky i ztráty.

Investoři by měli mít na paměti a vzít v úvahu skutečnost, že při obchodování s turbo certifikáty může dojít ke ztrátě až 100 % z výše počáteční investice. Vlivem knock-out ceny nastavené emitentem nelze ztratit více než 100 % z investice, protože knock-out cena nebude nižší (v případě turbo long certifikátu) nebo vyšší (v případě turbo short certifikátu) než úroveň financování.

### Investiční cíl

Obchodování s turbo certifikáty může sloužit určitým investičním cílům, například zajišťování a směřovým investicím s pákovým efektem.

### Zajištění (hedging)

Zajištění neboli hedging je metoda, která se používá ke snížení expozice vůči různým rizikům. Zajištění investičních rizik označuje strategické využití nástrojů trhu k vyrovnání rizika jakýchkoli nepříznivých cenových výkyvů. Investoři mohou obchodovat s turbo certifikáty za účelem zajištění proti stávajícím investičním portfoliím jiných finančních nástrojů, například kmenových akcií. Tato metoda v podstatě znamená nákup turbo long certifikátů nebo turbo short certifikátů – investor, který chce řídit rizika spojená s medvědími portfoliemi, může vstoupit do pozice turbo long certifikátu. Rizika spojená s držením dlouhé pozice lze zmírnit nákupem turbo short produktu.

### Směrové investice s pákovým efektem

Směrové investice s pákovým efektem lze provádět, pokud investor chce obchodovat v určitém směru s využitím turbo certifikátů. Investování s pákovým efektem je metoda, která usiluje o vyšší zisky z investic pomocí pákového mechanismu.

Někdo, kdo očekává, že cena určité kmenové akcie v určitém období poroste, se může snažit vydělat na nákupu turbo long certifikátu. Na druhou stranu můžete zakoupit turbo short certifikát, když spekulujete na medvědí sentiment. Je-li prognóza směru a načasování změny ceny správná, lze nástroj později prodat za vyšší cenu, což vynesne zisk. Pokud cena spíše klesne, než aby se zvýšila, bude výsledkem obchodu ztráta.

### Investiční horizont

Pro obchodování s turbo certifikáty neexistuje žádný specifický investiční horizont. Nástroje se hodí ke krátkodobému obchodování (méně než tři roky), ke střednědobému obchodování (tři až deset let) i k dlouhodobému obchodování (více než 10 let). Přestože turbo certifikáty teoreticky existují neomezeně dlouhou dobu, běžně s nimi krátkodobě obchodují aktivními investoři.

### Shrnutí

Tato brožura popisuje hlavní vlastnosti strukturovaných produktů, jako jsou například turbo certifikáty. Strukturované produkty jsou považovány za komplexní investiční produkty a lze je shrnout následovně:

- Strukturované produkty jsou investiční produkty, které umožňují investorovi těžit ze zvýšení/snížení ceny podkladového aktiva;
- Jsou k dispozici strukturované produkty s různými podkladovými aktivy, například akciemi, dluhopisy, indexy, komoditami a měnami;
- Emitent strukturovaného produktu financuje převážnou většinu. Výsledkem je nižší investice investora ve srovnání s přímými investicemi do podkladového aktiva;
- To vytváří pákový efekt, který vede k potenciálně vyššímu zisku i ztrátám;
- Ne každý strukturovaný produkt má stejný pákový efekt.

Stejně jako jakýkoliv finanční nástroj mají i strukturované produkty své výhody i nevýhody. Nejdůležitější z nich jsou popsány v následující tabulce.

Klady	Zápory
Maximální ztráta je fixní a známá díky příkazu zastavení při ztrátě (stop-loss)	Pákový efekt vede k vyššímu riziku
Žádná maximální doba splatnosti	Platba úroků
Obchodování s pákovým efektem	Potenciální ztráta až 100 % z výše investice
Možnost zajištění	

## Slovníček pojmů

### Měnový kurz

Hodnota měny převedená na jinou měnu.

### Úroveň financování

Část investice financovaná emitentem strukturovaného produktu.

### Zajištění (hedging)

Zajištění znamená (úplně nebo částečně) pokrytí finančního rizika spojeného s investicí prostřednictvím jiné investice.

### Emitent

Emitent je finanční subjekt, který vyvíjí, registruje a provádá cenné papíry k financování svých aktivit.

### Finanční páka

Finanční páka je investiční mechanismus, díky němuž lze využít vypůjčené peníze ke zvýšení potenciálního výnosu z investic, zatímco původní investice zůstává relativně nízká.

### Poměr

Poměr udává, kolik kontraktů je třeba koupit, abyste zainvestovali do jednoho podkladového aktiva.

### Zbytková hodnota

Jakmile strukturovaný produkt dosáhne úrovně zastavení při ztrátě (stop-loss), která je (v případě turbo long certifikátu) nižší nebo (v případě turbo short certifikátu) vyšší, emitující strana převede zůstatkovou hodnotu příslušnému investorovi. Částka je připsána investorovi v hotovosti.

### Úroveň zastavení při ztrátě (stop-loss)

Pokud cena podkladové hodnoty dosáhne určité cenové hladiny nebo ji překročí, přestane derivát existovat.

### Turbo certifikát

Jedná se o jednu z mnoha variant strukturovaných produktů známých ve světě. Turbo certifikát zpravidla emituje Commerzbank, Citibank, ING, Goldman Sachs a BNP Paribas.

### Podkladová hodnota

Strukturovaný produkt je derivátem založeným na hodnotě podkladového aktiva, například akcii, komoditě, indexu nebo forexu.

## 10. Warranty

Mnozí investoři jsou obeznámeni s tím, jak obchodovat s warrantly (opčními listy) a jak tento finanční produkt používat k ochraně svého portfolia nebo jak provádět směrové investice za účelem vytváření výnosů. Přestože se běžně používají, mohou se stále ještě vnořovat otázky týkající se mechanismu fungování a vlastností tohoto produktu. Tato brožura vysvětluje, co jsou warrantly, jak fungují a k čemu je lze používat.

Mějte, prosím, na paměti, že warrantly se považují za komplexní produkty. Transakce s nimi by měly uzavírat pouze investoři, kteří rozumí povaze a rozsahu svých práv, povinností a rizik souvisejících s obchodováním s warrantly.

### Vysvětlení warrantů

Warrantly neboli opční listy jsou finanční nástroje, které emitují banky a jiné instituce a s nimiž se obchoduje na burze. Obecně se dělí na produkty investičního typu a produkty obchodního typu.

Warrantly jsou formou derivátu, což znamená, že svoji hodnotu odvozují z jiného aktiva (podkladového nástroje). Některé z nich dávají držitelům právo koupit nebo prodat podkladový nástroj (například akcii) emitentovi warrantu za určitou cenu podle podmínek emise. Jiné zase opravňují držitele k tomu, že v určitou chvíli mohou

obdržen hotovostní platbu ve vztahu k hodnotě podkladového nástroje (např. indexové warranty).

Warranty lze emitovat na cenné papíry, jako jsou akcie a fondy obchodované na burze (Exchange Traded Funds, ETF), koš různých cenných papírů, cenový index akcií, dluh, měny nebo komodity.

Škála finančních nástrojů obchodovaných jako warranty se v průběhu času vyvíjela, takže je nyní obtížné definovat konkrétní vlastnosti všech warrantů. Warranty pokrývají širokou škálu rizikových profilů, investičních cílů a pravděpodobných výnosů.

Tato brožura obsahuje přehled běžných vlastností a obecný popis většiny typů warrantů. Nejedná se o vyčerpávající ani úplnou analýzu všech typů a vlastností warrantů. Hlavním cílem je poskytnout vám obecné informace o warrantech a některých rizicích spojených s obchodováním s warranty nebo investicemi do nich. Před nákupem warrantů byste měli porozumět podmínkám a rizikům souvisejícím s jednotlivými sériemi warrantů. Měli byste si přečíst seznamovací dokumentaci (označovanou buď jako prohlášení o seznámení s produktem či v některých případech nabídkový oběžník) připravenou emitentem warrantů a požádat svého akreditovaného poradce o konkrétní rady.

Existují dva typy warrantů – kupní warrant a prodejní warrant.

### Kupní warranty

Kupní warrant dává držiteli právo koupit podkladový nástroj za určitou cenu v určitý den či dříve. Kupní warranty jsou často zahrnuty do nabídky vlastního kapitálu nebo nabídky dluhových cenných papírů společnosti. Účelem warrantu je dále podnitit zájem potenciálních investorů o novou emisi akcií nebo dluhopisů. Kupní warranty je obvykle možné od doprovodného akciového či dluhopisového certifikátu oddělit a obchodovat s nimi samostatně na hlavních burzách.

#### Příklad kupního warrantu

Poslední prodejní cena akcií Facebooku (FB) činí 180 USD. Dostupný devítiměsíční warrant by byl kupní warrant FB v hodnotě 180 USD. Kupující tohoto warrantu má právo koupit akcie FB za 180 USD na akcii v jakémkoli okamžiku až do expirace. Za toto právo zaplatí kupující emitentovi warrantu kupní cenu. Aby mohl toto právo na koupi akcií AAPL za určenou cenu kupující využít, musí opci uplatnit v den expirace či dříve.

### Prodejní warranty

Prodejní warrant je druh cenného papíru, který dává držiteli právo (ale nikoli povinnost) prodat dané množství podkladového aktiva za stanovenou cenu k určenému datu či dříve. Prodejní warrant je opce vydaná společností, jejímž účelem je zpětně odprodat emitentovi určitý počet kmenových akcií společnosti za určitou cenu někdy v budoucnu.

#### Příklad prodejního warrantu

Dejme tomu, že je k dispozici devítiměsíční prodejní warrant FB v hodnotě 180 USD. Ten dává kupujícímu právo, ale nikoli povinnost prodat akcie FB za 180 USD na akcii v jakémkoli okamžiku až do expirace. Za toto právo kupující zaplatí emitentovi prodejního warrantu kupní cenu. Aby mohl toto právo na prodej akcií AAPL za určitou cenu kupující využít, musí warrant uplatnit v den expirace či dříve.

#### Způsob uplatnění

Je-li kupní nebo prodejní warrant uplatněn, obchoduje se s podkladovým nástrojem za určenou cenu. Tato cena se nazývá uplatňovací cena. Posledním dnem, kdy lze warrant uplatnit, se nazývá den expirace. Existují dva rozdílné způsoby uplatnění – americký styl, což znamená, že warrant lze uplatnit kdykoli přede dnem expirace a evropský styl, což znamená, že se warrant se uplatní pouze v den expirace.

## Možnosti nabízené warranty

Široká škála dostupných warrantů znamená, že je lze využít k doplnění řady investičních a obchodních strategií.

Navzdory svým odlišnostem nabízejí warranty některé společné výhody. Než učiníte jakékoli rozhodnutí, je důležité vyvážit výhody obchodování s warranty a rizika.

### Řízení rizik

Prodejní warranty vám při nákupu umožní zajistit si hodnotu akcií, které máte v držení, před poklesem.

### Čas na rozhodnutí

Zakoupením kupního warrantu je kupní cena akcií uzamčena. To poskytuje držiteli kupní opce až do dne expirace možnost se rozhodnout, zda tuto opci uplatní a koupí podkladové akcie či nikoli. Obdobně platí, že kupující prodejního warrantu má čas na rozhodnutí, zda akcie prodá či nikoli.

### Spekulace

Snadno proveditelný nákup a prodej, tzv. in-and-out obchodování opční pozice umožňuje obchodovat s warranty, aniž byste měli v úmyslu je kdykoli uplatnit. Pokud očekáváte růst trhu, můžete se rozhodnout koupit kupní warranty. Pokud očekáváte pokles, můžete se rozhodnout koupit prodejní warranty. V obou případech můžete prodat opci před expirací, abyste dosáhli zisku nebo omezili ztrátu.

### Pákový efekt

Warranty vám mohou získat expozici vůči podkladovému aktivu za část ceny. Ve výsledku vám warrant poskytuje pákový efekt, což znamená, že drobné změny v hodnotě podkladového aktiva povedou k větším změnám v hodnotě warrantu. Tím se zvyšují zisky i ztráty. Například 5% změna v ceně podkladové akcie by mohla vést ke zvýšení tržní hodnoty warrantu o 20 %.

### Omezení ztráty

Maximální částka, kterou může držitel warrantu ztratit, je částka, kterou zaplatil za warrant. Výše půjčky spojená s tímto warrantem je bez postihu. Pokud například hodnota podkladového aktiva bude nakonec nižší než výše půjčky, může se investor warrantu vzdát. Jedná se o vlastnost, která umožňuje využít warranty jako pákový efekt v rámci samosprávného super fondu (Self-Managed Super Fund).

### Diverzifikace

Warranty vám umožňují efektivně diverzifikovat vaše portfolio. Indexové warranty, warranty burzovní obchodovaných fondů a košové neboli basket warranty vám umožňují získat expozici vůči pohybu trhu na širším trhu nebo v určitém sektoru, aniž byste nutně vlastnili velké portfolio, zatímco mezinárodní indexové warranty a mezinárodní akciové warranty vám poskytují přístup na mezinárodní trhy. Jiné typy warrantů vám dávají přímý přístup ke komoditám či měnám.

## Charakteristika warrantů

Warranty nejsou nikterak standardizovány. Existuje široká škála typů a vlastností warrantů nabízených různými emitenty, ty se mohou velmi odlišovat.

Následující vlastnosti jsou společné pro většinu warrantů:

### 1. Podkladové nástroje

Warranty se obchodují na širokém spektru cenných papírů, jako jsou akcie, indexy a měny. Tyto cenné papíry jsou označovány jako podkladové. Warranty mají ředící účinek: když investor uplatní svůj warrant, dostane spíše nově emitované akcie než vlastnické akcie. Kupní a prodejní warranty na stejný podkladový cenný papír se označují jako třídy warrantů.

### 2. Způsob vypořádání

Warrant lze dodat nebo vypořádat v hotovosti. Warranty

s fyzickým dodáním se vypořádávají převodem podkladového aktiva. Pokud například uplatňujete kupní warrant GE, emitent přeneše vlastnictví akcií GE na vás. Hotovostně vypořádávané warranty se vypořádají platbou v hotovosti od emitenta jeho držiteli. Je-li warrant in-the-money, je rozdíl mezi uplatňovací cenou warrantu a cenou podkladového aktiva uhrazen držiteli.

### 3. Den expirace

Datum expirace je konečným datem životnosti warrantu. Jedná se o poslední datum, kdy se warrant může uplatnit. Na konci tohoto dne warrant vyprší a právo držitele na uplatnění warrantu zaniká.

Je-li warrant právoplatně uplatněn, musí emitent dodat či převzít dodávku podkladového nástroje nebo provést platbu v hotovosti v závislosti na podmínkách warrantu.

### 4. Uplatňovací (také realizační nebo strike) ceny

Uplatňovací cenou se rozumí peněžní částka, která musí být zaplacená při uplatnění warrantu:

- držitelem warrantu emitentovi v případě kupního warrantu, nebo
- emitentem držiteli warrantu v případě prodejního warrantu.

Uplatňovací cena se zpravidla stanovuje v okamžiku emise warrantu. Pokud dojde k nějaké podnikové události, která ovlivňuje hodnotu podkladového aktiva, například k rozdělení akcií nebo bonusové emisi, může během životnosti warrantu dojít k úpravě uplatňovací ceny. U většiny warrantů je uplatňovací cena denominována v místní měně, například v EUR. Uplatňovací cena je však vyjádřena v bodech a u některých komoditních a měnových warrantů může být vyjádřena v cizí měně.

### 5. Konverzní poměr

Konverzní poměr se vztahuje k počtu warrantů, které je třeba za účelem převodu podkladového nástroje uplatnit.

Některé warranty se převádějí v poměru 1:1, zatímco u jiných je držitel povinen uplatnit dva či vícero warrantů, chce-li koupit/prodat jeden podkladový nástroj.

Za jinak nezměněných podmínek platí, že čím vyšší je konverzní poměr, tím nižší je cena warrantu. Warrant s konverzním poměrem 2:1 by se měl obchodovat přibližně na polovinu ceny warrantu, který se převádí v poměru 1:1.

Při porovnávání různých warrantů na stejný podkladový nástroj je třeba brát v potaz konverzní poměr a porovnat warranty na základě výpočtu na akcii.

Nejprve si ověřte, zda jsou uplatňovací cena, den expirace a další důležité vlastnosti warrantů, které porovnáváte, stejné. Potom pro porovnání jednotlivých akcií jednoduše vynásobte cenu každého warrantu konverzním poměrem.

## Oceňování warrantů

Cena warrantu závisí částečně na typu warrantu. Faktory ovlivňující oceňování obchodovaných warrantů jsou relevantní i ve vztahu k ohodnocování splátek (tzv. instalment), avšak oceňování splátek musí brát v úvahu další proměnné, například toky dividend do tranše. Tržní hodnotu warrantu lze rozdělit na skutečnou hodnotu a časovou hodnotu. Vnitřní i časovou hodnotu ovlivňují různé faktory.

### Vnitřní hodnota

Základem vnitřní hodnoty warrantu je rozdíl mezi jeho uplatňovací cenou a aktuální cenou podkladového aktiva.

Kupní warrant má vnitřní hodnotu, pokud je cena aktiv vyšší než uplatňovací cena. Prodejní warrant má vnitřní hodnotu, pokud je cena aktiv nižší než uplatňovací cena. Warrant s vnitřní hodnotou je „in-the-money“. Warrant, který je „at-the money“ nebo „out-of-the money“, nemá

žádnou vnitřní hodnotu. Warrant se bude bez výjimky obchodovat v hodnotě, která nebude nižší, než je jeho vnitřní hodnota.

	Uplatňovací cena < cena aktiva	Uplatňovací cena = cena aktiva	Uplatňovací cena > cena aktiva
Kupní warrant	In-the-money	At-the-money	Out-of-the-money
Prodejní warrant	Out-of-the-money	At-the-money	In-the-money

### Časová hodnota

Časová hodnota je zbývající cena warrantu nad rámec jakékoli vnitřní hodnoty.

Je-li warrant at-the-money nebo out-of-the-money, nemá žádnou vnitřní hodnotu, a celou cenu proto tvoří časová hodnota. Warrant in-the-money má vnitřní i časovou hodnotu.

Předpokládejme například, že se akcie AAPL obchodují za 235,00 USD a kupní warrant s uplatňovací cenou 230,00 USD se obchoduje za 8,00 USD.

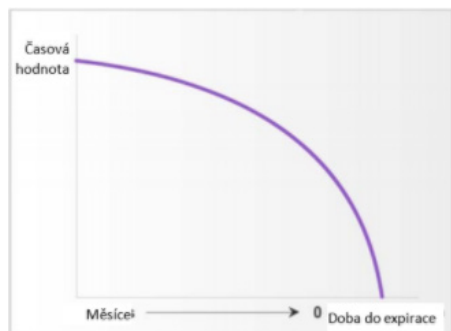
Vlastní hodnota tohoto warrantu činí 5,00 USD (cena za akcii 235,00 USD minus uplatňovací cena 230,00 USD). Zbývající 3,00 USD tvoří časovou hodnotu warrantu. Časová hodnota klesá, tento proces se označuje jako časový rozpad. Po expiraci warrantu je jeho časová hodnota nulová.

Ne všechny warranty se stejnou dobou do expirace mají stejnou časovou hodnotu. Warrant at-the-money má největší časovou hodnotu a čím dále je strike cena od aktuální ceny akcií, tím menší je časová hodnota warrantu. Časovou hodnotu ovlivňuje několik proměnných. Doba do expirace

Za jinak nezměněných podmínek platí, že čím delší je doba do expirace, tím vyšší je časová hodnota warrantu. Jako kupující warrantu chcete vidět co možná největší pohyb v ceně podkladového nástroje před expirací. Čím delší je doba do expirace, tím větší je možnost, že k takovému pohybu dojde – a tím více budete ochotni zaplatit za warrant.

Jak plyne čas, časová hodnota klesá. Časový rozpad není konstantní, ale zrychluje se s blížící se expirací. Obecným pravidlem je, že warrant ztrácí asi jednu třetinu své časové hodnoty během první poloviny své zbývající životnosti a dvě třetiny během druhé poloviny své životnosti.

Musíte si být vědomi toho, že časový rozpad vždy pracuje proti držiteli warrantu a že warrant je vyčerpatelným aktivem s omezenou životností.



### Volatilita

Za jinak nezměněných podmínek platí, že čím volatilnější je podkladové aktivum, tím vyšší bude cena warrantu. Volatilita se týká způsobu, jakým se chová cena pod-

kladového aktiva, konkrétně velikost a četnost pohybů cen. Má-li cena tendenci rychle se pohybovat v širokém rozmezí, je aktivum volatilnější než aktivum, které obvykle vykazuje méně rychlé pohyby v užším rozmezí.



Vyšší volatilita vede k vyšším cenám, a to jak u kupních, tak i u prodejních warrantů. Čím je akcie volatilnější, tím větší je šance, že dojde k velkému pohybu v ceně akcií – a tím větší jsou potenciální zisky i ztráty.

### Úrokové sazby

Za jinak nezměněných podmínek platí, že zvýšení úrokových sazeb povede ke zdražení kupních warrantů a zlevnění prodejních warrantů.

To je způsobeno finančními náklady/finančním prospěchem, které jsou součástí warrantu.

Zakoupením kupního warrantu můžete odložit úhradu za podkladový nástroj až do data expirace warrantu a finanční prostředky během tohoto období investovat jinde. Čím vyšší jsou úrokové sazby, tím vyšší úrok si můžete získat, a tím větší má pro vás kupní warrant cenu. Účinek nárůstu úrokových sazeb je opačný u prodejních warrantů – tím, že spíše odkládáte příjem finančních prostředků než jejich výdej.

### Dividendy

Pokud se podkladová akcie během životnosti warrantu stane ex-dividendou, cena kupního warrantu bude nižší a cena prodejního warrantu vyšší, než kdyby nebyla splatná žádná dividenda.

To je způsobeno poklesem ceny akcií, který obvykle nastává v den ex-dividendy. Účinek výplaty dividend na splátky je odlišný, neboť držitel obvykle dostává vyplacené dividendy.

### Delta

Delta je poměr, jak by se cena warrantu měla změnit vzhledem k určité změně ceny podkladového nástroje. Delta warrantu se pohybuje v rozmezí od 0 do 1. Delt kupních warrantů jsou kladné, což naznačuje, že cena warrantu se pohybuje ve stejném směru jako cena podkladového nástroje. Delt prodejních warrantů jsou záporné, což naznačuje, že cena warrantu se pohybuje opačným směrem vzhledem k ceně podkladového nástroje.

Warranty at-the-money mají obvykle deltu kolem 0,5 neboli 50 %. Delta warrantu se tím více zvyšuje, čím více je warrant in-the-money, a tím více klesá, čím více je warrant out-of-the-money.

Pokud je například delta kupního warrantu 0,7 neboli 70 % a cena podkladových akcií vzroste o 0,10 USD, očekávali byste, že cena warrantu vzroste o 0,07 USD. Pokud je delta prodejního warrantu 0,3 a cena podkladových akcií vzroste o 0,10 USD, očekávali byste, že cena warrantu klesne na 0,03 USD.

## Emitenti warrantů

Emitent je právní subjekt, který vytváří, registruje a prodává cenné papíry za účelem financování svých operací. Emitenty mohou být korporace, investiční trusty nebo domácí či zahraniční vlády. Emitenti nesou právní odpovědnost za závazky vyplývající z emise a za podávání zpráv o finanční situaci, důležitých vývojových trendech a jakýchkoli jiných provozních činnostech v souladu s požadavky právních předpisů své jurisdikce.

### Oprávnění emitenti warrantů

Warranty může emitovat pouze banka nebo jiná finanční instituce, které mají souhlas burzy působit jako emitent. Pravidla trhu stanoví přísná kritéria, která musí emitent splnit, aby mohl dostat souhlas k emitování warrantů.

### Úloha emitentů warrantů

Emitenti mají ústřední roli na trhu s warranty. Kromě emitování warrantů je jednou z nejdůležitějších funkcí emitenta vývoj nových produktů v návaznosti na poptávku investorů. V průběhu let se emitenti warrantů stali velmi kreativními při strukturování produktů tak, aby se zamlouvaly širokému spektru investorů. Vzhledem k tomu, že warranty nejsou standardizovaným produktem, jako například opce obchodované na burze, jsou natolik flexibilní, že se mohou přizpůsobit specifickým potřebám investorů.

Mezi další povinnosti emitenta patří:

- zajištění likvidity pro obchodníky na sekundárním trhu;
- plnění povinností za podmínek uvedených v prohlášení
- seznámení s produktem – warrantem; a
- poskytování informací, jako například indikativních cenových matic a vzdělávacích materiálů.

### Povinnosti při tvorbě trhu

Emitenti warrantů mají určité povinnosti v zájmu podpory likvidních trhů, na nichž mohou držitelé warrantů své warranty prodávat.

Většina emitentů se rozhodne dostat svým závazkům tím, že vytvoří trh.

„Tvorbou trhu“ se rozumí zajištění toho, aby na trhu byla po stanovenou dobu obchodního dne zachována přiměřená nabídka a objem.

Výsledkem by mělo být, že se stanoví cena, za níž budou držitelé schopni své warranty prodávat po většinu běžného obchodního dne. Emitenti warrantů obvykle ukáží nabídkovou i poptávkovou cenu.

### Indikativní cenová matice

Řada emitentů warrantů zveřejňuje indikativní cenovou matici svých warrantů na každodenním základě.

Matice stanovuje různé ceny za podkladový nástroj k danému dni a zajišťuje emitentovi spread (rozdíl) mezi očekávanou poptávkovou a nabídkovou cenou warrantu ve vztahu k této podkladové ceně.

Tyto ceny nejsou garantovány a měly by se používat jen jako vodítko. Změny volatility či jiných proměnných, které jsou citlivé na ceny, mohou znamenat, že se spread mezi nákupní a prodejní cenou emitenta bude lišit od toho, co je uvedeno v matici.

Indikativní cenovou matici warrantu naleznete na webových stránkách emitenta.

### Seznamovací dokumentace

Seznamovací dokumentace obsahuje informace, které vám pomohou zhodnotit výhody, rizika, vlastnosti, práva a povinnosti spojené s warrantem a schopnost emitenta plnit své povinnosti.

Protože warranty nejsou standardizovány, mohou mezi warranty nabízenými různými emitenty existovat značné rozdíly, a to i mezi různými sériemi warrantů nabízenými jedním emitentem. Je proto nezbytné si přečíst prohlášení o seznámení s produktem – warrantem, pokud zvažujete takovou investici, abyste se ujistili, že je vhodná s

ohledem na vaši finanční situaci a cíle.

Dokumentace sloužící k seznámení s warrantem je k dispozici:

- u emitenta warrantu a
- na webových stránkách burzy.

## Rizika spojená s warranty

Existují určitá rizika spojená s investováním a obchodováním s warranty. Různé série warrantů budou mít specifická rizika a rizikové profily. Do warrantů byste měli investovat pouze v případě, že rozumíte povaze těchto produktů (konkrétně svým právním a povinnostem) a míře rizika, kterému jste vystaveni.

### Tržní rizika

Tržní hodnota warrantů je ovlivněna celou řadou faktorů (viz část „Vlastnosti warrantů na straně 4“). Ceny warrantů mohou klesat, nebo se při expiraci či ještě před ní stanou bezcennými. Změny v ceně podkladového nástroje mohou vést ke změnám ceny warrantu, ale cena se někdy může měnit v jiném směru či v jiném rozsahu, než je tomu u změny ceny podkladového nástroje.

### Omezená životnost

Většina warrantů má omezenou životnost a nelze je po expiraci dále uplatnit. Investoři se po expiraci nikterak nepodílejí na pohybu ceny akcie ani z něj nemají žádný prospěch.

Pokud držíte warrant až do expirace a rozhodnete se jej neuplatnit, můžete dostat pouze sníženou úhradu. Eventuálně můžete ztratit i svůj počáteční vklad.

### Účinek pákového efektu

Warranty vám mohou získat expozici vůči podkladovému aktivu za část ceny. Ve výsledku vám warrant poskytuje pákový efekt, což znamená, že drobné změny v hodnotě podkladového aktiva povedou k větším změnám v hodnotě warrantu. Tím se zvyšují zisky i ztráty. I když tímto můžete dosáhnout vyšších zisků, může také zvýšit své ztráty. Měli byste se ujistit, že vám nevadí úroveň pákového efektu u každého warrantu, který máte v držení, ani doprovodná rizika.

### Předčasné ukončení nebo expirace

Za určitých okolností může být warrant ukončen nebo zanikne před datem expirace. Příkladem je aktivace bariérových úrovní nebo dekótování podkladových cenových papírů, což by mohlo vést ke ztrátě vaší počáteční investice.

### Riziko spojené s emitentem

Každý warrant představuje kontrakt mezi emitentem warrantu a vámi a vždy existuje riziko, že emitent (nebo v případě potřeby jeho ručitel) nebude plnit své závazky vyplývající z tohoto warrantu. To znamená, že můžete ztratit svůj počáteční vklad. Z tohoto důvodu je nutné, abyste sami za sebe posoudili rizika spojená s obchodováním s daným emitentem.

### Riziko spojené s likviditou

Jedná se o riziko, kdy se vám nepodaří prodat svůj warrant za přiměřenou cenu na trhu. To může být způsobeno nedostatkem příkazů ke koupi vašich warrantů nebo cenou, za niž jsou ostatní ochotni je koupit. V některých případech může být důvodem nedostatečné likvidity v sérii warrantů nedostatečná likvidita v podkladovém nástroji.

### Vztahy mezi likviditou a cenou

Tržní podmínky (například nedostatečná likvidita) mohou zvýšit riziko ztráty tím, že ztěžují provádění transakcí nebo uzavírání stávajících pozic. Běžné cenové vztahy nemusí za určitých okolností vůbec existovat, například v obdobích vysokého nákupního nebo prodejního tlaku, vysoké volatilitě na trhu nebo nedostatečné likvidity v podkladovém cenném papíru.

### Měnové riziko

Pokud obchodujete s warrantem denominovaným v

jiné měně než v eurech, budete čelit měnovým rizikům. Pokud hodnota měny u warrantů, do nichž investujete, oproti euru klesá, bude to mít negativní dopad na hodnotu vašich opcí.

### Zvýšení maržových požadavků

V zájmu ochrany sebe a svých zákazníků může Interactive Brokers UK kdykoli zvýšit požadavky na marži pro zákazníky na stávajících i nových warrantových pozicích. Toto rozhodnutí může být způsobeno prudkým nárůstem volatilitě podkladového aktiva, když tržní kapitalizace podkladového aktiva klesla pod určitou prahovou hodnotu nebo z nějakého jiného důvodu. Upozorňujeme, že po úpravě marží již účet nemusí splňovat požadavky na marže. Pokud se jedná o tento problém, makléř přistoupí k likvidaci pozic za účelem odstranění této nedostatečnosti.

### Likvidační riziko

Pokud celkový kolaterál ve vašem portfoliu klesne pod požadavek na marži, Interactive Brokers UK má právo uzavřít určité pozice bez předchozího upozornění, a to bez ohledu na to, zda jsou tyto pozice ziskové nebo ztrátové. Pokud po likvidaci na vašem účtu stále existuje deficit marže a máte další pozice jako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavře další pozice, aby odstranil deficit marže. Mějte, prosím, na paměti, že likvidace vždy probíhá za v daný moment převládající nejlepší nabídkou nebo nabídkovou cenu a že na konečnou transakční cenu nemáte žádný vliv. Likvidace může být provedena se ztrátou a může být provedena v pro vás nepříznivém čase.

### Využití warrantů

Existuje řada různých důvodů, proč investoři obchodují s warranty. Některé z nich jsou popsány níže.

### Pákový efekt

Většina warrantů nabízí jistou úroveň pákového efektu. Pákový efekt může dosahovat od zanedbatelné úrovně až po vysokou úroveň, v závislosti na typu warrantu. Pákový efekt znamená, že se u malých procentuálních změn v jedné proměnné tento projev většími procentuálními změnami v jiné proměnné.

*Scénář: Za předpokladu, že dojde k 5% změně ceny podkladové akcie*

Na začátku se akcie GE obchodovaly za 13,68 USD a warrant GE byl za 0,47 USD. Na konci září se warrant obchoduje za 0,68 USD a akcie za 14,44 USD, což vám dává výnos 44,7 % z warrantu (neanualizovaného) ve srovnání s 5,6% výnosem z akcií.

Je důležité si uvědomit, že pákový efekt je „dvojitý meč“. Vedle zvýšení vašich zisků může warrant také zvětšit procento vašich ztrát, pokud se hodnota podkladového nástroje pohybuje proti pozici warrantu. Je tomu tak proto, že nepříznivé výkyvy v hodnotě podkladového nástroje rovněž povedou k většímu procentuálnímu poklesu hodnoty vašeho warrantu, tj. pákový efekt pracuje ve váš neprospěch.

### Ochrana portfolia – zajištění

Akciové a indexové prodejní warranty vám umožňují chránit hodnotu vašeho portfolia proti poklesům trhu nebo poklesu určitých akcií. Prodejní warranty vám umožňují uzamknout prodejní cenu podkladového nástroje. Ochrana vaší pozice takovýmto způsobem se nazývá zajištění (neboli hedging). Zajištění je transakce, která snižuje nebo kompenzuje riziko současně držby.

### Omezení ztráty

Je-li hodnota podkladového nástroje nižší než uplatňovací cena warrantu při expiraci, vyprší warrant jako bezcenný. Maximální ztráta odpovídá částce zaplacené za warrant. I když můžete ztratit celou investici do warrantů, musíte tuto ztrátu porovnat s velikostí expozice, kterou vám poskytla držba warrantu a s tím, kolik byste zaplatili za ekvivalentní expozici u podkladového nástroje.

*Scénář: Nákup kupních warrantů namísto akcií*

Pokud koupíte 1 000 kupních warrantů GM, které mají aktuální tržní cenu 0,50 USD za warrant, pak maximální částka, kterou můžete ztratit, činí 500 USD (tj. 0,50 USD x 1000). Tyto warranty vám však dokážou získat expozici vůči akciím GM v hodnotě 10 000 USD, takže obdobná expozice v akciích by vás stála 10 000 USD. V případě, že by cena akcií výrazně poklesla, můžete ztratit mnohem víc než 500 USD, které jste investovali do warrantů.

## Profil investora do warrantů

Směrnice MiFID II (směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU) klade velký důraz na ochranu investorů a zajišťuje, že investorům budou prodány správné produkty odpovídající jejich potřebám. To znamená, že dříve, než investor bude dostane možnost obchodovat s warranty, žádá si směrnice MiFID II, aby distributor podnikl kroky k identifikaci cílového trhu pro investici. K tomu, aby bylo možno zjistit, pro koho jsou warranty vhodným finančním nástrojem, je třeba vzít v úvahu několik věcí.

### Komplexnost

Vzhledem k charakteristickým znakům a mechanismu fungování warrantů se považují za komplexní finanční nástroje. Podle oblasti působnosti směrnice MiFID II považuje Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (European Securities and Markets Authority, ESMA) deriváty za „komplexní“ produkty, a proto jsou tyto produkty nejvhodnější pro zkušenější investory. To je způsobeno tím, že na tyto produkty působí pákový efekt, kdy malá změna v ceně má velký dopad na hodnotu produktu. To znamená, že zisky i ztráty jsou vyšší. Jak je uvedeno v této brožuře, warranty jsou klasifikovány jako deriváty, a proto jsou považovány za komplexní produkty.

### Typ investora

Díky své komplexní povaze jsou warranty nejvhodnější pro středně pokročilé investory. S warranty mohou obchodovat retailoví investoři i profesionální investoři.

### Znalosti a zkušenosti

Vzhledem k tomu, že jsou warranty označovány jako komplexní produkty, vyžaduje LYNX, aby investor doložil historii obchodování s warranty v délce nejméně jednoho roku a měl dostatečné znalosti o mechanismu obchodování s warranty a rizicích s tím spojených.

### Finanční situace a informovanost o rizicích

Investoři by si měli uvědomit a přiznat skutečnost, že mohou v důsledku obchodování s warranty ztratit až 100 % z částky počáteční investice.

Nákup warrantů se považuje za investici s vysoce rizikovým profilem. I při malém cenovém přírůstku podkladové ceny se cena warrantu může značně zvýšit nebo snížit. V důsledku působení pákového efektu se zisky i ztráty zvyšují.

V případě nákupu warrantů odpovídá maximální potenciální ztráta výši počáteční investice, což je zaplacená premie.

### Investiční cíl

Obchodování s warranty může sloužit určitým investičním cílům, například ke spekulaci, zajištění a směřováním investicím s pákovým efektem.

### Spekulace

Spekulací se rozumí vlastní provedení finanční transakce, s níž je spojeno značné riziko ztráty hodnoty, ale i očekávání značného zisku či jiného významnějšího zhodnocení. U spekulace je riziko ztráty více než kompenzováno možností značného zisku či jiné odměny.

### Zajištění

Zajištění je metoda, která se používá ke snížení expozice

vůči různým rizikům. Zajištění investičních rizik označuje strategické použití nástrojů na trhu k vyrovnání rizika jakýchkoli nepříznivých cenových výkyvů.

Investoři mohou obchodovat s warranty, aby se mohli zajistit proti stávajícím investičním portfoliím jiných finančních nástrojů, například akcií. Tato metoda v podstatě znamená zakoupení kupního nebo prodejního warrantu za účelem ochrany pozice.

Investoři mohou své krátké pozice chránit pomocí kupních warrantů. Jedná se například o zajišťovací strategii, kdy obchodník, který již má stávající krátkou pozici v podkladovém cenném papíru, nakupuje kupní warrant za účelem ochrany proti nárůstu ceny tohoto cenného papíru. Nakupování prodejních warrantů navíc představuje medvědí obchodní strategii, která zahrnuje nákupy prodejních warrantů, zatímco v podkladových nástrojích mají dlouhou pozici.

### Směrové investice s pákovým efektem

Směrové investice s pákovým efektem lze provádět, pokud investor chce obchodovat v určitém směru s využitím warrantů. Investování s pákovým efektem je metoda, která usiluje o vyšší zisky z investic pomocí mechanismu multiplikátoru.

Využití warrantů je nástrojem k navýšení vašeho portfolia pákovým efektem. Na rozdíl od nákupu akcií na trhu vás kupní warrant budou stát pouze cenu, kterou jste zaplatili – nikdy víc. Umožňují vám kontrolovat balík podkladových nástrojů s investicí menší, než je nákup skutečného podkladového nástroje, a nezavazuje vás k žádnému jednání.

Býčí investor si může koupit kupní warrant. Potenciální zisk je nekonečný a maximální možná ztráta odpovídá výši zaplacené prémie. Na druhou stranu se medvědí investor může rozhodnout, že si koupí prodejní warrant, aby mohl těžit z klesající podkladové ceny.

### Investiční horizont

Neexistuje žádný specifický investiční horizont pro obchodování s warranty. Obchodovat s warranty lze krátkodobě (méně než 3 roky), střednědobě (3 až 10 let) a dlouhodobě (více než 10 let). Kótování dlouhodobých warrantů není běžné a většina obchodovaných warrantů má krátkodobou až střednědobou splatnost.

### Shrnutí

V této brožuře se zabýváme tím, co znamená warrant (neboli opční list). Warranty jsou cenné papíry, které dávají držiteli právo, ale nikoli povinnost koupit určitý počet cenných papírů za určitou cenu před uplynutím určité lhůty. Warranty nejsou stejné jako kupní opce nebo práva na nákup akcií.

Warranty se v mnoha ohledech podobají opcím, ale v několika klíčových aspektech se odlišují. Warranty obvykle vydává samotná společnost, nikoli třetí strana, a obchoduje se s nimi častěji na mimoburzovním trhu (over-the-counter, OTC) než na burze. Obecně platí, že u warrantů není povoleno, aby se na trhu prodávaly na krátko. To znamená, že musíte obvykle warrant vlastnit, než ho budete prodávat.

Na rozdíl od opcí mají warranty ředící účinek. Když investor uplatní svůj warrant, obdrží spíše nově emitované akcie než vlastnické akcie. Doba mezi emisí a expirací bývá u warrantů zpravidla delší, než je tomu u opcí, v letech spíše než v měsících.

Z warrantů se nevyplácejí dividendy ani nevyplývají žádná hlasovací práva. Investory warrantů lákají, protože je využívají jako prostředek, jak dosáhnout pákového efektu u svých pozic v cenných papírech, zajistit se proti riziku poklesu (například kombinací prodejního warrantu s dlouhou pozicí v podkladových akciích) nebo využít arbitrážní příležitosti.

## Slovníček pojmů

### Americký styl

Typ stylu uplatnění, který opravňuje držitele k uplatnění warrantu v jakémkoli okamžiku až do data expirace, včetně.

### At-the-money

Když se cena podkladového cenného papíru rovná uplatňovací ceně warrantu.

### Kupní warrant

Kupní warrant je finanční nástroj, který dává držiteli právo koupit podkladový cenný papír za určitou cenu k určitému datu či dříve.

### Delta

Jedná se o míru změny ceny warrantu vzhledem ke změně ceny podkladového nástroje.

### Derivát

Nástroj, který odvozuje svou hodnotu od hodnoty podkladového nástroje (například akcie, cenových indexů akcií, cenných papírů s pevným úrokem, komodit, měn atd.). Warranty jsou typem derivátu.

### Seznamovací dokumentace

Dokument připravený emitentem warrantu, který se odesílá potenciálním upisovatelům série warrantů. Tato seznamovací dokumentace se rovněž označuje jako prohlášení o seznámení s produktem (product disclosure statement, PDS) nebo nabídkový oběžník (offering circular).

### Evropský styl

Typ stylu uplatnění, který opravňuje držitele k uplatnění warrantu pouze v den expirace.

### Uplatňovací cena

Uplatňovací cena je cena, za níž lze koupit nebo prodat podkladový cenný papír při obchodování s kupním či prodejním warrantem.

### Den expirace

Datum, kdy vyprší všechny neuplatněné warranty v určité sérii.

### Zajištění

Transakce, která snižuje nebo kompenzuje riziko současné držby. Například prodejní warrant může sloužit jako zajištění současné držby v podkladovém nástroji.

### In-the-money

Když je uplatňovací cena podkladového nástroje nižší než cena (kupního warrantu) nebo vyšší než cena (prodejního warrantu) podkladového nástroje.

### Cena emise

Částka, kterou osoba vyplácí za upsání warrantu. Bývá označována také jako „prémie“.

### Tvůrce trhu

Obchodníci s warranty, kteří mají povinnost zajišťovat likviditu trhu prostřednictvím nabídek a poptávek pro stanovené série warrantů.

### Out-of-the-money

Když je uplatňovací cena vyšší než tržní cena (kupního warrantu) nebo nižší než tržní cena (prodejního warrantu) podkladového nástroje.

### Primární emise

Emise warrantů ze strany emitenta ve prospěch upisovatelů na primárním trhu.

### Prodejní warrant

Prodejní warrant je typ cenného papíru, který dává držiteli právo prodat dané množství podkladového aktiva za určitou cenu k určitému datu či dříve.

### Sekundární trh

Obchodování s warranty na burze po primární emisi.

### Podmínky emise

Práva, podmínky a povinnosti emitenta warrantu a držitele warrantu. Tyto podmínky jsou obsaženy v seznamovací dokumentaci.

### Podkladové cenné papíry

Akcie nebo jiné cenné papíry, které jsou při uplatnění warrantu předmětem nákupu či prodeje.

### Volatilita

Rozsah výkyvů v hodnotě podkladového nástroje pozorovaný po určitou dobu.

### Emitent warrantu

Instituce, která emituje warrant.

### Série warrantu

Všechny warranty, které mají stejné podmínky emise a podkladový nástroj a které mají stejného emitenta, uplatňovací cenu, datum expirace a postup vypořádání. Každá série warrantu nese samostatný kód.

**LYNX**

