

WOOD
&
C O M P A N Y

INVESTMENT BANKING

CAPITAL MARKETS

ASSET MANAGEMENT

RIZIKA SPOJENÁ S POSKYTOVÁNÍM INVESTIČNÍCH SLUŽEB

INFORMACE O INVESTIČNÍCH SLUŽBÁCH, INVESTIČNÍCH NÁSTROJÍCH A RIZICÍCH SPOJENÝCH S INVESTOVÁNÍM DO TĚCHTO INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ

Tento informační dokument (Dokument) shrnuje nejpodstatnější informace spojené se zavedením pravidel směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU (MiFID II), která byla v České republice transponována do zákona č. 256/2014 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (ZPKT), a to jeho novelou, zákonem č. 204/2017 Sb. Tato nová pravidla rozšiřují ochranu klientů, zavedenou již předchozí regulací MiFID.

Tento dokument obsahuje informace o investičních službách, které společnost WOOD & Company investiční společnost, a.s. (WOOD & Company) poskytuje a informace o možných rizicích, která mohou být spojena s investičními službami, resp. jednotlivými investičními nástroji.

Pojmy s velkým počátečním písmenem uvedené v tomto dokumentu mají význam stanovený v Obchodních podmínkách WOOD & Company.

POSKYTOVANÉ INVESTIČNÍ SLUŽBY

WOOD & Company poskytuje investiční služby v rozsahu platného povolení k činnosti investiční společnosti. Mezi investiční nástroje, které jsou používány v rámci poskytování služeb Zákazníkům patří zejména investiční cenné papíry, cenné papíry kolektivního investování a investiční nástroje derivátového typu. Konkrétní investiční nástroje a rozsah poskytovaných služeb jsou upraveny smlouvou mezi WOOD & Company a zákazníkem.

OBSAH

RIZIKA SPOJENÁ S POSKYTOVÁNÍM INVESTIČNÍCH SLUŽEB	1
INFORMACE O INVESTIČNÍCH SLUŽBÁCH, INVESTIČNÍCH NÁSTROJÍCH A RIZICÍCH SPOJENÝCH S INVESTOVÁNÍM DO TĚCHTO INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ	2
1. OBECNÉ INFORMACE O RIZICÍCH	4
2 PŘEHLED RIZIK.....	5
3 JEDNOTLIVÉ TYPY INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ A RIZIKA S NIMI SPOJENÁ.....	8
3. 1 Investiční fondy (Podílové listy / Investiční akcie)	8
3. 2 Burzovně obchodované fondy (ETFs).....	10
3. 3 Dluhopisy	12
3. 4 Akcie	13
3. 5 Opce.....	14
3. 6 Strukturované produkty	15
3. 7 Investiční certifikáty bez páky	16
3. 8 Pákové investiční certifikáty.....	17
3. 9 Swapy	17
3. 10 Forwardy.....	18
3. 11 Instrumenty peněžního trhu	19

1. OBECNÉ INFORMACE O RIZICÍCH

WOOD & Company upozorňuje zákazníky na to, že investici do investičních nástrojů je nezbytné vždy posoudit z hlediska jednotlivých níže uvedených rizik. Zároveň jsou zákazníci upozorňováni na to, že je třeba vzít v úvahu nejen tato níže uvedená rizika, ale je také nutné vzít v úvahu faktory, jakými jsou finanční možnosti zákazníka, jeho zkušenost a vytyčené investiční cíle. Investice do investičních nástrojů je relativně riskantní a je třeba mít na vědomí, že předpokládané či možné výnosy nejsou zaručené, minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, a že zaručena nemusí být ani návratnost investované částky.

Informace o rizicích uvedené v tomto dokumentu nelze považovat za úplné a vyčerpávající poučení o všech rizikových aspektech spojených s Investičními nástroji. Zákazník je povinen se v co největší míře seznámit s riziky jemu poskytované investiční služby, a v případě nejasností nebo otázek je povinen konzultovat takovou nejasnost svými finančními, právními, účetními či daňovými poradci, případně si vyžádat od WOOD & Company doplňující informace. WOOD & Company je oprávněná sdělit zákazníkovi objektivní, veřejně dostupné informace. WOOD & Company není oprávněna poskytovat svým zákazníkům daňové ani právní poradenství. WOOD & Company také výslovně uvádí, že svým zákazníkům neposkytuje investiční poradenství.

Každý Obchod a Transakce s Investičním nástrojem je spjata s rizikem. Obecně platí, že čím vyšší je očekávaný výnos a/nebo doba trvání Obchodu či Transakce, tím vyšší je potenciální riziko ztráty. Investování je spojeno s rizikem nedosažení očekávaného výnosu, resp. vzniku ztráty. Velikost rizika se liší rovněž v závislosti na druhu Investičního nástroje. Mezi nejrizikovější Investiční nástroje patří obecně finanční deriváty, u nichž malá změna tržních podmínek resp. tržní ceny podkladového aktiva může vyvolat velkou změnu tržní hodnoty derivátu. Za nástroje s vysokou mírou rizika se považují rovněž akcie, obdobné cenné papíry a komoditní nástroje. Mezi relativně méně rizikové Investiční nástroje patří dluhopisy a obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky, zejména pak státní dluhopisy a dluhové cenné papíry centrálních bank.

2 PŘEHLED RIZIK

Mezi jednotlivá specifická rizika patří především

- tržní riziko zahrnující úrokové, měnové, akciové, komoditní a riziko inflační
- riziko emitenta,
- riziko nedostatečné likvidity,
- riziko kreditní,
- riziko koncentrace a
- riziko vyplývající z investic do investičních nástrojů derivátového typu.

2.1 Tržní riziko

VYPLÝVÁ Z MOŽNÉHO VZESTUPU NEBO POKLESU CENY DANÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE, KTERÁ JE VYVOLÁNA ZMĚNOU EKONOMICKÝCH PODMÍNEK, ZPŮSOBU, JAK JSOU DANÉ INVESTIČNÍ NÁSTROJE TRHEM VNÍMÁNY, NEBO Z POHYBU ÚROKOVÝCH MĚR.

V závislosti na povaze tržního faktoru, který může vyvolat změnu hodnoty daného Investičního nástroje, se tržním rizikem rozumí zejména riziko úrokové, měnové, akciové a komoditní.

Z hlediska aktuální situace na trhu a způsobu provádění obchodů na daném trhu lze identifikovat i další tržní rizika.

2.2 Úrokové riziko

Ovlivňuje kolísání výnosové míry Investičních nástrojů tím, že se mění hladina úrokových sazeb (na zvýšení úrokových sazeb reagují poklesem tržních cen a naopak).

2.3 Měnové riziko

Při investicích do Investičních nástrojů v cizí měně závisí riziko a možný zisk nebo případná ztráta nejen na celkovém vývoji tržní ceny daného Investičního nástroje, ale i na vývoji měnového kurzu. Nepříznivý měnový vývoj tak může negativně ovlivnit celkový vývoj investice, a to i v případě pozitivního vývoje daného Investičního nástroje.

2.4 Akciové riziko

Je riziko nepříznivé změny tržní ceny akciových Investičních nástrojů, případně finančních derivátů odvozených od těchto nástrojů. Zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

2.5 Komoditní riziko

Vyjadřuje změnu ceny nebo výnosů Investičního nástroje na změnu ceny komodity (např. suroviny, energie, drahé kovy). Komoditní riziko je vlastní pro Investiční nástroje, jejichž podkladovým titulem je komodita, nicméně komoditní riziko působí v určité míře na všechny Investiční nástroje podle citlivosti ekonomiky nebo emitenta investičního nástroje na vývoj cen dané komodity.

2.6 Inflační riziko

Ovlivňuje reálnou výnosovou míru Investičních nástrojů. Inflace (snížení kupní síly peněz) snižuje reálný výnos z investice. Vysoká inflace může způsobit, že Zákazník dosáhne záporné reálné výnosové míry, neboť výnos z Investičního nástroje je konzumován inflací.

2.7 riziko emitenta

Riziko emitenta má vztah k ekonomické situaci emitenta daného investičního nástroje, který nemusí být schopen po nějakou dobu dostát svým závazkům, nebo může dojít dokonce ke ztrátě celé investice.

2.8 Riziko nedostatečné likvidity

Představuje skutečnost, že konkrétní investiční nástroj nebude možné zpeněžit za požadovanou cenu, nebo koupit či prodat daný investiční nástroj v požadované době či množství.

2.9 Kreditní (úvěrové) riziko

Se řadí mezi základní finanční rizika. Platební neschopnost či nevěle dlužníka platit své dluhy může nastat i v případě obchodů s investičními nástroji. Kreditní riziko může představovat rovněž pouhé snížení kreditní kvality (tzv. bonita) dlužníka.

2.10 riziko vypořádání

Souvisí s nedodáním nakoupených investičních nástrojů protistranou nebo nezaplacením, případně zdržením transakce.

2.11 riziko operační

Spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru nebo vlivem vnějších událostí. Patří sem též riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním.

2.12 Riziko koncentrace

Je riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic vůči protistranám, nebo skupinám protistran, kde pravděpodobnost jejich selhání je ovlivněna společným faktorem rizika, jako je tomu u protistran podnikajícím ve stejném odvětví, stejné zeměpisné oblasti, vykonávajícím stejnou činnost, obchodujícím se stejnou komoditou nebo protistranám patřícím do stejné ekonomické skupiny, nebo z používání technik snižování kreditního rizika, zejména riziko spojené s velkou nepřímou angažovaností, např. vůči stejnému vydavateli kolaterálu.

2.13 Investice do nástrojů derivátového typu

Mohou přinést různou míru rizika, ať už velmi nízkou u některých druhů swapů, které obecně slouží k zajištění rizik, až po nástroje derivátového typu, které jsou spojeny s tzv. pákovým efektem, kdy podstatou pákového efektu je předem dohodnutý poměr, v jakém se hodnota daného investičního nástroje (jehož cena je násobně nižší než cena podkladového aktiva) podílí na růstu či poklesu hodnoty podkladového aktiva.

Rizikem takové investice je pak to, že i malá změna hodnoty podkladového aktiva může vyvolat významnou změnu hodnoty celé investice. Investice do investičního nástroje derivátového typu s pákovým efektem může být investicí značně rizikovou a investor by měl počítat s vyšší mírou pravděpodobnosti ztráty celé investice.

Jednotlivé názvy Investičních nástrojů derivátového typu mohou být nepřesné či zkreslující, a tudíž je vždy nutné prostudovat dokument obsahující podmínky příslušného Investičního nástroje, které popisují jeho strukturu a chování při odlišných tržních podmínkách.

SHRNUTÍ

Všem výše uvedeným rizikům lze částečně předcházet jejich diverzifikací, tj. jeho rozložením, a to např. investováním do několika druhů investičních nástrojů, investováním do akcií podniků podnikajících v odlišných sektorech, investováním do tzv. zajištěných investičních fondů a podobně. Uskutečněné investice lze také zajistit pomocí dalších investičních nástrojů, např. již zmíněných derivátů. Měnová rizika lze zajišťovat měnovými swapy a forwardy, úroková rizika obdobně úrokovými deriváty.

3 JEDNOTLIVÉ TYPY INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ A RIZIKA S NIMI SPOJENÁ

3. 1 Investiční fondy (Podílové listy / Investiční akcie)

Podílový list je investiční nástroj, který představuje podíl podílníka na majetku v investičním fondu a se kterým jsou spojena další práva plynoucí ze zákona nebo statutu. Součet hodnot podílových listů vytváří čistou hodnotu majetku v investičním fondu. Investiční fondy mohou být vytvořeny zejména jako otevřené nebo uzavřené. Podílník otevřeného investičního fondu má právo na odkup podílového listu investiční společnosti, která podílové fond vytváří. Investiční fondy se člení podle majetku, do kterého investují peněžní prostředky, anebo rizika trhu na který zaměřují svoji investiční politiku:

- a) fondy peněžního trhu,
- b) dluhopisové fondy,
- c) smíšené fondy,
- d) akciové fondy apod.
- e) realitní fondy.

Investiční fondy jsou spravovány investičními společnostmi, zahraniční investiční fondy mohou mít odlišnou strukturu, která se liší od tuzemských investičních fondů. Investiční fondy využívají v rámci svých strategií rovněž derivátové nástroje; rozsah jejich použití je uveden v dokumentech, který investiční fond vydává, např. ve statutu.

VÝNOSY

Vývoj hodnoty podílového listu závisí na investiční strategii stanovené ve statutu fondu a také vývoji na trhu jednotlivých investičních nástrojů držených fondem. Výnosy z podílových listů mohou být vypláceny podílníkům, případně reinvestovány do fondu. Investovaná částka do podílových listů ani výnosy z ní nejsou právně zaručeny.

VÝHODY

Pro investory srozumitelný investiční nástroj, při investicích je však nezbytné zohlednit parametry daného fondu uvedené ve statutech a dalších dokumentech vydávaných fondy.

Jednoduchý a flexibilní způsob investování do diverzifikovaného koše akcií nebo jiných podkladových aktiv.

RIZIKA SPOJENÁ S INVESTOVÁNÍM DO INVESTIČNÍCH FONDŮ

CENOVÉ RIZIKO

Podílové listy lze obvykle kdykoliv odprodat investiční společnosti emitující podílové listy za aktuální odkupní cenu. Ve výjimečných případech může být zpětný odkup podílových listů dočasně zastaven.

TRŽNÍ RIZIKO

Vyplývá z vlivu vývoje finančních trhů na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Fondu.

ÚVĚROVÉ RIZIKO

Spočívá v nesplnění závazku emitenta investičního nástroje nebo v jeho celkovém finančním selhání. Toto riziko stoupá s výběrem finančních nástrojů emitovaných méně kvalitními emitenty. Fond může investovat do investičních nástrojů vydaných širokým spektrem emitentů bez omezení jejich ratingem.

RIZIKO VYPOŘÁDÁNÍ

Souvisí s nedodáním nakoupených investičních nástrojů protistranou nebo nezaplacením, případně zdržením transakce. Výběr protistran je omezen na kvalitní banky a kvalitní finanční společnosti, které splňují nároky státních dohledových orgánů a disponují potřebnými legislativními a kvalifikačními předpoklady.

RIZIKO OPERAČNÍ

Spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru nebo vlivem vnějších událostí. Patří sem též riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo cenné papíry vydávané Fondem.

RIZIKO NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY

Spočívá v tom, že aktiva v majetku Fondu nebudou zpeněžena včas a za přiměřenou cenu a že Fond nebude schopen dostát svým závazkům ze žádostí o odkoupení Podílových listů. Z těchto důvodů Podílníci nesou riziko pozastavení vydávání a odkupování Podílových listů.

MĚNOVÉ RIZIKO

Souvisí s tím, že Fond může investovat do investičních nástrojů v jiné měně než je měna Fondu a dojde ke změně hodnoty majetku Fondu v důsledku pohybu devizových kurzů.

RIZIKO SPOJENÉ S DERIVÁTY

Souvisí zejména se změnou tržních cen podkladových aktiv; souvisejícími riziky je riziko likvidity, riziko protistrany a riziko možné progresivní závislosti na ceně podkladového aktiva, kdy malá počáteční investice otevírá prostor nejen pro značné zisky, ale i ztráty.

RIZIKO KONCENTRACE

Vyplývá z možného soustředění majetku Fondu do investic v konkrétním regionu, sektoru či jiné úzké skupině emitentů.

RIZIKO PÁKOVÉHO EFEKTU

Souvisí s využitím cizího kapitálu k dalším investicím do majetku Fondu. Pákový efekt může výkonnosti Fondu zvýšit, avšak při nepříznivém vývoji může naopak výkonnost Fondu snížit.

SPECIFICKÁ RIZIKA SPOJENÁ S INVESTOVÁNÍM DO REALITNÍCH FONDŮ

STAVEBNÍ VADY NEBO EKOLOGICKÉ ZÁTĚŽE NEMOVITOSTÍ

Nelze vyloučit ztrátu na majetku fondu v důsledku stavebních vad či neodhalených ekologických zátěží.

VÝPADKY PLÁNOVANÝCH PŘÍJMŮ Z PRONÁJMU NEMOVITOSTÍ

K výpadku plánovaných příjmů z pronájmu nemovitostí v majetku fondu může dojít v souvislosti s negativní situací na trhu nemovitostí, případně v důsledku platební neschopnosti nájemce. Případný výpadek plánovaných příjmů z pronájmu nemovitostí může vést ke snížení hodnoty nemovitostních aktiv a tím i ke snížení hodnoty majetku fondu.

PRÁVNÍ RIZIKO

Spočívá v tom, že hodnota majetku fondu se může snížit v důsledku právních vad nemovitostí a Nemovitostních společností nabytých do majetku fondu, například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, věcného břemene, předkupního práva, apod.

RIZIKO SPOJENÉ S DLUHOVÝM FINANCOVÁNÍM

S ohledem na možnost financování akvizic či výstavby nemovitostí úvěrem či zápůjčkou dochází v odpovídajícím rozsahu i ke zvýšení rizika nepříznivého ekonomického dopadu na majetek fondu v případě chybného investičního rozhodnutí, resp. v důsledku jiného důvodu vedoucího ke snížení hodnoty majetku fondu. Přijaté externí financování je zpravidla zajištěno zástavním právem k nemovitostem ve prospěch poskytovatele úvěru nebo zápůjčky. Tento úvěr je splácen zejména příjmy z pronájmu nemovitostí. V případě neschopnosti externí financování splácet je možné přijít o majetek Nemovitostní společnosti, případně o majetek fondu. Tato skutečnost se negativně projeví ve snížení hodnoty majetku fondu.

DALŠÍ NEMOVITOSTNÍ RIZIKA

Souvisí především s vyšším rizikem správného ocenění nemovitosti. V případě nemovitostí se zpravidla jedná o investice s dlouhodobým horizontem, u kterých hrozí zvýšené politické riziko a také vyšší riziko snížené likvidity investice.

RIZIKO OCENĚNÍ NEFINANČNÍCH AKTIV

Aktiva jsou oceňována znaleckým posudkem provedeným nezávislým kvalifikovaným znalcem, ačkoliv finální hodnota aktiva je určena pouze jeho prodejní cenou. Pokud by se ukázalo, že je ocenění provedené nezávislým kvalifikovaným znalcem odlišné od prodejní ceny aktiva, mohla by mít tato skutečnost nepříznivý vliv na čistou hodnotu aktiv fondu.

3. 2 Burzovně obchodované fondy (ETFs)

Burzovně obchodované fondy, tzv. Exchange Traded Funds (ETFs), nazývané také jako indexové akcie. ETFs představují finanční instrumenty umožňující nákup celé báze zvoleného akciového indexu nebo jiného podkladového aktiva.

VÝHODY

Investor má možnost nakoupit jednotlivé indexy (např. Dow Jones nebo Nasdaq), investovat do vybraných podkladových aktiv (např. akcie, dluhopisy nebo komodity), sektorů ekonomiky (např. energetika, nebo telekomunikace) nebo podle geografických oblastí (např. tzv. rozvíjející se trhy – emerging markets). V rámci jediného obchodu je tak možné investovat do diverzifikovaného koše podkladových aktiv.

RIZIKA SPOJENÁ S INVESTOVÁNÍM DO ETF

TRŽNÍ RIZIKO

Protože tržní ceny investičních nástrojů (např. výše uvedených akcií nebo dluhopisů) v portfoliích fondů neustále kolísají, promítá se toto kolísání do ocenění ETF. Kurz ETF, stejně jako kurz podkladových investičních nástrojů, tedy může v čase jak klesat, tak i růst. Nicméně, tato volatilita je vzhledem k diverzifikovanému portfoliu podkladových investičních nástrojů v ETF zpravidla nižší než u jednotlivých investičních nástrojů.

MĚNOVÉ RIZIKO

Vzhledem k tomu, že ETF jsou zpravidla emitovány v zahraničních měnách (zejména EUR nebo USD) je třeba při u investic do ETFs počítat hned se dvěma skutečnostmi, které mají vliv na měnové riziko ((i) měna, ve které fond investuje (ii) měna, ve které je fond kotován na trhu). Investor z České republiky je navíc vystaven riziku nepříznivého vývoje české koruny vůči měně investice do ETF. V těchto případech může být vhodné provést měnové zajištění, které však může představovat další náklad spojený s investicí.

3.3 Dluhopisy

Dluhopis je investiční nástroj, který vyjadřuje dlužnický závazek emitenta vůči oprávněnému majiteli dluhopisu. Majitel dluhopisu tak má nárok požadovat po emitentovi splacení jmenovité hodnoty v době splatnosti dluhopisu a v určených termínech i stanovených výnosů (úroků). Práva a povinnosti emitenta dluhopisů a vlastníka dluhopisů (investora) jsou zpravidla určeny v emisních podmínkách dluhopisů.

VÝNOS

Dluhopisy mohou mít stanovený výnos jako i) pevnou úrokovou sazbu, ii) pohyblivou úrokovou sazbu, iii) nulovou úrokovou sazbu, přičemž výnos pro majitele plyne z rozdílu mezi nižší nákupní cenou při emisi dluhopisů a prodejní jmenovitou cenou vyplácenou při splatnosti, iv) příp. jiným způsobem. Výplata jmenovité hodnoty a výnosů z dluhopisů není zákazníkům právně zaručena.

Banky a obchodníci s cennými papíry, kteří emitují dluhopisy, se ze zákona účastní záručního systému, který zčásti uspokojuje investice vlastníků dluhopisů při finančních potížích těchto emitentů.

VÝHODY

Jasný a předem známý výnos v případě zejména korporátních dluhopisů, který je zpravidla vyšší než výnos státních dluhopisů a nástrojů peněžního trhu (zpravidla z důvodu kompenzace existujících korporátních rizik).

RIZIKA SPOJENÁ S INVESTOVÁNÍM DO DLUHOPISŮ

KREDITNÍ RIZIKO

Riziko, že dlužník nebude schopen splnit své závazky, a to zcela nebo zčásti. Při rozhodování o investici je proto nutné vždy zvažovat bonitu a kreditní postavení dlužníka.

TRŽNÍ RIZIKO

Jedná se především o úrokové riziko, charakterizující vliv změny tržních úrokových sazeb na tržní ceny dluhových instrumentů. Pokud je dluhopis prodán před jeho splatností, získá zákazník současnou tržní hodnotu, přičemž cenu dluhopisu určuje nabídka a poptávka dluhopisu a současná úroková míra. Například ceny cenných papírů s pevnou sazbou budou klesat, pokud porostou úroky z dluhopisů se srovnatelnou dobou splatnosti. Opačně, dluhopisy získávají na hodnotě, pokud úrok z dluhopisů s podobnou dobou splatnosti klesne. Tržní cenu mohou ovlivnit rovněž změny na straně emitenta dluhopisu jako např. změna bonity, postavení na trhu, zhoršení reputace etc.

V případě dluhopisů s variabilní úrokovou mírou, u nichž je úroková sazba indexována podle sazeb na kapitálovém trhu, existuje riziko, že úroky budou stagnovat, mnohem vyšší než u dluhopisů, jejichž úroková sazba závisí na sazbách peněžního trhu. Čím delší doba zbývá do splatnosti, tím větší vliv budou mít změny v obecných úrokových sazbách na cenu.

RIZIKO LIKVIDITY

Obchodovatelnost dluhopisů závisí na mnoha faktorech, např. objemu emise, nominální hodnotě dluhopisu, době zbývajících do splatnosti nebo podmínkách na trzích, na kterých se dluhopis obchoduje. V případě, že dluhopisy nebude možné prodat, vlastník dluhopisu bude nucen dluhopisy držet až do splatnosti.

OBCHODOVÁNÍ S DLUHOPISY

S dluhopisy lze obchodovat na regulovaných (např. burzovních) nebo jiných trzích. V případě, že dluhopisy nejsou přijaty na regulovaném ani jiném trhu, musí zákazník zjistit z emisních podmínek, zda emitent je oprávněn či povinen dluhopisy od vlastníka dluhopisu odkoupit před splatností dluhopisů a za jakých podmínek mohou být dluhopisy převedeny na třetí osobu. Jsou-li dluhopisy obchodovány na různých trzích, může se cena za kterou je tentýž dluhopis obchodován na různých trzích lišit.

3. 4 Akcie

Akcie je investičním nástrojem, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se na řízení společnosti, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při zániku společnosti. Akcionář nemá právo požadovat od společnosti odkoupení své akcie. Akcionář neručí za závazky společnosti. Akcie mohou být obchodovány v obchodních systémech i mimo ně, tzv. OTC.

VÝNOS

Výnos z držby akcií představuje pro zákazníka dividendy a kapitálový zisk nebo ztráta z prodeje akcií. Výše dividendy závisí na rozhodnutí valné hromady o rozdělení zisku mezi akcionáře.

RIZIKA SPOJENÁ S INVESTOVÁNÍM DO AKCIÍ

AKCIOVÉ RIZIKO

je riziko nepříznivé změny tržní ceny akciových Investičních nástrojů, případně finančních derivátů odvozených od těchto nástrojů. Zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

S akciemi lze obchodovat v obchodních systémech i mimo ně, tzv. OTC. Cena (kurz) za který se akcie obchodují se zpravidla určuje každý obchodní den na základě nabídky a poptávky. V případě, že zákazník nabude akcii, kterou nelze zobchodovat na veřejných trzích, musí ze statutárních dokumentů emitenta akcie zjistit převoditelnost akcie na třetí osobu.

Kurz akcií v obchodních systémech závisí na hospodářském vývoji emitenta, hospodářském a politickém prostředí a mnoha dalších faktorech. Při úpadku emitenta akcie, zákazník může realizovat ztrátu a to až do výše 100% vložené investice.

KREDITNÍ RIZIKO

Vlastník akcie je akcionářem společnosti a může při úpadku emitenta utřít 100% ztráty vložené investice.

RIZIKO LIKVIDITY

U akcií přijatých k obchodování na několika regulovaných trzích, nebo v případě akcií s úzkým trhem může vzniknout problém s převoditelností akcií.

MĚNOVÉ RIZIKO

Neexistuje riziko, pokud je akcie denominovaná v Domovské měně. Pokud je akcie denominovaná v zahraniční měně, existuje riziko odvíjející se od směnného kurzu vůči Domovské měně.

VÝHODY

Předností investice do akcií obchodovaných na regulovaných trzích je možnost vysokého výnosu, existují však významná rizika toho, že vysokého výnosu nebude dosaženo.

3.5 Opce

Držitel opce je oprávněn koupit či prodat podkladové aktivum (akcie, akciový index, měna, komodita) za předem sjednanou cenu v průběhu doby platnosti opce, či v den jeho splatnosti. Prodávající je povinen podkladové aktivum prodat či koupit. Cena opce je dána velikostí rozdílu mezi realizační a aktuální cenou (vnitřní hodnota) a dobou do splatnosti opce (časová hodnota). Časová hodnota opce se se zkracující se dobou do splatnosti snižuje. Cena opce je ovlivněna i nabídkou a poptávkou investorů, pohybem ceny podkladového aktiva a úrokovou sazbou.

VÝNOS

Výnos z opce je dán rozdílem mezi realizační a aktuální cenou podkladového aktiva. Při vyhodnocení investice je dále třeba odečíst kupní cenu opce a transakční náklady. Ztráta kupujícího může být maximálně do výše investovaného kapitálu. Výše ztráty prodávajícího není nijak limitovaná. Neuplatnění práva spojeného s držbou opčního listu investorem vede k celkové ztrátě investice.

Opce je pro investory atraktivní díky možnosti realizovat pákový efekt. I drobná změna ceny podkladového aktiva může způsobit velkou změnu ceny opce. Vzhledem k tomu, že pákový efekt působí obousměrně, může vést nejen k velkému výnosu, ale v některých případech i ke ztrátě investovaného kapitálu.

RIZIKA SPOJENÁ S INVESTOVÁNÍM DO OPCÍ

KREDITNÍ RIZIKO

Kreditní riziko je dáno kredibilitou prodávajícího. Pokud se prodávající warrantu dostane do platební neschopnosti a nebude schopen plnit své závazky, hrozí investorovi ztráta celého investovaného kapitálu.

RIZIKO LIKVIDITY

Opce jsou zpravidla vydávány v menších emisích, což zvyšuje riziko neostatečné likvidity.

ÚROKOVÉ RIZIKO

Velikost úrokového rizika opce závisí na jeho splatnosti a struktuře. Růst tržních úrokových sazeb má pozitivní vliv na hodnotu kupního opce. V případě prodejního opce je vliv na hodnotu opačný. Kolísání úrokových sazeb má nepřímý dopad i na podkladové aktivum.

CENOVÉ RIZIKO

Cenové riziko je dáno cenovou volatilitou podkladového aktiva. Pohyb ceny podkladového aktiva se promítá do hodnoty opce vysokým výkyvem díky pákovému efektu. Ten může vést nejen k vysokým ziskům, ale i velkým ztrátám.

MĚNOVÉ RIZIKO

Měnové riziko nastává při investici do měnových opcí. Hodnota opce závisí na směnném kurzu měny podkladového aktiva.

VÝHODY

Opce je považována za vysoce rizikový cenný papír. Vzhledem ke snižující se časové hodnotě opce s blížící se dobou splatnosti se nedoporučuje koupě opce těsně před koncem její splatnosti.

Kupující opce zná svou maximální ztrátu. U prodávajícího není výše ztráty omezena.

3. 6 Strukturované produkty

Strukturované produkty jsou investiční nástroje kombinované z několika finančních produktů, z nichž alespoň jeden je obvykle derivát. Deriváty jsou obecně finanční instrumenty, jejichž hodnota je odvozena od hodnoty podkladového aktiva (např. měna, komodita, akcie, index). Hodnotu derivátů dále ovlivňují i jiné faktory jako úrokové sazby, splatnost a volatilita podkladového aktiva.

Příkladem jednoduchých strukturovaných produktů mohou být zajištěné fondy, které kombinují termínovaný vklad a opci. Vklad tvoří obvykle zajišťovací složku a opce výnosovou složku, dalším příkladem může být garantovaný investiční certifikát, který bývá složen z nízkorizikového dluhopisu a opce.

Dluhopis „garantuje“ do splatnosti návratnost kapitálu a opce potom tvoří případný výnos, participaci na podkladovém aktivu. V případě poklesu podkladového aktiva se opce neuplatní a investor tak získá alespoň garantovanou část vstupního kapitálu.

Strukturovaných produktů se na finančním trhu vyskytuje celá řada a jejich vlastnosti se značně liší např. konstrukcí, možnostmi výplaty a v neposlední řadě i názvoslovím. S ohledem na uvedené se musí zákazník před nákupem důkladně seznámit s produktovými podmínkami konkrétního strukturovaného produktu.

RIZIKA

Strukturované produkty přejímají rizika nástrojů, z nichž jsou složeny a jsou proto určeny primárně zkušenějším zákazníkům. Před realizací obchodu se strukturovaným produktem je nutné se seznámit se všemi podmínkami daného produktu a rozsahem potenciální ztráty.

U strukturovaných produktů lze obecně hovořit prakticky o všech typech rizik spojených s investováním do investičních nástrojů, i když v některých typech strukturovaných produktů je složením více nástrojů část rizik významně snížena.

MĚNOVÉ RIZIKO

Pokud je investiční nástroj nebo jeho část denominovaná v měně odlišné od Domovské měny zákazníka, v případě změny měnového kurzu může být výnos investice významně ovlivněn i v případě, že vývoj podkladového aktiva probíhá z pohledu zákazníka pozitivně, přičemž na měnovém kurzu může zákazník vydělat i prodělat.

ÚROKOVÉ RIZIKO

Podobně jako měnové riziko vstupuje do výnosové míry investičních nástrojů další proměnná daná vývojem na investičním trhu – v průběhu času se vyvíjí hladina úrokových sazeb, přičemž změny úrokových sazeb působí inverzně – při růstu úrokových sazeb klesají ceny akcií a dluhopisů (u dluhopisů zároveň růst výnosů), na snížení úrokových sazeb reaguje trh růstem akcií i dluhopisů.

RIZIKO LIKVIDITY

Pro zákazníka znamená, že kurz investičního nástroje může být ovlivněn nízkou likviditou a zákazník tak nebude moci jej v požadovaný okamžik nakoupit či prodat. Toto riziko se projevuje zejména u maloobjemových investičních nástrojů a při obchodování mimo obchodní systémy, tzv. OTC.

KREDITNÍ RIZIKO

Cenné papíry vydává emitent. Může se stát, že emitent nebude z nějakého důvodu schopný dostát svým závazkům a provádět výplatu výnosu, hodnoty cenného papíru. V extrémním případě hrozí ztráta celé investice.

RIZIKO VOLATILITY

Odvíjí se od podkladového aktiva derivátu ve strukturovaném produktu, některé typy derivátů mohou úplně ztratit svojí hodnotu, typicky se jedná o opce, nebo ztrácejí hodnotu v čase (výše popsané warranty). Vedle toho se hodnota vyvíjí podle trhu, obvykle na denní bázi.

RIZIKO PODKLADOVÉHO AKTIVA

Pokud výplata úroků, dividend nebo jistiny je podmíněna budoucím vývojem podkladového aktiva nebo konkrétními událostmi (cena akcií, hodnota komodit, podkladových indexů apod.), může dojít podle vývoje ke snížení i zastavení výplaty. V souvislosti s podkladovým aktivem je potřeba vzít v úvahu všechna rizika související včetně úrokových, měnových, rizika emitenta, rizika odvětví.

Tyto faktory mohou v průběhu platnosti nástroje ovlivňovat jeho cenu. Riziko emitenta, odvětví, globální i úvěrové riziko může vést v krajním případě k totální ztrátě z důvodu omezení práv zajištěných věřitelů.

RIZIKO PÁKOVÉHO EFEKTU

V případě, že součástí strukturovaného produktu je derivát s pákovým efektem, potenciální výnos i potenciální ztráta se zvyšuje.

3. 7 Investiční certifikáty bez páky

Investiční certifikáty patří mezi oblíbené strukturované produkty, protože představují alternativu k nákupu dluhopisů a akcií, zákazník si může vybrat z široké nabídky podle podkladového aktiva i rizikového profilu. Investiční certifikáty bývají navázané na vývoj jednotlivých akcií, akciové koše (baskets), akciové indexy, měnové kurzy i komodity a mohou přinést dodatečný výnos v době rostoucího, stagnujícího i klesajícího trhu. Vždy záleží na nastavení konkrétního produktu – podmínky jsou popsány v prospektu konkrétního certifikátu.

U akciových certifikátů zákazník nevlastní akcie samotné, ale v některých případech má právo na dividendu. Investiční certifikáty jsou emitovány ve velké míře renomovanými finančními institucemi a obchodují se přímo s emitentem (primární trh) nebo v rámci obchodních systémů (sekundární trh).

RIZIKA

Nákup investičních certifikátů s sebou nese riziko emitenta vedoucí v krajním případě k úplné ztrátě investovaných prostředků.

Riziko lze eliminovat výběrem produktů na regulovaném trhu od renomovaných emitentů (s vysokým

ratingem). Riziko likvidity souvisí úzce s emitentem a oceňováním hodnoty certifikátu. U každého certifikátu v cizí měně existuje měnové riziko, které je proměnlivé. Zákazník by měl dále věnovat pozornost riziku podkladového aktiva – v případě extrémně negativního vývoje bude zákazník plně vystaven tržnímu riziku.

3. 8 Pákové investiční certifikáty

Pákové investiční certifikáty jsou vysoce rizikové investiční nástroje někdy označované také jako turbo nebo knock-out certifikáty. Zákazník koupí certifikát za část jeho hodnoty a zbytek financuje úvěrem

(margin trading – obchodování na úvěr). Vzniká tak páka – zákazník může s použitím menšího objemu vlastních prostředků znásobit zisk, ale i ztrátu. V krajním případě investor přijde o investovaný kapitál a ještě musí uhradit úvěr. **Ztráta tak není limitována objemem vlastních investovaných prostředků.**

Při výběru turbo certifikátů by se měl investor vedle základních parametrů zaměřit zejména na níže uvedené:

- Poměr úpisu – kolik kusů certifikátu je nutné pro získání jednotky podkladového aktiva.
- Strike – cena podkladového aktiva, u růstových certifikátů se stanoví kurz rozdílem mezi aktuální cenou a strike, u certifikátů na pokles potom odečtením aktuální ceny od strike.
- Knock-out – cena podkladového aktiva, kdy certifikát ztrácí hodnotu. Růstový turbo certifikát se stane bezcenným v okamžiku, kdy podkladové aktivum prolomí spodní bariéru – tj. hodnota dosáhne nebo propadne pod stanovenou hranici. U certifikátu na pokles je to opačně – ztrácí hodnotu, když hodnota podkladového aktiva přesáhne horní bariéru a trend trhu jde proti očekávání.
- Cap – emitentem ohraničený maximální podíl výnosu investora na podkladovém aktivu, pokud kurz vzroste nad cap, investor se na růstu výnosově již nepodílí. Cap souvisí také s diskontem, což je úroveň slevy diskontovaného certifikátu oproti přímé investici do podkladového aktiva.
- Gear – určuje u certifikátů úroveň, o kterou vzroste/klesne hodnota certifikátu, pokud se změní hodnota podkladového aktiva o 1 %.

RIZIKA

Rizika pákových certifikátů jsou shodná jako u certifikátů bez páky. Navíc přináší riziko pákového efektu které je popsáno výše.

Riziko prolomení knock-out hranice – pokud podkladové aktivum před splatností dosáhne knock-out limitu, končí platnost certifikátu, který pozbývá hodnoty, nebo je vyplacena předem určená zbytková hodnota.

3. 9 Swapy

Swap je dohoda mezi dvěma či více stranami o výměně budoucích periodických plateb z podkladového aktiva ve stanoveném období. Společným rysem většiny swapů je fakt, že se jedná o mimoburzovní deriváty, jelikož jsou přizpůsobeny na míru oběma stranám. Mezi nejčastější swapy se řadí úrokové (Interest Rate Swap), měnové swapy a cross currency swapy (dohoda o výměně jistiny dvou měn a úrokových nákladů s nimi spojených).

VÝNOS

Výnos je dán rozdílem mezi fixní a aktuální hodnotou podkladového aktiva/měnového kurzu/úrokové sazby atp. Např. kupující úrokového swapu (plátce fixního úroku) profituje z nárůstu úrokových sazeb.

Prodávající úrokového swapu (příjemce fixního úroku) naopak na obchodu vydělá v případě poklesu úrokových sazeb.

RIZIKA

ÚVĚROVÉ RIZIKO

Úvěrové riziko swapu spočívá v nebezpečí platební neschopnosti partnera, nebo insolvence, tj. možné dočasné nebo trvalé neschopnosti splnit závazky ze swapu, a tím vzniku případné nutnosti pokrytí transakce prostřednictvím trhu. To může být v některých případech nevýhodné.

ÚROKOVÉ RIZIKO

Úrokové riziko v případě úrokových swapů (IRS) spočívá v nejistotě ohledně budoucích změn tržních úrokových sazeb.

MĚNOVÉ RIZIKO

Měnové riziko v případě měnových swapů spočívá v nejistotě ohledně budoucích změn měnových kurzů.

RIZIKO TRANSFERU

Možnosti transferu jednotlivých měn mohou být omezeny v důsledku devizové kontroly ze strany státu vydávajícího danou měnu, což může ohrozit realizaci transakce.

VÝHODY

Swapy slouží jednak k zajištění rizika, ale také ke spekulaci či snížení transakčních nákladů. Protistrany si nabízejí výhodnější podmínky dané podmínkami jejich domácího trhu.

3. 10 Forwardy

Forward je dohoda dvou či více stran, v níž se zavazují koupit či prodat podkladové aktivum za předem stanovených podmínek v danou dobu v budoucnu.

VÝNOS

Výnos je dán rozdílem ceny sjednané v dohodě a aktuální cenou podkladového aktiva. Kupující profituje, je-li aktuální cena méně výhodná než cena realizační. Potenciální ztráta není omezená.

RIZIKA

TRŽNÍ RIZIKO

Tržní riziko forwardu spočívá v nebezpečí, že v den realizace forwardu bude možné pořídit podkladové aktivum za cenu výhodnější, než byla sjednána v dohodě. Velikost rizika závisí na volatilitě ceny podkladového aktiva.

ÚVĚROVÉ RIZIKO

Úvěrové riziko forwardu spočívá v nebezpečí platební neschopnosti partnera, nebo insolvenční tj. možné dočasné nebo trvalé neschopnosti splnit závazky z forwardu.

ÚROKOVÉ RIZIKO

Úrokové riziko v případě úrokových forwardů spočívá v nejistotě ohledně budoucích změn tržních úrokových sazeb.

MĚNOVÉ RIZIKO

Měnové riziko v případě měnových forwardů spočívá v nejistotě ohledně budoucích změn měnových kurzů.

RIZIKO LIKVIDITY

Riziko likvidity je dáno mírou individualizace podmínek obchodu. Čím více je kontrakt specifický, tím je likvidita instrumentu nižší.

VÝHODY

Forwardy slouží zákazníkům jednak k zajištění rizika, ale také ke spekulaci či snížení transakčních nákladů.

3. 11 Instrumenty peněžního trhu

Mezi investiční nástroje peněžního trhu patří např. depozitní certifikáty, obligace, krátkodobé cenné papíry emitované korporacemi atd. Společným rysem je krátkodobý horizont investování.

Investici je možné provést přímo či prostřednictvím fondů peněžního trhu. Fondy peněžního trhu nabízejí různé investiční strategie a umožňují investovat volné finanční prostředky jak na tuzemském, tak i na zahraničním trhu.

VÝNOS

Investiční strategie je vždy určena v prospektu cenného papíru. Investoři investující prostřednictvím fondů peněžního trhu mohou dosáhnout výhodnějších podmínek a tím i vyššího výnosu díky tomu, že fondy peněžního trhu kumulují velké objemy peněžních prostředků. Výnos bývá zpravidla vyšší než úroková míra, kterou nabízejí banky na spořicíh účtech či termínovaných vkladech.

RIZIKA

ÚVĚROVÉ RIZIKO

Úvěrové riziko je dáno investiční strategií fondu a jeho správcí. V případě přímé investice do cenného papíru je dáno kredibilitou emitenta.

LIKVIDNÍ RIZIKO

U instrumentů peněžního trhu neexistují organizované sekundární trhy, není tedy jistota snadné možnosti jeho prodeje, pokud se emitent nezaručí, že investovaný kapitál vyplatí v kteroukoliv dobu (a je předpoklad, že je schopen svůj závazek splnit). V případě investování prostřednictvím peněžních fondů se jedná o velmi likvidní investici.

MĚNOVÉ RIZIKO

V případě investičních nástrojů denominovaných v domácí měně je nulové. Riziko investice do cenných papírů v cizí měně je dáno volatilitou pohybu měnových kurzů.

ÚROKOVÉ RIZIKO

Pohyb úrokových sazeb ovlivňuje čistou hodnotu aktiv.

VÝHODY

Jedná se o relativně bezpečnou formu investování. Investice do těchto instrumentů je vhodná pro konzervativní investory a investory, kteří chtějí investovat na kratší časový horizont.

Peněžní fondy mohou být založeny a fungovat v různých právních režimech, je proto třeba se seznámit se specifiky daného peněžního fondu.

Investování prostřednictvím peněžních fondů umožňuje i individuálním investorům investovat do instrumentů, ke kterým by jinak měli složitý přístup, tento způsob investování prostředků je však zpravidla spojen s vyššími poplatky.

INFORMACE O OCHRANĚ FINANČNÍCH NÁSTROJŮ NEBO PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ ZÁKAZNÍKA

WOOD & Co. je oprávněna předat majetek Zákazníka (Investiční nástroje a peněžní prostředky) do úschovy třetím osobám, jenž jsou licencovány a regulovány příslušným orgánem dohledu a účastní se záručního systému obdobného Garančnímu fondu (dle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu) a/nebo Fondu pojištění vkladů (dle zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů). Právní úprava majetku Zákazníka a příslušná jurisdikce, dohled příslušného orgánu, podmínky vyplacení náhrady (včetně maximální částky) záručního systému a ostatní práva Zákazníka související s režimem zákaznického majetku se mohou v různých zemích lišit významným způsobem.

Ačkoliv WOOD & Co. postupuje při výběru a následném monitoringu třetích osob s odbornou péčí, vznik škody nelze předem vyloučit. WOOD & Co. upozorňuje, že tyto třetí osoby nemusí být schopny po nějakou dobu dostát svým závazkům nebo se mohou dokonce dostat do úpadku. V takovém případě se peněžní prostředky Zákazníka mohou stát (v závislosti na příslušné právní úpravě) součástí majetkové podstaty úpadce a Zákazník bude muset své pohledávky uplatnit v insolvenčním řízení jako nezajištěný věřitel. Úvěrovému riziku těchto třetích osob, u níž jsou uloženy peněžní prostředky Zákazníků, je tedy vystaven přímo Zákazník.

Tento dokument je účinný od 1.10.2019