

Prílohy

- ▶ **Informácie o pobočke zahraničného obchodníka s cennými papiermi a základné informácie o ňou poskytovaných investičných službách**
- ▶ **Klientská zmluva IB pre klientov LYNX
(IB Customer Agreement for LYNX Customers)**
- ▶ **Zoznámenie s rizikami obchodovania na maržu
(Disclosure of Risks of Margin Trading)**
- ▶ **Zoznámenie s rizikami obchodovania forex a multimenových účtov
(Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multicurrency Accounts)**
- ▶ **Pravidlá pre vyplňovanie príkazov IB
(IB Order Execution Policy Consent)**
- ▶ **Povaha a riziká investovania na kapitálových trhoch**

Informácie o pobočke zahraničného obchodníka s cennými papiermi a základné informácie o ňou poskytovaných investičných službách (str. 2 - 3)

Podľa zákona č. 256/2004 Sb., o podnikaní na kapitálovom trhu (ZPKT), je pobočka zahraničného obchodníka s cennými papiermi Lynx B.V., organizačná zložka povinná poskytnúť klientovi, alebo potenciálnemu klientovi informácie o sebe a základné informácie o poskytovaných investičných službách. Tieto informácie sú potrebné k tomu, aby každý klient (resp. potenciálny klient) mohol správne porozumieť charakteru a rizikám investičnej služby, konkrétnemu druhu ponúkaného investičného nástroja a následne zodpovedne prijať investičné rozhodnutie.

1. Základné informácie

Názov: Lynx B.V., organizačná zložka

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

IČO: 02451778

Spoločnosť je zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel A, vložka číslo 76398.

Lynx B.V., organizačná zložka (ďalej „LYNX“) je pobočkou holandského obchodníka s cennými papiermi Lynx B.V. so sídlom na Herengracht 527, 1017 BV Amsterdam, Holandsko, ktorý je zaregistrovaný v holandskom obchodnom registri pod číslom 34253246.

Lynx má udelené príslušné povolenie na poskytovanie investičných služieb Českom národnou bankou, so sídlom Na Příkopě 28, 115 03 Praha, ČR, www.cnb.cz. V Českej republike je na základe notifikácie oprávnený poskytovať tri hlavné investičné služby definované v § 4 odst. 2 písm. a), b) a e) ZPKT, a to prijímanie a predávanie pokynov týkajúcich sa investičných nástrojov špecifikovaných v § 3, odst. 1, písm. a), b), c), d), f), g), h) a i) ZPKT, vykonávanie pokynov týkajúcich sa investičných nástrojov na účet zákazníka ku všetkým typom investičných nástrojov a investičné poradenstvo týkajúce sa všetkých typov investičných nástrojov. LYNX sa rozhodol neposkytovať investičnú službu investičné poradenstvo týkajúce sa všetkých typov investičných nástrojov.

Informácie o obchodníkovi a ďalšie informácie sú verejne dostupné na internetovej adrese www.lynxbroker.sk. Prípadná zmena umiestnenia informácií bude klientom vhodným spôsobom oznámená. Prednostne elektronicky prostredníctvom e-mailu.

2. Kontaktné údaje

Klienti môžu s LYNX komunikovať predovšetkým telefonicky na linke (0)2 800 877 87, ďalej je možné využiť linku +420 234 262 500 a prípadne tiež s využitím telefonických línií jednotlivých zamestnancov +420 234 262 5XX. Ďalšou možnosťou je komunikácia pomocou e-mailu na info@lynxbroker.sk, alebo priamo s využitím e-mailových adries jednotlivých zamestnancov a/alebo pomocou webových stránok či iného dohodnutého komunikačného kanálu. Klienti tiež môžu komunikovať osobne v sídle spoločnosti na adrese Václavské náměstí 776/10, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika.

Prevádzková doba je každý pracovný deň od 8:00 do

18:00. V prípade obmedzenia alebo rozšírenia pracovnej doby sú klienti informovaní e-mailom.

Mimo prevádzkovú dobu je možná komunikácia prostredníctvom e-mailu na info@lynxbroker.sk. V urgentných prípadoch je možný telefonický kontakt priamo na Interactive Brokers Professional Services. Európska podpora je k dispozícii v angličtine, nemčine, francúzštine, španielčine a taliančine na čísle +41 41 726 9536 od 8:00 do 20:00 každý pracovný deň. Do USA je možné volať na +1 312 542 6901 každý pracovný deň od 14:00 do 02:00. Od 02:00 do 11:00 je možné volať do Hongkongu na +852 2156 7907.

Kontaktné údaje sú ďalej uvedené na webových stránkach spoločnosti v sekcii „Kontakt“ (www.lynxbroker.sk/o-lynx/kontakt/).

3. Jazyky pre komunikáciu

Klient komunikuje s LYNX v jazyku, v ktorom uzavrel s pobočkou zahraničného obchodníka s cennými papiermi zmluvu. Ide teda najmä o slovenský jazyk. LYNX umožňuje klientom komunikovať aj v českom a anglickom jazyku. Komunikácia prebieha prostredníctvom e-mailu, telefónu, osobne, alebo iných elektronických komunikačných kanálov. Klient získava od LYNX dokumenty a ďalšie informácie v jazyku, v ktorom prebieha komunikácia, pokiaľ však nejde o doklady vypracované tretími osobami.

Obchodná platforma Trader Workstation je k dispozícii v českom, anglickom, nemeckom, francúzskom, španielskom, talianskom, holandskom, ruskom, čínskom a japonskom jazyku.

Prostredie administrácie účtu (Account Management) od IB je k dispozícii v anglickom, nemeckom, francúzskom, španielskom, talianskom, ruskom, čínskom a japonskom jazyku.

4. Formy komunikácie

Klient môže s LYNX komunikovať osobne, korešpondenčne, telefonicky, alebo e-mailom na kontaktoch uvedených v sekcii 2. Kontaktné údaje, alebo elektronicky prostredníctvom webovej stránky, alebo iného dohodnutého komunikačného kanálu.

Ak je vyžadované overenie totožnosti klienta, môže klient s LYNX komunikovať osobne, korešpondenčne, telefonicky, alebo e-mailom.

Osobná forma komunikácie je možná výhradne v otváracíj dobe po predchádzajúcej dohode. Osobná komunikácia na inom mieste než v sídle spoločnosti a prípadne v inom čase, než aká je otváracíj doba, je možná iba po predchádzajúcej dohode. Pracovníci LYNX majú právo z prevádzkových dôvodov odmietnuť osobnú komunikáciu v prípade, že sa klient dostavil

neskôr než 30 minút pred koncom otváracíj doby, alebo v prípade, že by bol obmedzený chod kancelárie. Spoločnosť si vyhradzuje právo obmedziť otváracíj dobu svojej kancelárie.

Požiadavka na poskytnutie informácie vznesená telefonicky bude spracovaná okamžite, alebo pracovník LYNX vyvinie maximálne úsilie, aby bola požadovaná informácia poskytnutá čo najskôr. LYNX nezaručuje, že zverejnené telefónne čísla budú s ohľadom na technické, alebo iné obmedzenia vždy dostupné.

Požiadavka na poskytnutie informácie e-mailom, alebo korešpondenčne bude obvykle spracovaná do 24 hodín po jej prijatí, vzhľadom ku charakteru požiadavky si však LYNX vyhradzuje právo spracovať požiadavku v dlhšej lehote. Požiadavka adresovaná konkrétnemu pracovníkovi bude spracovaná primerane s ohľadom na jeho prítomnosť na pracovisku.

Požiadavka na poskytnutie informácie zadaná pomocou webovej stránky, alebo dohodnutého komunikačného kanálu bude spracovaná okamžite, alebo pracovník LYNX vyvinie maximálne úsilie, aby bola požadovaná informácia poskytnutá čo najskôr.

Klient berie na vedomie a súhlasí, že všetka telefonická, e-mailová, prípadne ďalšia elektronická komunikácia medzi LYNX a klientom je, alebo môže byť zaznamenávaná, archivovaná, a že takto získaný záznam je vlastníctvom LYNX a môže byť použitý pri spracovaní reklamácií, sporov, interných účelov a/alebo jednaní so štátnymi orgánmi.

5. Formy zadávania pokynov a ich náležitosti

LYNX umožňuje zadávať pokyny elektronicky prostredníctvom obchodných platforiem IB US. Klienti môžu využiť PC platformy Trader Workstation, webovú aplikáciu WebTrader a mobilné aplikácie LYNX Trading. Ďalej môžu klienti využiť interne vytvorenú platformu LYNX Basic pre obchodovanie cez webovú prehliadač.

Pre zadanie elektronického pokynu je nevyhnutné vyplniť špecifické formuláre dostupné v rôznych verziách obchodnej aplikácie. Pokyn musí obsahovať jednoznačné označenie investičného nástroja (názov, ISIN, alebo iné označenie), smer obchodu (nákup/predaj), počet kusov investičných instrumentov, alebo objem peňažných prostriedkov, za ktoré si klient praje nakúpiť či predat daný investičný nástroj.

Pravidlá pre zadávanie pokynov sú popísané v časti Pravidlá pre vyplňovanie príkazov IB.

6. Informácie o režimoch ochrany majetku zákazníka

Investičný účet je otvorený u spoločnosti Interactive

Brokers (UK) Ltd, so sídlom Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, EC2N 4AY, Londýn, Spojené kráľovstvo Veľkej Británie a Severného Írska (ďalej „IB UK“). Pokyny spojené s nákupom, predajom, či ďalším narábaním s investičnými instrumentmi sú prenášané spoločnosťou Interactive Brokers LLC, so sídlom One Pickwick Plaza, Greenwich, CT 06830 USA (ďalej „IB US“). Investičné nástroje aj peňažné prostriedky sú držané u IB US na oddelených majetkových účtoch, ktoré sú segregované od majetku spoločnosti IB US. Účty, na ktorých budú, alebo sú vedené investičné nástroje alebo peňažné prostriedky, podliehajú právam štátu, ktorý nie je členským štátom Európskej únie a práva k investičným nástrojom, alebo peňažným prostriedkom sa v dôsledku toho môžu líšiť.

Spoločnosti IB UK a IB US sú konsolidované do spoločnosti Interactive Brokers Group (IBG LLC), ktorá má viac než \$5 miliárd vlastného kapitálu. Vlastníkmi IBG LLC sú Interactive Brokers Group, Inc. (14,5%), ktorej akcie sú obchodované na americkej burze Nasdaq a zamestnanci spoločnosti (88,5%).

Klienti podliehajú ochrane amerického samoregulačného orgánu Securities Investor Protection Corporation (SIPC), ktorý zaisťuje poistenie do výšky \$500 000,

z ktorých tvorí poistenie hotovosti až \$250 000. Navyše, IB US zaisťuje nadštandardné poistenie v poisťovni Lloyd's do výšky \$30 000 000 na klienta (poistenie hotovosti až do \$900 000) s celkovým maximom \$150 000 000 na poistnú udalosť, ak by sa IB US dostal do platobnej neschopnosti. Poistné sa nevzťahuje na futures, ani na opcie na futures.

Klienti tiež majú možnosť uplatnenia britskej Financial Services Compensation Scheme (FSCS), ktorá zaisťuje poistenie investičných nástrojov a peňažných prostriedkov do výšky £50 000 na klienta. Kompenzačné schéma FSCS je aplikovateľná pre obchodovanie indexových opcí mimo USA, futures mimo USA a všetkých CFD. V prípade, že klient využije možnosť kompenzácie plynúcej z FSCS, môže to viesť k neuznaniu nároku na kompenzáciu zo SIPC.

Na spoločnosť Lynx B.V., organizačná zložka sa vzťahuje holandský systém ochrany investícií, ktorý poisťuje majetok klientov do výšky €20 000 pre prípad bankrotu Lynx B.V. Avšak Lynx B.V., organizačná zložka, ani Lynx B.V. nedoržia investičné nástroje ani peňažné prostriedky klientov, preto by platobná neschopnosť spoločnosti Lynx B.V. nevedla ku priamemu ohrozeniu majetku klientov.

Uvedené režimy ochrany majetku sú určené iba pre súkromných investorov a menšie spoločnosti. Veľké spoločnosti sú vylúčené z týchto kompenzačných schém. Pre bližšie informácie o podmienkach rozdelenia na veľkú a malú spoločnosť kontaktujte Lynx B.V., organizačná zložka.

7. Reklamácie a sťažnosti

V prípade reklamácie klient kontaktuje LYNX elektronicky na e-mail reklamacie@lynxbroker.sk. Klient má možnosť obrátiť sa so svojou sťažnosťou ohľadom spôsobu poskytovania investičných služieb na dozorný orgán LYNX, Českú národnú banku, so sídlom Na Příkopě 28, Praha 1, Česká republika.

8. Pravidlá proti stretu záujmov

Pri poskytovaní služieb LYNX môže nastať stret záujmov. LYNX podnikol všetky účinné opatrenia k zabráneniu stretu záujmov a k ich efektívnemu odstráneniu v prípade ich vzniku. LYNX po vyžiadaní klientom odošle tieto pravidlá v elektronickej podobe.

Klientská zmluva Interactive Brokers (UK) limited pre klientov LYNX B.V. / Interactive Brokers (UK) limited customer agreement for LYNX B.V. customers (str.4–14)

Slovenský preklad klientskej zmluvy Interactive Brokers (UK) Limited Customer Agreement for LYNX B.V. Customers slúži iba pre lepšie porozumenie textu. V prípade sporu je rozhodujúce originálne anglické znenie klientskej zmluvy.

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 ("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 zmluva

Klientská zmluva ("Zmluva") vymedzuje vzťah medzi klientom a Interactive Brokers (U.K.) Limited ("IB UK"). IB UK je akciová spoločnosť registrovaná v Anglicku a Walese, pod evidenčným číslom 03958476, so sídlom na adrese Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, Londýn EC2N 4AY, Spojené kráľovstvo. IB UK obdržalo povolenie od Financial Conduct Authority ("FCA") k provozovaniu investičných služieb v Spojenom kráľovstve a podlieha regulácii zo strany FCA v Spojenom kráľovstve. Sídlom FCA sa nachádza na adrese 12 Endeavour Square, Londýn E20 1JN, Spojené kráľovstvo. Ak sa táto Zmluva líši od informácií na internetových stránkach IB UK www.interactivebrokers.co.uk ("internetové stránky IB UK"), je určujúca táto Zmluva. Odstúpenie od Zmluvy alebo jej zmena, môže byť uskutočnená iba s písomným súhlasom splnomocneného zamestnanca IB UK. Zamestnanci zákazníckej podpory nemôžu zmeniť alebo zrušiť akúkoľvek časť tejto Zmluvy. Klient si je vedomý toho, že IB UK môže zpraviť túto Zmluvu odoslaním upozornenia o takejto zmene pomocou e-mailu alebo pri prihlásení klienta do administrácie účtu. Následné užívanie služieb IB

UK klientom znamená prijatie takto upravenej Zmluvy. Klient oprávňuje IB UK k využitiu služieb jednej alebo viacerých osôb či entít, vrátane svojich pridružených organizácií ("Partneri"), v návaznosti na povinnosti IB UK plynúcich z tejto Zmluvy. V takomto prípade budú mať Partneri všetky práva plynúce z tejto zmluvy pre IB UK v spojitosti s prevedením zverených povinností. Táto Zmluva a všetky príkazy či transakcie umiestnené či realizované po dobu jej platnosti podliehajú všetkým platným zákonom a reguláciám vrátane a nevynímajúc ústavy, predpisy, vyhlášky, smernice, regulácie, postupy a výklady FCA, búr, trhov, zúčtovacích centier, na ktoré sú príkazy smerované, či kde sú transakcie realizované či zúčtované a akékoľvek iné uplatniteľné pravidlá regulačného, samoregulačného alebo vládneho orgánu („Použiteľné 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. Neposkytovanie investičného, daňového či obchodného poradenstva

Predstavitelia IB UK a jeho Partneri nie sú oprávnení a nemajú za žiadnych okolností povinnosť poskytovať akékoľvek investičné, daňové či obchodné poradenstvo, či akýkoľvek iný typ poradenstva či doporučenia. Nie sú tiež oprávnení presvedčať k vykonaniu príkazov. Žiadna informácia, výskum, či iný materiál poskytnutý IB UK a jeho Partnermi alebo pochádzajúci z internetových stránok IB UK, nie je možné považovať za poradenstvo, doporučenie ani žiadost' k nákupu alebo predaji cenných papierov, opcií, futures alebo iných investičných produktov.

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 starostlivosť

S výnimkou prípadov, iba ak je klient menovite, písomne upozornený na opak, bude IB UK klienta považovať za retailového zákazníka pre účely dodržiavania pravidiel Financial Conduct Authority ("FCA pravidlá"). Klient má právo zažiadať o zmenu svojej kategórie, ale IB UK nie je povinný takejto žiadosti vyhovieť. Hoci, pokiaľ IB UK takoveto žiadosti vy-

hovie a klient je preklasifikovaný, klient týmto stráca regulačnú ochranu, ktorá sa na neho vzťahovala na základe niektorých FCA pravidiel.

4. IB UK Website

Customer agrees to monitor the IB UK website at 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 súhlasí, že bude sledovať internetové stránky IB UK na adrese www.interactivebrokers.co.uk, aby bol informovaný o službách IB UK. Klient súhlasí, že obdrží dokumenty s kľúčovými informáciami („KID“) o produktoch zmienených regulácií štrukturovaných retailových produktov a poisťných produktov s investičnou zložkou („PRIIPs“) prostredníctvom obsahu internetových stránok.

Adresa týchto internetových stránok je zobrazená jednak v správe účtu klienta na stránkach IB UK a tiež na stránkach je zobrazená s podrobnosťami jednotlivých produktov z PRIIPS. Na stránku detailov jednotlivých produktov je odkázané v platforme Interactive Brokers Trader Work Station (LYNX Trading) a môže byť tiež zobrazená v detailoch jednotlivých produktov na produktovej stránke IB UK.

Klient je vyzrozmnený s tým, že pokiaľ sa táto Zmluva odlišuje od informácií uvedených na internetových stránkach IB UK, vždy platí to, čo je uvedené v tejto Zmluve.

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. Zodpovednosť za príkazy/obchody klienta

Klient si je vedomý toho, že IB UK nerozoznáva, či osoba zadávajúca príkazy pomocou prihlasovacieho mena/hesla klienta je klient. Ak IB UK nie je upozornená a neposkytne svoj súhlas, klient nikomu nesmie umožniť prístup do svojho účtu. Klient je zodpovedný za utajenie a použitie svojho prihlasovacieho mena/hesla a súhlasí, že bezodkladne nahlási akékoľvek odcudzenie/stratu tohoto prihlasovacieho mena/hesla, či akékoľvek neoprávnené prihlásenie do svojho účtu telefonicky, alebo elektronicky cez internetové stránky IB UK. Klient zostáva zodpovedný za všetky transakcie uskutočnené za použitia svojho prihlasovacieho mena/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. Smerovanie príkazov

Ak nie je stanovené inak, IB UK a/alebo jeho Partneri určia trh/dealera, ktorému budú smerovať príkazy klienta. Pri produktoch obchodovaných na viacerých trhoch môže IB UK a/alebo jeho Partneri poskytnúť "SMART smerovanie", ktoré vyhľadá najlepší trh pre každý príkaz pomocou počítačového algoritmu. Klient by mal vždy vybrať SMART smerovanie, ak je dostupné. Ak klient smeruje príkaz na konkrétny trh, preberá tým zodpovednosť za potrebné vedomosti a obchodovanie v súlade s pravidlami a politikou daného trhu (napr. obchodné hodiny, typy príkazov, atď.). Klient je zrozumený s tým, že pokiaľ klient zvolí smerovanie na konkrétny trh, klient tak činí na svoje vlastné riziko, vrátane rizika, že takéto príkazy môžu byť realizované za menej výhodných podmienok. IB UK alebo jeho Partneri nemôžu zaručiť plnenie každého príkazu za najlepšiu odoslanú cenu: IB UK a/alebo jeho Partneri nemusia mať prístup ku každému trhu/dealerovi; iné príkazy môžu byť zobchodované v predstihu; tržné centrá nemusia uznať odoslanú cenu, alebo môžu preposlať príkazy pre manuálne spracovanie; alebo tržné pravidlá, rozhodnutia, alebo systémové chyby môžu predísť/zdržať plnenie príkazov klienta, alebo spôsobiť, že príkazy nie sú vyplnené za najlepšiu 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. Zrušenie/Zmena príkazu

Klient si je vedomý, že nemusí byť možné zrušiť/zmeniť príkaz a že klient je zodpovedný za vykonanie, napriek požiadavke na zrušenie/zmenu príkazu.

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. Pinenie príkazu

IB UK umožní klientovi prístup k IB LLC, jednému z partnerov IB UK, cez systém Interactive Brokers s náhľadom na obdržané a prijímané príkazy IB LLC (a úpravy a rušenie predmetných príkazov) od klienta pre jednotlivé cenné papiere, opcie, futures, meny a iné investičné produkty, ktoré môžu byť čas od času dostupné pre klienta k obchodovaniu a na zaisťovanie realizácie a/alebo zúčtovanie takýchto príkazov. V tomto prípade je za obdržanie príkazov klienta zodpovedné IB LLC. IB UK a/alebo jeho Partneri vyplnia klientove príkazy ako sprostredkovateľ, ak nie je stanovené inak. IB UK a/alebo jeho Partneri môžu vyplniť klientove príkazy ako protistrana. IB UK môže využiť iného brokera, alebo pridruženú organizáciu k vyplneniu príkazov a tieto subjekty majú rovnaké práva, ako sú práva IB UK plynúce z tejto Zmluvy. IB UK môže odmietnuť akýkoľvek klientov príkaz, alebo ukončiť klientove využívanie služieb IB UK kedykoľvek podľa svojho uváženia. Všetky transakcie podliehajú pravidlám a politike príslušných trhov a zúčtovacích centier, použiteľným zákonom a reguláciám. IB UK A JEHO PARTNERI NENESÚ ŽIADNU ZODPOVEDNOSŤ ZA AKÉKOL'VEK JEDNANIE ALEBO ROZHODNUTIE AKÉJKOL'VEK BURZÝ, TRHU, DEALERA, ZÚČTOVACIEHO CENTRA, ALEBO 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. Potvrdenie

A. IB UK alebo jeho Partneri poskytnú klientovi prehľad obchodnej aktivity na účte klienta na dennej báze. IB UK alebo jeho Partneri poskytnú klientovi výpisy z klientovho účtu na mesačnej báze.

B. IB UK a jeho Partneri môžu zvoliť ako potvrdenie realizácie či zrušenie akéhokoľvek príkazu klienta jedinú metódu, a to elektronické potvrdenie na internetových stránkach IB UK spolu s upozornením klientovi, aby sa prihlásil pre získanie viac informácií. Klient súhlasí s tým, že bude dostávať elektronické upozornenia namiesto tlačенých.

C. Klient súhlasí, že bude dohliadať na každý príkaz, kým IB UK a/alebo jeho Partneri nepotvrdia vyplnenie alebo zrušenie príkazu. Klient si je vedomý toho, že potvrdenie o plnení alebo zrušení príkazov môže byť oneskorené alebo chybné (napr. z dôvodu chýb počítačového systému), alebo môže byť zrušené/upravené burzou. Klient je viazaný skutočným vyplnením príkazu, ak je v súlade s príkazom klienta. Ak IB UK a/alebo jeho Partneri potvrdia vyplnenie, alebo zrušenie príkazu chybné a klient bude otáľať s nahlásením takejto chyby, IB UK si vyhradzuje právo odstrániť daný obchod z účtu alebo vyžadovať od klienta prijatie daného obchodu, podľa uváženia IB UK.

D. Klient súhlasí, že okamžite upozorní IB UK telefonicky či elektronicky cez internetové stránky IB UK alebo e-mailom na IB klientskú podporu na help@interactivebrokers.com, pokiaľ: i) Klient neobdrží presné potvrdenie vyplnenia alebo zrušenia príkazu; ii) Klient obdrží potvrdenie, ktoré sa líši od klientovho príkazu; iii) Klient obdrží potvrdenie príkazu, ktorý klient nezadal; alebo iv) Klient obdrží výpis účtu, potvrdenie alebo inú informáciu naznačujúcu nesprávne príkazy, obchody, zostatky, pozície, stavy marží alebo históriu transakcií. Klient si je vedomý, že IB UK môže upraviť klientov účet, aby napravilo akúkoľvek chybu. Klient súhlasí s okamžitým navrátením IB UK a/alebo jeho Partnerom akékoľvek aktíva, ktoré by boli klientovi chybné pripísané.

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. Obchodovanie na vlastný účet – zobrazenie klientových príkazov

PODLIEHAJÚC VŠETkým ZÁKONm A REGULÁCIÁm, KLIENT OPRÁVŇUJE IB UK A/ALEBO JEHO PARTNEROV K VYPLŇOVANIU SVOJÍCH VLASTNÝCH PRÍKAZOV A PRÍKAZOV JEHO PARTNEROV, AJ KEĎ IB UK A/ALEBO JEHO PARTNERI MÔŽU ZÁROVEŇ DRŽAŤ NEVYPLNENÉ PRÍKAZY KLIENTA PRE ROVNAKÉ PRODUKTY NA ROVNAKEJ CENE.

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 organizational 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 záujem

A. IB UK alebo jeho Partneri uplatňujú mnoho pravidiel a postupov za účelom určenia, prevencie a riadenia stretu záujmov voči klientovi či voči stretu záujmov medzi klientom, ktoré sa objavia behom poskytovania služieb. Pravidla proti zamedzeniu stretu záujmov IB UK poskytujú celkový rámec pre určenie stretu záujmov a upravujú obchodné chovanie a činnosti, ktoré by mohli spôsobiť nejaký stret záujmov. Prehľad pravidiel je dostupný na stránkach IB UK.

Mimo Pravidiel proti zamedzeniu stretu záujmov existuje mnoho ďalších pravidiel a postupov, ktoré sa týkajú stretu záujmov, ktoré môžu vzniknúť v rôznych situáciách, vrátane napríklad vlastného obchodovania zamestnancov spoločnosti, záujmov mimo spoločnosť či darčiekov alebo zábavy.

B. Vo zvyšných prípadoch, kedy organizačné či administratívne opatrenia nie sú schopné zabrániť s rozumnou úvahou tomu, aby stret záujmov mal negatívny dopad na záujmy klienta, IB UK a jeho Partneri odhalia zdroj a povahu hmotného záujmu klientovi hneď ako to len bude rozumne možné spolu s rozsahom zavedených opatrení k obmedzeniu vzniknutých rizík predtým, než klientovi poskytnú akékoľvek služby. IB UK a/alebo jeho Partneri týmto prehlasujú, že v prípade zaistovania obchodov pre klienta alebo pri obchodoch s klientom, môžu mať záujem či dohody, ktoré sú materiálne, obsahujú a nevymajú:

- i. obchodovanie s predmetnou či súvisiacou investíciou alebo podkladovým aktívom investície, na vrub vlastného účtu IB UK či vlastného účtu Partnera alebo účtu iného subjektu, zahrňujúc predaj či kúpu od klienta;
- ii. zlučovanie klientových príkazov s vlastnými príkazmi IB UK, Partnerov alebo príkazy klientov IB UK či ich Partnerov.
- iii. párovanie klientových príkazov (vzájomné prepojenie) s príkazmi iného klienta jednajúc jeho menom, rovnako ako jednajúc menom iného klienta.
- iv. kupovanie od klienta a následné okamžité predanie či nepredanie inému klientovi alebo naopak;
- v. držanie pozície (vrátane krátkej pozície v predmetnej investícii, súvisiacej investícii alebo podkladového aktívu investície);
- vi. kótovanie cien v rámci trhu predmetnej investície, súvisiacej investície či podkladového aktíva investície; a
- vii. zjednávanie obchodov a poskytovanie iných služieb partnerom či klientom, ktorí môžu mať záujmy v investícii alebo podkladových aktívach, ktoré sú v strete so záujmami klienta.

C. Klient oprávňuje IB UK, jeho Partnerov alebo ich klientov, aby jednali ako kupci v súlade s príkazmi umiestnenými IB UK klientom u príkazov k predaji na účtoch klienta alebo ako predajci v súlade s príkazmi umiestnenými IB UK klientom u príkazov ku kúpe na účtoch klienta. Klient prýma to, že IB UK a/alebo jeho Partneri môžu mať záujmy, ktoré sú v strete so záujmami klienta a môžu byť zviazané povinnosťami, ktoré sú v strete s povinnosťami, ktorými by inak boli viazaní voči klientovi a súhlasia s tým. Tento súhlas podlieha pravidlám burz alebo trhov, na ktorých sa takéto transakcie vyskutujú a ostatným použiteľným zákonom.

Klient si prečítal „Zoznámenie s rizikami maržového obchodovania“ poskytnutých oddelene IB UK. Upozornenie týkajúce sa maržového obchodovania: Klient si je vedomý toho, že keď je klientovi poskytnutá na základe mechanizmov maržových výpožičiek podľa podmienok tejto Zmluvy kreditná hodnota, je pravdepodobné, že táto hodnota prekročí 25 000 GBP (alebo v prípade budúcej zmeny na inú hodnotu, ktorá je určená zodpovedným štátnym predstaviteľom, ktorej prekročenie má za dôsledok vyňatie z pôsobnosti regulácie spotrebiteľských pôžičiek) za nejaký čas. Maximálna možná maržová výpožička bude stanovená v závislosti na hodnote obchodného účtu.

IB UK využíva služby svojej partnerskej organizácie z USA Interactive Brokers LLC ("IB LLC") k realizácii, zúčtovaniu a držaniu pozícií a aktív na klientských úč-

toch. Univerzálny účet IB UK je v účtovníctve a záznamoch IB LLC zložený zo svojich podkladových účtov; účet cenných papierov, ktorý je regulovaný podľa SEC a komoditného účtu, ktorý je regulovaný podľa CFTC.

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, convert, 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. Spôsobilosť klienta

Klient potvrdzuje, že jeho, jej alebo ich žiadosť je pravdivá a úplná; okamžite upozorní IB UK na akékoľvek zmeny údajov; a oprávňuje IB UK a/alebo jeho Partnerov k akémukoľvek jednaniu k overeniu informácií.

A. Fyzické osoby: Klient potvrdzuje, že má viac ako 18 rokov; nie je akýmkoľvek spôsobom právne nespôsobilý; a má dostatočné znalosti a skúsenosti, aby porozumel povahe a rizikám produktov, ktoré budú obchodované.

B. Právnické osoby: Klient a jeho poverené osoby potvrdzujú, že klient: (i) je oprávnený podľa svojich stanov a jurisdikcií, v ktorých je organizovaný a/alebo

regulovaný, vstúpiť do tejto Zmluvy a obchodovať (vrátane obchodovania na maržu v prípade, že je k tomu aplikovateľné); (ii) nie je akýmkoľvek spôsobom právne nespôsobilý; a že (iii) osoby určené k zadávaniu príkazov majú riadne oprávnenie a majú dostatočné znalosti a skúsenosti, aby porozumeli povahe a rizikám produktov, ktoré budú obchodované.

C. Zverenecký fond: Klientom je myslený Zverenecký fond a/alebo Splnomocnenci, ktorí sú poverení k nariadeniu s majetkom. Splnomocnenc/ci prehlasuje/ú, že nie sú žiadni ďalší Splnomocnenci než tí, ktorí sú uvedení v žiadosti a potvrdzuje/ú, že IB UK môže vykonávať inštrukcie od akéhokoľvek Splnomocnenca a doručovať peňažné prostriedky, cenné papiere, alebo akékoľvek iné aktíva akémukoľvek Splnomocnencovi, alebo podľa akýchkoľvek inštrukcií Splnomocnenca, vrátane doručenia aktív priamo Splnomocnencovi. IB UK, podľa svojho uváženia, môže vyžadovať písomný súhlas akéhokoľvek Splnomocnenca, alebo všetkých Splnomocnencov skôr, než sa bude riadiť inštrukciami akéhokoľvek Splnomocnenca. Splnomocnenc/ci potvrdzuje/ú, že má/majú podľa dokumentov Zvereneckého fondu a použiteľných zákonov právomoc vstúpiť do tejto Zmluvy, otvoriť požadovaný typ účtu, a zadávať transakcie a podávať inštrukcie. Takáto právomoc zahŕňa, bez obmedzení, oprávnenie kupovať, predávať (vrátane predaja na krátko), vymieňať, konvertovať, ponúkať, vykupovať a vyberať aktíva (vrátane dodania cenných papierov na/z účtu) k obchodovaniu s cennými papiermi na maržovom účte, alebo inak (vrátane nakupovania/predávania opcii), a obchodovať futures a/alebo opcie na futures, pre Zverenecký fond. Ak do tejto Zmluvy vstúpi iba jeden zo Splnomocnencov, Splnomocnenc prehlasuje, že má oprávnenie vstúpiť do tejto Zmluvy bez súhlasu ostatných Splnomocnencov. Splnomocnenc/ci potvrdzujú, že všetky transakcie uskutočnené na tomto účte budú v súhlase s pravidlami a dokumentami Zvereneckého fondu a použiteľnými zákonmi, a že všetky obchody na tomto účte budú v súlade s právomocami Splnomocnenca/ov zverených Zvereneckým fondom podľa jeho dokumentácie, a tiež v súlade s jeho/ich zvereneckými povinnosťami voči Zvereneckému fondu a jeho vlastníkom. Splnomocnenc/ci tiež potvrdzuje/ú, že bude/budú informovať vlastníkov Zvereneckého fondu o všetkých aktivitách na účte Zvereneckého fondu, podľa potrieb stanovených dokumentami fondu a použiteľnými zákonmi. Splnomocnenc/ci, spoločne a nerozdielne, odškodnia IB UK a jeho Partnerov a nebudú sa od IB UK a jeho Partnerov dožadovať žiadnych požiadaviek, náhrad strát, nákladov, alebo zodpovednosti za uskutočnenie akýchkoľvek transakcií a jednaní podľa inštrukcií Splnomocnenca/ov. Splnomocnenc/ci bez odkladu upozornia Interactive Brokers, ak sa právomoci Splnomocnenca/ov zmenia v akomkoľvek zmysle vo vzťahu k tejto Zmluve, vrátane a nevynímajúc skutočnosti a zmeny ovplyvňujúce presnosť a správnosť prehlásenia v tejto Zmluve.

D. Regulované osoby a subjekty: Ak klient neupozorní IB UK, má sa za to, že klient je klient, ktorý nie je broker-dealer; provízný obchodník s futures; alebo pridružená organizácia, spojená osoba alebo zamestnanec uvedených organizácií. Klient súhlasí, že IB UK okamžite upozorní telefonicky, alebo elektronicky cez internetové stránky IB UK ak sa klient stane zamestnaným, alebo sa dostane do spojenectva s brokerom-dealerom, alebo províznym obchodníkom 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 no-

tice 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. Spoločné účty

Každý z vlastníkov spoločného účtu súhlasí, že každý z vlastníkov spoločného účtu má právo bez upozornenia ostatných vlastníkov: (i) kupovať/predávať cenné papiere, futures, alebo iné produkty (aj na maržu); (ii) prijímať potvrdenia a korešpondenciu k účtu; (iii) prijímať a disponovať s peniazmi, cennými papiermi, alebo inými aktívami; (iv) vstúpiť do tejto Zmluvy, ukončiť ju, alebo odsúhlasiť jej zmenu; (v) zriecť sa akejkoľvek časti tejto dohody; a (vi) jednať s IB UK, ako keby každý zo spoločných vlastníkov bol jediným vlastníkom účtu. Oznámenie akémukoľvek zo spoločných vlastníkov účtu predstavuje oznámenie všetkým vlastníkom spoločného účtu. Každý zo spoločných vlastníkov účtu je spoločne a nerozdielne zodpovedný IB UK a/alebo jeho Partnerom vo všetkých záležitostiach týkajúcich sa účtu. IB UK a/alebo jeho Partneri sa môžu riadiť podľa inštrukcií akéhokoľvek vlastníka spoločného účtu a môže doručiť akúkoľvek dodávku akéhokoľvek majetku účtu akémukoľvek zo spoločných vlastníkov účtu.

V prípade úmrtia jedného zo spoločných vlastníkov účtu, žijúci vlastník upozorní IB UK telefonicky, alebo elektronicky cez internetové stránky IB UK a IB UK môže pred alebo po oznámení zahájiť proces, žiadať dokumenty, zadržať aktíva a/alebo obmedziť transakcie ako uzná za vhodné, za účelom ochrany proti akémukoľvek záväzku alebo strate. Majetok akéhokoľvek zosnulého spoluvlastníka účtu bude podliehať a každý zo žijúcich spoluvlastníkov účtu bude zodpovedný, spoločne a nerozdielne IB UK za akúkoľvek stratu, alebo dlh na účte vzniknutý pri likvidácii účtu. Ak klient nestanoví inak, IB UK bude predpokladať, že vlastníci účtu sú spoločníci so vzájomným právom na pozostalý majetok. V prípade úmrtia jedného zo spoločných vlastníkov účtu, bude účet zverený žijúcim vlastníkom účtu, bez vyviazania majetku zosnulého spoluvlastníka v žiadnom prípade zo záväzku.

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 DISCRE-

TION. 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. Marža

A. Riziko obchodovania na maržu: Obchodovanie na maržu je vysoko rizikové a môže mať za následok stratu prostriedkov presahujúcu vklad klienta na účet. Klient prehlasuje, že čítal „Ustanovenia rizika obchodovania na maržu“ (angl., orig. "Disclosure of Risks of Margin Trading") poskytnuté IB UK oddelene.

B. Požiadavka priebežne udržiavať dostatočnú maržu: Transakcie na maržu podliehajú požiadavkám na počiatočnú a udržiavaciu maržu stanovenú burzami, zúčtovacími centrami a regulátormi a tiež akýmkoľvek ďalším maržovým požiadavkám stanovených IB UK a/alebo jeho Partnermi, ktoré môžu byť vyššie („Maržové požiadavky“). IB UK MÔŽE ZMENIŤ MARŽOVÉ POŽIADAVKY PRE AKÉHOKOLIEK KLIENTA ALEBO VŠETKYCH KLIENTOV ZÁROVEŇ PRE AKÉHOKOLIEK OTVORENÉ POZÍCIE ALEBO AKÉHOKOLIEK NOVÉ POZÍCIE KEDYKOLIEK, PODĽA VLASTNÉHO UVÁŽENIA IB UK. Klienti budú sledovať svoje účty tak, aby účet vždy disponoval dostatočným kapitálom na pokrytie maržových požiadaviek. IB UK a/alebo jeho Partneri môžu odmietnuť akýkoľvek príkaz, ak účet nemá dostatok prostriedkov na pokrytie maržových požiadaviek a môžu pozdržať spracovanie akéhokoľvek príkazu behom zisťovania stavu marže. Klient bude vždy udržiavať, bez toho aby bol upozorňovaný a žiadaný, dostatočné prostriedky k priebežnému krytiu maržových požiadaviek. Klient musí vždy uspokojiť akúkoľvek maržovú požiadavku vypočítanú IB UK a/alebo jeho Partnermi.

C. IB UK nebude vydávať výzvu na doplnenie marže: IB UK nemusí upozorniť Klienta na akýkoľvek nedostatok marže podľa maržových požiadaviek v predstihu pred uplatnením svojich práv IB UK a/alebo jeho Partnerov danými touto Zmluvou. Klient si je vedomý, že IB UK spravidla nebude vydávať výzvu na doplnenie marže; spravidla nebude pripisovať prostriedky na Klientov účet tak, aby boli vyrovnané intradenné maržové nedostatky, alebo nedostatky marže cez noc; a je oprávnené k likvidácii pozícií na účte za účelom zaistenia dostatku marže pre maržové požiadavky bez predchádzajúceho upozornenia.

D. Likvidácia pozícií a vyrovnávacie transakcie:

i. KEDYKOLIEK KLIENTOV ÚČET NEMÁ DOSTATOK PROSTRIEDKOV K USPOKOJENIU MARŽOVÝCH POŽIADAVIEK, ALEBO JE V SCHODKU, IB UK A/LEBO JEHO PARTNERI MAJÚ PRÁVO PODĽA SVOJHO UVÁŽENIA, ALE NIE POVINNOSŤ, LIKVIDOVAŤ VŠETKY, ALEBO AKÚKOLIEK ČASŤ KLIENTOVÝCH POZÍCIÍ NA AKOMKOLIEK IB UK ÚČTE KLIENTA (okrem účtov označených ako „Individual Retirement Account“, alebo „IRA“), INDIVIDUÁLNOU ALEBO SPOLOČNOM, KEDYKOLIEK A AKÝMKOLIEK SPÔSOBOM CEZ AKÝKOLIEK

TRH ALEBO DEALERA, BEZ PREDCHÁDZAJÚCEHO UPOZORNENIA, ALEBO ZASLANIA POŽIADAVKY NA DOPLNENIE MARŽE KLIENTOVI. KLIENT JE ZODPOVEDNÝ A BEZ ODKLADU ZAPLATÍ IB UK A/ ALEBO JEHO PARTNEROM, AKÉKOLIEK ROZDIELY NA ÚČTE KLIENTA, KTORÉ VZÍDU Z TAKEJTO LIKVIDÁCIE, ALEBO ZOSTANÚ PO TAKEJTO LIKVIDÁCII. IB UK A/LEBO JEHO PARTNERI NEMAJÚ ŽIADNU ZODPOVEDNOSŤ ZA AKÚKOLIEK STRATU, KTORÚ KLIENT UTRPÍ V SÚVISLOSTI S TAKOUTO LIKVIDÁCIOU (ALEBO AK SA IB UK SYSTÉM ONESKORÍ PRI USKUTOČŇOVANÍ, ALEBO NEUSKUTOČNENÍ TAKEJTO LIKVIDÁCIE) AJ AK KLIENT ZNOVU OTVORÍ ROVNAKÚ POZÍCIU ZA HORŠIU CENU.

ii. IB UK môže umožniť klientovi zažiadať v predstihu o príkaz k likvidácii v prípade nedostatočnej marže, ale tieto žiadosti nie sú pre IB UK a jeho Partnerov záväzné a IB UK a jeho Partneri si ponechávajú právo vlastného uváženia k určeniu aktív, ktoré budú likvidované a poradie/spôsob likvidácie. IB UK a/alebo jeho Partneri môžu uskutočniť likvidáciu cez akýkoľvek trh alebo dealera, IB UK a/alebo jeho Partneri môžu byť protistranou týchto transakcií v súlade s Použiteľnými zákonmi a reguláciami. Ak IB UK zlikviduje akúkoľvek/všetky pozície na účte klienta, takáto likvidácia vo svojom dôsledku určí Klientov zisk/stratu a zostávajúce zadĺženie voči IB UK a jeho Partnerom, ak nejaké existuje. Klient odškodní IB UK a/alebo jeho Partnerov a nebude IB UK a/alebo jeho Partnerov činiť zodpovednými za akékoľvek úhony, zanedbania, náklady, poplatky (vrátane, ale nielen, poplatkov právneho zastúpenia), alebo povinnosti súvisiace s takouto transakciou uskutočnenou IB UK a/alebo jeho Partnermi. Ak IB UK a/alebo jeho Partneri vyplnia príkaz, pre ktorý klient nemal dostatok prostriedkov, IB UK a/alebo jeho Partneri majú právo, bez upozornenia, zlikvidovať takýto obchod a klient bude zodpovedný za prípadnú vzniknutú stratu a nebude mať nárok na žiaden vzniknutý zisk.

iii. Pokiaľ IB UK z akéhokoľvek dôvodu nezlikviduje pozície s nedostatočným krytím marže a vydá výzvu na doplnenie marže, klient musí poslúchnuť takúto požiadavku okamžitým vložení finančných prostriedkov. Klient si je vedomý, že aj po vydaní výzvy IB UK a/alebo jeho Partneri môžu kedykoľvek zlikvidovať klientove pozície.

iv. Klient si je vedomý, že IB UK a/alebo jeho Partneri majú tiež právo zlikvidovať časť alebo všetky klientove pozície bez predchádzajúceho upozornenia: (i) ak vznikne nejaký spor týkajúci sa nejakého obchodu klienta, (ii) v prípade akéhokoľvek "Porušenia podmienok" podľa odst. č. 16 nižšie, alebo (iii) kedykoľvek IB UK a/alebo jeho Partneri budú považovať likvidáciu za nevyhnutnú, alebo vhodnú pre svoju vlastnú ochranu.

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. Univerzálne účty

IB UK využíva služby svojej pridruženej organizácie z USA Interactive Brokers LLC ("IB LLC") k realizácii, zúčtovaniu a držaniu pozícií a aktív na klientských účtoch. Univerzálny účet IB UK je v účtovníctve a záznamoch IB LLC zložený z dvoch podkladových účtoch: účtu cenných papierov podliehajúceho regulácii SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) a komoditného účtu podliehajúceho regulácii CFTC (Commodity Futures Trading Commission). Klient schvaľuje prevody medzi účtom cenných papierov a komoditným účtom za účelom pokrytia maržových požiadaviek a iných záväzkov a je si vedomý, že IB UK môže likvidovať pozície na jednom účte, aby pokrylo záväzky na druhom účte. Klient oprávňuje IB UK k poskytovaniu spoločných potvrdení/výkazov pre obe účty. Klient si je vedomý, že iba aktíva na účte cenných papierov sú predmetom SIPC krytia a dodatočného krytia, ale nie aktíva na komoditnom účte.

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. Pravidlá Spojeného kráľovstva pre správu prostriedkov klientov a custody služby

IB LLC má sídlo mimo Spojené kráľovstvo a IB LLC môže vkladať peniaze, cenné papiere a iné aktíva (vrátane, ale nevynímajúc, kolaterál a investície do úschovy) menom klienta na účty, ktoré sú umiestnené mimo Spojené kráľovstvo. Právny, regulačný a zúčtovací režim platný pre IB LLC a pre subjekty, u ktorých budú umiestnené klientské peniaze, cenné papiere a iné aktíva, bude iný než v Spojenom kráľovstve (napr. Nebudú sa na ne vzťahovať akékoľvek pravidlá pre správu prostriedkov klientov a custody služieb vyhlásenej FCA). Mimo iné, sú uplatňované iné postupy pre určenie oddelených klientských peňazí, cenných papierov a iných aktív. S klientskými peniazmi, cennými papiermi a aktívami, môže byť zachádzané inak než keby tieto peniaze, cenné papiere alebo aktíva boli umiestnené v Spojenom kráľovstve. Pokiaľ IB LLC bude držať klientské peniaze, cenné papiere alebo iné aktíva, bude tak činiť v súlade s rozsahom platných pravidiel americkej Komisie pre burzu a cenné papiere. (U.S. Securities and Exchange Commission alebo „SEC“) a americkej Komisie pre obchodovanie s futures a komoditami (Commodity Futures Trading Commission alebo „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. Predaj na krátko

Klient si je vedomý, že predaje nakrátko musia byť uskutočnené na maržovom účte, podliehajú maržových požiadavkám; a že pred uskutočnením predaja nakrátko IB UK a/alebo jeho Partneri musia byť presvedčení, že môžu zapožičať akciu k dodaniu; a že ak IB UK a/alebo jeho Partneri nemôžu zapožičať akciu (alebo znovu-zapožičať po požiadavke na navrátenie), IB UK a/alebo jeho Partneri môžu nakúpiť akciu klientovým menom bez upozornenia klienta a klient je zodpovedný za akékoľvek prípadné straty/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 zapožičať/zastaviť aktíva klienta

Ako to umožňujú Použiteľné zákony, IB UK a/alebo jeho Partneri sú oprávnení zákazníkom, požičiavať si alebo iným klientom, cenné papiere alebo aktíva klienta. IB UK a/alebo jeho Partneri môžu bez upozornenia zastaviť, opätovane zastaviť, postúpiť, alebo opätovane postúpiť klientove cenné papiere alebo aktíva, oddelene alebo spoločne s cennými papiermi a aktívami iných klientov, v akejkoľvek splatnej čiastke z akéhokoľvek účtu IB UK, kde je klient zainteresovaný, bez zachovania vlastníctva alebo kontroly IB UK a/alebo jeho Partnerov nad daným množstvom aktív. Za zapožičanie cenných papierov IB UK a/alebo jeho Partneri môžu obdržať finančnú alebo inú odmenu, na ktorú klient nemá právo. Takéto pôžičky môžu obmedziť klientovu možnosť uplatniť hlasovacie práva súvisiace s cennými papiermi.

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. Zástavné právo

Všetky aktíva akéhokoľvek druhu držané IB UK a/alebo jeho Partnermi, alebo menom IB UK a/alebo jeho Partnerov pre klientov účt sú týmto zastavené IB UK a/alebo jeho Partnermi a sú predmetom dokonalého zástavného práva najvyššej priority a zástavného práva v prospech IB UK a/alebo jeho Partnerov k zabezpečeniu plnenia záväzkov a povinností k IB UK a/alebo jeho Partnerom pochádzajúcich z tejto alebo akejkoľvek inej Zmluvy.

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 incom-

petence 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. Prípady porušenia Zmluvy

"Porušenie Zmluvy" nastáva automaticky bez upozornenia v týchto prípadoch: (i) Klient poruší/odstúpi od akejkoľvek dohody s IB UK a/alebo ktorýmkoľvek z jeho Partnerov ; (ii) Klient nedokáže poskytnúť podľa IB UK dostatočnú záruku plnenia záväzku, po požiadavke zo strany IB UK podľa vlastného uváženia IB UK; (iii) existujú procesy vedené klientom/proti klientovi týkajúce sa akéhokoľvek bankrotu, platobnej neschopnosti, alebo podobného právneho stavu; (iv) postúpenie v prospech klientových veriteľov; (v) menovanie príjemcu, splnomocnenca, likvidátora, alebo podobného pracovníka k majetku klienta, alebo ku klientovi samotnému; (vi) Klientove vyjadrenia sú nepravdivé alebo zavádzajúce v okamžiku tvrdenia, alebo ak sa tak preukáže neskôr; (vii) právnej nespôsobilosti klienta; (viii) proces k pozastaveniu klientovho podnikania alebo licencie akýmkoľvek regulátorom, alebo organizáciou; (ix) IB UK získa dôvodné podozrenie, že bezprostredne nastane čokoľvek z vyššie uvedeného.

Klient bezpodmienečne súhlasí, že v prípade porušenia Zmluvy, IB UK môže zrušiť akýkoľvek/všetky záväzky voči klientovi a IB UK a jeho Partneri budú mať právo podľa svojho uváženia, nie povinnosť, zlikvidovať všetky, alebo akúkoľvek časť klientových pozícií na akomkoľvek IB UK účte, spoločnom či spoločnom, kedykoľvek a akokoľvek a cez akýkoľvek trh, či obchodníka. Klient odškodní IB UK a/alebo jeho Partnerov a nebude IB UK a/alebo jeho Partnerov činiť zodpovednými za akékoľvek úkony, zanedbanie, náklady, poplatky (vrátane, ale nielen, poplatkov právneho zastúpenia), alebo povinnosti súvisiace s akýmkoľvek porušením Zmluvy klientom, alebo akúkoľvek transakciu uskutočnenú IB UK a/alebo jeho Partnermi pri porušení Zmluvy.

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. Podozrivé aktivity

Ak IB UK na základe svojho vlastného uváženia uzná, že klientov účet sa podieľa na akomkoľvek podvode alebo nezákonomnom jednaní (či už ako obeť či páchatel, alebo v inom ohľade), IB UK môže pozastaviť či zmraziť účet alebo akékoľvek dostupné práva k účtu, môže zmraziť, alebo zlikvidovať peňažné prostriedky či aktíva, alebo môže využiť akékoľvek prostriedky využiteľné v prípade "Porušenia Zmluvy".

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. Multimenová funkcia na IB UK účtoch

A. Klienti môžu byť schopní obchodovať produkty denominované v rôznych menách za použitia základnej meny zvolenej klientom. Pri nákupe produktu denominovaného v mene odlišnej od meny základnej je vytvorená maržová pôžička na financovanie takéhoto nákupu, zaistená aktívami na účtoch klienta. Ak klient udržuje pozície denominované v cudzích menách, IB UK a/alebo jeho Partneri budú prepočítavať maržové požiadavky uplatnením výmenných kurzov určených IB UK a/alebo jeho Partnermi. IB UK BUDE UPLATŇOVAŤ „ZRAŽKU“ (PERCENTUÁLNE ZNÍŽENIE HODNOTY MAJETKU V CUDZEJ MENE) ZA ÚČELOM ZAPOČÍTANIA MOŽNOSTI KOLÍSANIA KURZU MEDZI ZÁKLADNOU A CUDZOU MENOU. KLIENT MUSÍ VŽDY STAROSTLIVO SLEDOVAŤ MARŽOVÉ POŽIADAVKY, PREDOVŠETKÝM TIE PRE POZÍCIE DENOMINOVANÉ V CUDŽÍCH MENÁCH, PRETOŽE KOLÍSANIE MENE A HODNOTA VLASTNEJ POZÍCIE MÔŽU SPÔSOBIŤ NEDOSTATOK MARŽE.

B. Klient súhlasí, že záväzky IB UK voči klientovi budú denominované v: (i) amerických dolároch (USD); (ii) mene, v ktorej boli peňažné prostriedky vložené na účet klientom, alebo do ktorej boli konvertované podľa požiadavky klienta, a to v rozsahu týchto vkladov a konverzií; alebo (iii) mene, v ktorej klientovi pribudli na účet ako dôsledok obchodovania uskutočnenom na určitom zmluvnom trhu, alebo registrovaným obchodným zariadením s derivátmi v rozsahu týchto príbytkov. Informácie týkajúce sa klientových menových konverzií sú poskytované na IB UK výkazoch klienta. Klient ďalej súhlasí, že IB UK a/alebo jeho Partneri môžu držať peňažné prostriedky klienta v týchto krajinách: (i) Spojené štáty americké; (ii) v krajine definovanej ako finančné centrum podľa US Commodity Exchange Act

a následných regulácií; (iii) alebo krajine pôvodu danej meny. Klient si je tiež vedomý a oprávňuje IB UK a/alebo jeho Partnerov k držaniu klientových peňažných prostriedkov mimo Spojené štáty americké v jurisdikcii, ktorá nie je ani krajinou finančného centra, ani krajinou pôvodu danej meny, za účelom umožniť klientovi obchodovanie s investičnými nástrojmi denominovanými v danej mene.

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. Devízové transakcie ("Forex")

A. VYSOKÉ RIZIKO PRI OBCHODOVANÍ FOREXU: OBCHODOVANIE FOREXU VŠEOBECNE NEPODLIEHA REGULÁCIÍ, JE VELMI RIZIKOVÉ Z DÔVODU VYSOKEJ FINANČNEJ PÁKY (MARŽE) A MÔŽE MAŤ ZA NÁSLEDOK STRATU PRESAHUJÚCU KLIENTOV VKAD NA ÚČET. Klient prehlasuje, že číal a rozumie "Zoznámenie s rizikmi obchodovania forex a multimenových účtov" (angl., orig. „Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts ") poskytuté oddelene IB UK (pozn. Súčasť dokumentu Prílohy)

B. Pre forexové transakcie, IB UK a/alebo jeho Partneri budú bežne jednať ako sprostredkovateľ, alebo bezriziková protistrana a účtovať poplatok. IB UK môže uskutočniť forexové transakcie cez pridruženú organizáciu, alebo tretiu stranu, ktorá môže z takýchto transakcií

mať zisk, alebo stratu. Klient súhlasí, že IB UK a/alebo jeho Partneri môžu previesť na alebo z klientovho regulovaného futures účtu alebo účtu cenných papierov na alebo z klientových neregulovaných forexových účtov akékoľvek prostriedky alebo aktíva, ktoré by mohli byť potrebné k zabráneniu výzvy na doplnenie marže, ku zníženiu debetných zostatkov, alebo z akéhokoľvek iného zákonného dôvodu.

C. Bilancovanie: (i) Bilancovanie protizápisom. Každá forexová transakcia medzi klientom a IB UK bude bilancovaná so všetkými existujúcimi forexovými transakciami medzi klientom a IB UK v tej istej mene, aby dohromady predstavovali jednu transakciu. (ii) Bilancovanie platieb. Ak v akýkoľvek deň dodania je plánované viac než jedno dodanie tej istej meny, každá strana sčíta dodávané množstvo a bude dodaný iba výsledný rozdiel. (iii) Záverečné vyrovnanie pohľadávok a záväzkov. Ak klient: (a) spôsobí nedostatok marže na akomkoľvek IB UK účte, (b) nedodrží akýkoľvek záväzok voči IB UK a/alebo jeho Partnerom, (c) dostane sa do situácie bankrotu, platobnej neschopnosti alebo iného podobného procesu, alebo (d) nezaplatí splatné dlhy, IB UK a/alebo jeho Partneri majú právo, ale nie povinnosť, likvidovať klientovi forexové transakcie, zlikvidovať všetky, alebo niektoré z klientových zástav a použiť výťažok na akýkoľvek dlh voči IB UK a jeho Partnerom. (iv) Pri záverečnom vyrovaní pohľadávok a záväzkov alebo akomkoľvek "Porušení Zmluvy", všetky otvorené forexové transakcie budú považované za ukončené k okamžiku bezprostredne predchádzajúcemu príčinnú udalosť, žiadosť, alebo proces. (v) Uvedené práva sú dodatkom k akýmkoľvek iným právam, ktoré IB UK má (či už z tejto Zmluvy, dané zákonom alebo iným spôsobom).

D. Nič z uvedeného neznamená záväzok IB UK a/alebo jeho Partnerov bežne ponúkať forexové transakcie, alebo vstúpiť do akejkoľvek špecifickej forexovej transakcie. IB UK a/alebo jeho Partneri si vyhradujú neobmedzené právo odoprieť akýkoľvek forexový príkaz, alebo odmietnuť kótovať obojsmerný trh akejkoľvek meny.

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. Opcie na komodity a futures nevysoportované v hotovosti

Klient si je vedomý, že: (A) opcie na komodity nemôžu byť uplatnené a musia byť uzavreté opačnou transakciou; a že (B) pre futures kontrakty, ktoré nie sú vysporiadávané v hotovosti, ale dodávkou komodity (vrátane mien, ktoré nie sú uvedené na IB UK zozname dodateľných mien), klient nemôže uskutočniť či obdržať dodanie. Ak klient neuzavrie pozíciu na opcii na komoditu či futures kontraktu na fyzické dodanie pred lehotou uvedenou na internetových stránkach IB UK, IB UK a jeho Partneri sú oprávnení rolovať alebo zlikvidovať danú pozíciu alebo akúkoľvek pozíciu, alebo komoditu vzniknutú z danej opcie, alebo futures kontraktu a klient je zodpovedný za všetky vzniknuté straty/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. Provízie a poplatky, úroky, finančné prostriedky

Provízie a poplatky sú špecifikované na internetových stránkach IB UK, ak nie je písomne potvrdené inak oprávneným zamestnancom IB UK. Klient si je vedomý, že IB UK odčíta provízie/poplatky z účtu klienta, čo znižuje zostatok na účte. Pozície budú zlikvidované, ak zaúčtovanie provízie, alebo iných poplatkov spôsobí nedostatok marže. Zmeny týkajúce sa provízií/poplatkov vstupujú do platnosti okamžite nasledujúcimi spôsobmi: zverejnením na internetových stránkach IB UK alebo oznámením e-mailom alebo inou písomnou formou klientovi. IB UK klientovi zaplatí úrok z vkladu a odčíta debetný úrok podľa úrokových sadzieb a podmienok na internetových stránkach IB UK. Klientove prostriedky nebudú vyplatené skôr, než budú transakcie vysporiadané. Podmienky vkladu a výberu prostriedkov (vrátane zadržiacich lehôt) sa riadia podľa informácií na internetových stránkach IB UK. Komisie a poplatky u vášho IBrokera sú určené zmlouvou s vaším IBrokerom a nie sú zahrnuté v komisiách a poplatkoch špecifikovaných na stránkach IB UK. Váš IBroker, nie IB UK, je zodpovedný za dohodu s klientom a zoznámením ho s komisiami a poplatkami, ktoré IBroker účtuje nad rámec tých, ktoré sú špecifikované na stránkach 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

Ak vznikne schodok na hotovostnom účte, uplatnia sa maržové úrokové sadzby, kým nie je doplatený rozdiel a IB UK má právo, ale nie povinnosť, zachádzať s účtom ako maržovým. Klient súhlasí, že zaplatí opodstatnené náklady spojené s vymáhaním akéhokoľvek klientom nesplateného dlhu, vrátane poplatkov právnych zástupcov a poplatkov zástupcom pre vymáhanie dlhu.

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. Riziká zahraničných trhov a obchodovanie po riadnych obchodných hodinách

Klient si je vedomý, že obchodovanie s cennými papiermi, opciami, futures, menami alebo akýmkoľvek iným produktom na zahraničnom trhu je špekulatívne a zahŕňa vysoké riziko. Sú tu tiež neštandardné riziká pri obchodovaní mimo riadne tržné obchodné hodiny, vrátane rizika menšej likvidity, vyššej volatility, zmeny cien, neprepojených trhov, vyhlasovania správ ovplyvňujúcich ceny a širších spreadov. Klient prehlasuje, že je schopný/á pochopiť a predpokladať tieto riziká.

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 papieroch, warrantoch a opciách; firemné udalosti

Klient si je vedomý svojej zodpovednosti poznať podmienky obchodovania akéhokoľvek cenného papiera, opcie, warrantu, alebo iného produktu na svojom účte, vrátane budúcich firemných udalostí (napr. verejných ponuky, reorganizácie, štiepenie akcií, atď.). IB UK a jeho Partneri nemajú žiadnu povinnosť oznamovať klientovi lehoty, potrebné jednania alebo dáta firemných schôdzok, rovnako ako IB UK a jeho Partneri nie sú povinní akokoľvek jednáť bez špecifických inštrukcií v písanej forme zaslané IB UK klientom elektronicky cez 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. Kotácie, tržné informácie, prieskum a internetové odkazy

Kotácie, správy, prieskum a informácie prístupné cez IB UK (vrátane odkazy na iné stránky), („Informácie“) môžu byť pripravené nezávislými poskytovateľmi („Poskytovateľ“). Tieto informácie sú vlastníctvom IB UK a/alebo jeho Partnerov, Poskytovateľov alebo vlastníkov licencie a sú chránené zákonom. Klient prehlasuje, že žiadnym spôsobom nebude tieto informácie kopírovať, distribuovať, predávať, alebo využívať na komerčné účely bez písomného súhlasu IB UK alebo daných poskytovateľov. IB UK si vyhradzuje právo zamedziť prístup k týmto informáciám. Žiadna z týchto informácií nepredstavuje odporúčanie IB UK a/alebo jeho Partnerov, alebo navádzanie ku kúpe alebo predaju. Ani IB UK (vrátane jeho Partnerov) ani Poskytovateľa nezaručujú presnosť, včasnosť, alebo úplnosť informácií a klient by mal vyhľadať poradu pred uskutočňovaním investičných rozhodnutí. SPOLIEHANIE SA NA KOTÁCIE, DÁTA, ALEBO INÉ INFORMÁCIE JE NA ZODPOVEDNOSŤ KLIENTA. IB UK, JEHO PARTNERI ALEBO POSKYTOVATELIA NIE SÚ V ŽIADNOM PRÍPADE ZODPOVEDNÍ ZA NÁSLEDNÉ, NÁHODNÉ, MIMORIADNE, ALEBO NEPRIAME ÚJMY VZNIKNUTÉ Z POUŽITIA INFORMÁCIÍ. ZA INFORMÁCIE NIE JE NIJAKO RUČENÉ, PRIAMO ANI NEPRIAMO, ROVNAKO AKO NIE JE ZARUČENÁ ICH OBCHODOVATEĽNOSŤ, VYUŽITELNOSŤ, ALEBO NEOMYLNOSŤ.

IB UK a/alebo jeho Partneri a Poskytovateľa nie sú zodpovední za určenie, či má klient nárok obdržať či odoberať akýkoľvek platený obsah, prístup cez internetové stránky IB UK alebo určenie, či klient odoberaním plateného obsahu neporušuje nejaké použiteľné zákony. Klient súhlasí, že upozorní IB UK, pokiaľ dôjde k záveru, že by mu nemalo byť povolené prijímať a prijímať akýkoľvek platený obsah na internetových stránkach IB UK. Odber plateného obsahu je spoplatnený podľa cenníka na stránkach IB UK. Klient môže zaplatiť za odber priamo z vlastných zdrojov, z oddeleného účtu pre platbu poplatkov odberu plateného obsahu alebo inak, ako je povolené podľa poplatkov odberu plateného obsahu alebo inak, ako je povolené podľa použiteľných zákonov.

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. Licencia k užívaniu IB UK Software

IB UK poskytuje klientovi nevýhradnú, neprevoditeľnú licenciu k užívaniu software IB UK a/alebo jeho Partnerov („IB UK software“) výhradne podľa tu uvedených podmienok. Zákonný nárok na IB UK software a aktualizácie zostanú výhradne majetkom IB UK a/alebo jeho Partnerov vrátane všetkých patentov, autorských práv obchodných značiek. Klient nepredá, nevymení, alebo neprevedie IB UK software inej osobe. Klient nebude kopírovať, upravovať, prekladať, dekompilovať, späťne analyzovať, rozoberať alebo redukovať do formy čitateľnej človeku alebo prispôbovať IB UK software alebo čokoľvek využívať k vytvoreniu druhotného diela bez písomného súhlasu splnomocneného zamestnanca IB UK. IB UK a/alebo jeho Partneri sú oprávnení podniknúť predbežné opatrenia pri hroziacom porušení týchto 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. USTANOVENIA OBMEDZENIA ZODPOVEDNOSTI A NÁHRAD ŠKOD

KLIENT PRIJÍMA TECHNOLOGIE, SOFTWARE A OBCHODNÝ SYSTÉM IB UK A JEHO PARTNEROV ("IB UK SYSTÉM") "TAK AKO JE" A BEZ ZÁRUK PRIAMYCH ČI NEPRIAMYCH, VRÁTANE, ALE NIELEN VYPLYVAJÚCICH ZÁRUK OBCHODOVATEĽNOSTI, ALEBO VHODNOSTI PRE URČITÉ UŽITIE, ÚČEL, ALEBO POUŽITIE; VČASNOSTI; BEZPORUCHOVOSTI; ALEBO AKÝCHKOLVEK ZÁRUK VYPLYVAJÚCICH Z VYUŽITIA A PROCESU OBCHODOVANIA, SPÔSOBU OBCHODOVANIA, ALEBO SPÔSOBU VÝKONU. V ŽIADNOM PRÍPADE NIE SÚ IB UK ANI JEHO PARTNERI ZODPOVEDNÍ ZA AKÚKOLVEK TRETNÚ, NEPRIAMU, NÁHODNÚ, MIMORIADNU ALEBO NÁSLEDNÚ STRATU ALEBO ŠKODY VRÁTANE STRATY PODNIKANIA, ZISKOV ALEBO REPUTÁCIE. IB UK ANI JEHO PARTNERI NIE SÚ KLIENTOVI ZODPOVEDNÍ Z DÔVODU ONEŠKORENIA, ALEBO PRERUŠENIA SLUŽIEB ALEBO PRENOSOV ALEBO ZLYHANIA IB UK SYSTÉMU, NEHLADIAC NA PRÍČINY VRÁTANE, ALE NIELEN TÝCH SPÔSOBENÝCH PORUCHAMI HARDWARE ALEBO SOFTWARE; JEDNANÍM VLÁDY, BURZY, ALEBO REGULÁTORA; ZÁSAHOM VYŠŠEJ MOCI, VOJNOU, TERORIZMOM, ALEBO ZÁMERNÝM JEDNANÍM IB UK A/ALEBO JEHO PARTNEROV. KLIENT SI UVEDOMUJE, ŽE SA MÔŽU VYSKYTNÚŤ ONESKORENIA ALEBO PRERUŠENIA, PRI POUŽÍVANÍ IB UK SYSTÉMU, VRÁTANE NAPRÍKLAD TÝCH SPÔSOBENÝCH ÚMYSELNE IB UK A/ALEBO JEHO PARTNERMI ZA ÚČELOM ÚDRŽBY IB UK SYSTÉMU. V ŽIADNOM PRÍPADE SÚHRNÁ ZODPOVEDNOSŤ IB UK ANI JEHO PARTNEROV NEPREKROČÍ, BEZOHLADU NA POVAHU JEDNANIA A ŠKODU UTRPENÚ KLIENTOM, NAJVYŠŠIE CELKOVÉ MESAČNÉ PROVÍZIE ZAPLATENÉ IB UK KLIENTOM ZA POSLEDNÝCH 6 MESIACOV PRED VZNIKOM UDALOSTI.

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 udržiavať alternatívny prístup k obchodnej zostave

Systémy založené na informačných technológiách ako tie používané IB UK a/alebo jeho Partnermi sú neodmysliteľne náchylné k poruchám, oneskoreniam, alebo zlyhaniu. KLIENT MUSÍ POPRI PRÍSTUPU K IB UK ÚČTU UDRŽIAVAŤ AJ ALTERNATÍVNY PRÍSTUP NA TRH, ABY MOHOL USKUTOČNIŤ SVOJE PRÍKAZY V PRÍPADE, ŽE IB UK SYSTÉM NIE JE DOSTUPNÝ. Podpisom tejto Zmluvy klient prehlasuje, že má alternatívny prístup 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. 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. Súhlas s prijímaním elektronických záznamov a komunikácia

IB UK a jeho Partneri poskytujú elektronické potvrdenia obchodov, výpisy z účtu, daňové informácie, proxy materiály, zdieľanie kľúčových informácií ("KIDs") k produktom zahrnutých v regulácii Packaged Retail and Insurance-based Investment Products ("PRIIPs") a iné záznamy a komunikáciu klienta (súhrne, "Elektronické záznamy a komunikácia") v elektronickej forme v maximálnom rozsahu povolenom použiteľnými

zákonmi. Elektronické záznamy a komunikácia môžu byť zaslané na klientovu obchodnú platformu Trader Workstation ("TWS") alebo na klientovu e-mailovú adresu, alebo z bezpečnostných dôvodov môžu byť umiestnené na internetových stránkach IB UK alebo na zabezpečených webových stránkach Partnerov IB UK a bude treba, aby sa zákazník prihlásil a zoznámil sa s Elektronickými záznamami a komunikáciou. Vstupením do tejto Zmluvy, klient súhlasí s prijímaním elektronických záznamov a komunikáciou. Takýto súhlas bude automaticky obnovený pre každý daňový rok, pokiaľ nebude odvolaným klientom. Klient môže takýto súhlas kedykoľvek odvolať elektronickým oznámením prostredníctvom internetových stránok IB UK. Pokiaľ klient takýto súhlas odvolá, IB UK bude poskytovať Elektronické záznamy a komunikáciu (napr. daňové dokumenty, proxy materiály) v papierovej forme na základe telefonickej požiadavky alebo zažiadanim cez internetovú stránku IB UK. Ničmenej, IB UK si vyhradzuje práva žiadať klienta o zatvorenie svojho účtu, pokiaľ klient odvolá súhlas k obdržaniu Elektronických záznamov a komunikácie. K obchodovaniu za použitia TWS a prijímanie záznamov a komunikácie cez TWS existujú určité požiadavky na hardware a software, ktoré sú popísané na internetových stránkach IB UK, na www.interactivebrokers.co.uk. Keďže sa tieto požiadavky môžu meniť, klient sa musí pravidelne obracať na internetovú stránku IB UK kvôli aktuálnym systémovým požiadavkám. K obdržaniu elektronického mailu od IB UK a/alebo Partnerov musí klient udržiavať platnú internetovú e-mailovú adresu a software, ktorý mu dovolí čítať, posilať a dostávať e-mail. Klient musí okremže upozorniť IB UK na zmenu svojej e-mailovej adresy využitím postupov, ktoré sú dostupné na internetových stránkach IB UK pre zmenu e-mailovej 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.

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 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 dát

A. IB UK bude vystupovať ako kontrolór dát pre osobné dáta klienta v zmysle regulácie všeobecnej ochrany dát (EU) 2016/679 ("Zákon o ochrane dát"). IB UK a jeho Partneri môžu použiť, uložiť, zverejniť, preniesť alebo inak spracovávať ("Spracovávať") akékoľvek informácie, vrátane osobných informácií, ako je meno, adresa alebo vek ("Osobné dáta"), poskytnutých klientom alebo jeho riaditeľmi, jednatelmi, zamestnancami, spolupracovníkmi, zástupcami, správcami, obchodníkmi alebo predstaviteľmi za okolností popísaných v tejto sekcii a tiež (v každom z prípadov, do miery povolených Zákonom o ochrane dát) :

- i. za účelom plnenia tejto Zmluvy;
- ii. za účelom poskytovania služieb klientovi;
- iii. za účelom ponuky finančných služieb a produktov IB UK, jeho Partnerov alebo tretích strán klientovi;
- iv. k odpovedi na žiadosť klienta o informácie a k následnému znovunaviazaniu na komunikáciu s klientom aby IB UK zistilo či nemôže poskytnúť ďalšiu podporu;
- v. ku štatistickým účelom a tržným a produktovým analýzám a k vývoju a zlepšovaniu produktov a služieb;
- vi. za účelom presadzovania a aplikovania Zmluvy a/alebo iných zmlúv a/alebo k ochrane majetku alebo práv IB UK a k obhajobe potenciálnych nárokov;
- vii. za účelom zabraňovania a odhaľovania prania špinavých peňazí, terorizmu, podvodu alebo iných zločinov a/alebo zneužitia služieb IB UK a jeho Partnerov;
- viii. za účelom dodržiavania akýchkoľvek právnych či regulatorných požiadaviek alebo kvalitatívnych štandardov, nehliadiac na to, či pochádzajú zo Spojeného kráľovstva alebo odinakiaľ (vrátane, ale neobmedzujúc sa na Spojené štáty) a raz za čas, za účelom plnenia našich povinností daných akoukoľvek dohodou o reportovaní s akoukoľvek daňovou autoritou či finančným úradom; alebo
- ix. za účelom kontaktovania klienta v súlade s (a ohľadne) touto sekciiu.

B. Pre tieto účely, IB UK a jeho Partneri môžu preniesť alebo zverejniť ("Zverejnenie") Osobné dáta;

- i. ostatným členom skupiny Interactive Brokers alebo akejkoľvek inej, napojenej spoločnosti, nehliadiac na jej lokalitu;
- ii. akejkoľvek osobe alebo organizácii jednajúcej v zastúpení alebo poverenej IB UK alebo akýmkoľvek Partnerom za účelom vykonania alebo pomoci vykonania svojich služieb alebo poradenstva pod podmienkou, že im bude poskytnutý prístup iba k informáciám relevantným k danému účelu;
- iii. akémukoľvek depozitárovi, akciovej burze, žúctovaciemu či vyrovnávajúcemu stredisku, správcovi účtu alebo inému účastníkovi v danom systéme, protistranám, dealerom, správcom majetku, prostredníkom a ďalším, ktorých zverejnenie je primerane určené na účely vykonávania, správy či reportovania transakcií v spojitosti so Zmluvou či s vytvorením

vázby k zobrazeniu takýchto transakcií; a

iv. ktorejkoľvek inej osobe, ktorej sú IB UK alebo niektorý z jeho Partnerov oprávnení delegovať ktorúkoľvek z príslušných funkcií.

C. Súhlasom s touto Zmluvou, klient z vlastnej vôle súhlasí so Spracovaním a Zverejňovaním Osobných dát a súhlasí s tým, že zaistí rovnaký súhlas od svojich riaditeľov, jednatelov, zamestnancov, spolupracovníkov, zástupcov, obchodníkov a predstaviteľov. Klient tiež súhlasí s tým, že Účely môžu byť aktualizované, aby zahrňovali ďalšie možné použitia, prenosy alebo zverejnenie Osobných dát po upozornení klienta.

D. Klient chápe a súhlasí s tým, že akékoľvek Osobné dáta alebo akékoľvek informácie alebo dokumenty, vzťahujúce sa ku klientovi alebo záujmom klienta (vrátane klientových obchodov s IB UK a jeho Partnermi), ktoré sú zverejňované, prenesené alebo Spracované za účelom plnenia tejto Zmluvy, môžu byť odoslané mimo Spojené kráľovstvo, Európsky hospodársky priestor ("EEA") a/alebo osobám či subjektom, ktoré nepodliehajú rovnakým právnym či regulatorným povinnostiam ohľadom ochrany dát ako sú vyžadované právom Spojeného kráľovstva alebo Európy. Takéto zverejnenia môžu zahŕňať zámoorské úložisko či iné zámoorské prenosy, spracovávanie a použitie Osobných dát a zverejnenie tretím stranám. Pokiaľ sú Osobné dáta prenášané do iných krajín alebo území mimo EEA, ktoré podľa Európskej komisie neposkytujú dostatočnú úroveň ochrany dát, IB UK a jeho Partneri používajú odpovedajúce mechanizmy prenosu dát k zabezpečeniu ochrany Osobných dát. Detaily mechanizmu prenosu dát môžete obdržať kontaktovaním kancelárie Ochrany dát IB UK na dpo@interactivebrokers.co.uk.

E. IB UK a jeho Partneri udržiavajú Osobné dáta v identifikovateľnej podobe v súlade s našimi smernicami. Osobné dáta sú udržiavané tak dlho, ako je len potrebné, aby bolo zaistené splnenie právnych, regulatorných a obchodných povinností. Doby držania dát môžu byť predĺžené, pokiaľ je od IB UK alebo jeho Partnerov vyžadované zachovanie Osobných dát v spojitosti so súdnymi spormi, vyšetrovaniami a inými konaniami. Do miery povolených použiteľnými zákonmi, Klient má právo žiadať o prístup, opravu či vymazanie svojich Osobných dát; žiadať zamedzenie predávania Osobných dát; vznášať námietky proti spracovávaniu Osobných dát; a k prenositeľnosti dát. Klient má právo kedykoľvek odvolať svoj súhlas v súlade s platným právom. Klient by mal kontaktovať kanceláriu Ochrany dát IB UK na dpo@interactivebrokers.co.uk, pokiaľ chce uplatniť niektoré zo svojich práv ohľadom ochrany dát. Klient tiež môže podať sťažnosť k orgánu pre dohľad na ochranu súkromia, pokiaľ sa klient domnieva, že Osobné dáta boli spracovávané v rozpore s použiteľnými zákonmi a IB UK a jeho Partneri tieto rozporu nedokázali napraviť k rozumnej spokojnosti 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 osobných údajov

Klient prehlasuje, že si prečítal a pochopil informácie obsiahnuté v „Zásadách ochrany osobných údajov skupiny Interactive Brokers Group“ („Zásady ochrany osobných údajov IBG“) a súhlasí so zberom a používaním osobných informácií, ktoré klient zdieľa s IB UK a jeho Partnermi. Klient ďalej súhlasí s obdržaním ročného oznámenia o Zásadách ochrany osobných údajov IBG prostrední-

ctvom webovej stránky IB UK a monitoruje internetovú stránku IB UK pre revízie Zásad súkromia 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 sťažnosti

Pre klientov sa prostredníctvom internetovej stránky IB UK sprístupní zhrnutie interných postupov na vybavovanie sťažností IB UK. Všetky formálne sťažnosti by sa mali podať využitím jedným z nasledujúcich spôsobov:

- A. cez správu zo Správy účtu na internetových stránkach IB UK
- B. listom adresovaným oddeleniu spracovávanie sťažností na adresu : Compliance Department, Interactive Brokers (U.K.) Limited, Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, Londýn EC2N 4AY, Spojené kráľovstvo;

C. faxom na + 44 207 796 4735

IB UK je členom Úradu finančného ombudsmana Spojeného kráľovstva (Finančial Ombudsman Service, ďalej len „FOS“). FOS zvaží sťažnosti týkajúce sa regulovaných činností, a preto môže alebo nemusí brať do úvahy sťažnosti týkajúce sa určitých produktov alebo transakcií v závislosti od toho, ako transakcie charakterizuje FOS. Služby FOS poskytuje sťažovateľom bezplatne. Rozhodnutia FOS sú založené na princípe „spravodlivosti a primeranosti“ a sú záväzné pre spoľochnosti, ak ich sťažovateľ prijme.

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 Cus-

toomer 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 website 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 in-

solvent. 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.

37. Ďalšie ustanovenia

A. V maximálnom rozsahu povolenom použiteľnými právnymi zákonmi domovskej krajiny zákazníka: (i) táto Zmluva sa riadi a je spísaná vo všetkých ohľadoch v súlade s právom Anglicka a je výlučne predmetom jurisdikcie súdov Anglicka; a (ii) Klient neodvolateľne a bezpodmienečne: (a) sa zveruje do pôsobnosti jurisdikcie súdov Anglicka; (b) vzdáva sa akýchkoľvek námietok, ktoré má teraz alebo by mohol v budúcnosti mať pre polozenie základov pre nejaké obvinenie, žalobu či konanie vzniknuté na základe či v spojitosti s touto Zmluvou vznesených k súdom Anglicka; a (c) vzdáva sa práva a súhlasí, že nebude požadovať a nárokovat' si na žiadnom takom súde, že akákoľvek takéto obvinenie, žaloba či konanie vznesené na akomkoľvek takomto súde bolo prednesené pred nesprávny súd.

V prípade, že anglické sudy nemôžu s istotou určiť jurisdikciu týkajúcu sa klienta či nároku voči klientovi, alebo v prípade, že IB UK musí podľa zákona požadovať, vyžadovať vykonanie rozsudku voči klientovi inde ako v Anglicku, klient sa neodvolateľne a bezpodmienečne zveruje do pôsobnosti jurisdikcie súdov klientovej domácej krajiny či tej krajiny, v ktorej musí byť vznesená žaloba či vykonaný rozsudok. V takomto prípade sa klient vzdáva, v maximálnej možnej miere umožnenej zákonom, akýchkoľvek námietok, ktoré by mohol mať teraz či v budúcnosti voči položeniu základov pre akékoľvek obvinenie, žalobu či konanie vzniknuté na základe či v spojitosti s touto Zmluvou vznesených k takejto jurisdikcii. Klient sa ďalej týmto nedvolateľne a bezpodmienečne vzdáva práva a súhlasí, že nebude požadovať a nárokovat' si na žiadnom takom súde, že akékoľvek takéto obvinenie, žaloba či konanie vznesené na akomkoľvek takomto súde bolo prednesené pred nesprávny súd.

V prípade, že nejaký spor bude spadať do jurisdikcie Úradu finančného ombudsmana Spojeného kráľovstva („FOS“), obe strany súhlasili s touto jurisdikciou a zhodli sa na tom, že tento spor postúpi k vyriešeniu podľa postupov uplatňovaných podľa FOS.

PRI VŠETKÝCH METÓDACH RIEŠENIA OBVINENÍ, ARBITRÁŽACH ČI SPOROCH, VŠETKY STRANY SA DOHODLI NA VZDANÍ SA PRÁVA NÁROKOVAT' SI NA ODŠKODNENIE.

B. Klient súhlasí s obdržaním tejto zmluvy v anglickom jazyku a prehlasuje, že rozumie jej pravidlám a podmienkam. Táto zmluva obsahuje celú dohodu medzi zúčastnenými stranami, ktoré neurobili žiadne iné zastúpenie či záruky. Ak niektorá z častí tejto zmluvy je neplatná, nerobí to neplatnými iné časti. Zlyhanie IB UK a/alebo jeho Partnerov uplatniť akékoľvek pravidlo alebo podmienku tejto Zmluvy nerobí toto pravidlo či podmienku neplatnú.

C. Klient a akákoľvek osoba napojená na klienta či zastupujúca klienta, súhlasí s tým, že všetky telefonické konverzácie medzi IB UK a/alebo jeho Partnermi na jednej strane a klientom či spomínanou osobou na druhej strane, môžu byť nahrávané bez použitia upozorňujúceho tónu. Takéto nahrávky budú výhradným majetkom IB UK. Avšak, ak je to vyžadované Použiteľnými zákonmi, kópie záznamov telefonických konverzácií a elektronickej komunikácie budú poskytované klientovi na základe požiadavky (môže byť požadovaný poplatok) až po dobu 5 rokov, či po dobu 7 rokov tam, kde je to vyžadované príslušným správny orgánom. IB UK a jeho Partneri si na základe

vlastného uváženia ponechajú tieto záznamy v súlade s ich postupmi, ktoré sa môžu z času na čas meniť. Klient by nemal očakávať, že by sa mohol spoliehať na IB UK či jeho Partnerov, že budú plniť svoje povinnosti týkajúce sa úschovy záznamov.

D. Klient nemôže na nikoho preniesť svoje práva či povinnosti vyplývajúce z tejto zmluvy, či určiť príjemcu práv a povinností, bez predchádzajúceho písomného súhlasu IB UK. Všetky alebo ktorákolvek časť z práv a povinností IB UK plynúcich z tejto zmluvy môže byť IB UK prenesená na akéhokoľvek Partnera či iného riadne registrovaného brokera či obchodníka s futures. Táto Zmluva musí byť v prospech nástupcov IB UK, určených osôb alebo subjektov a Partnerov. Týmto je výlučne odsúhlasené, že Partneri IB UK sú ako tretia strana zamýšľanými príjemcami tejto zmluvy a sú oprávnení využívať práva a opravné prostriedky IB UK tu uvedené. Klient súhlasí, že IB UK môže, v zastúpení v mene svojich Partnerov, uplatňovať akýkoľvek nárok, ktorý by Partneri mohli mať voči klientovi.

E. IB UK môže kedykoľvek zrušiť túto zmluvu a prestať poskytovať svoje služby klientovi. Klient môže zatvoriť svoj účet po upozornení IB UK prostredníctvom stránok IB UK, ale iba potom čo sú uzavreté všetky pozície a sú splnené všetky ďalšie podmienky pre zotvorenie účtu špecifikované na stránkach IB UK.

Klienti, ktorí obchodujú určité produkty na burzách USA na IB UK účte, ktorý je alokovaný u IB UK Partnera v USA, môžu mať nárok na určitú ochranu vo vzťahu k hodnotám ich účtov, ktorá je poskytovaná zo strany americkej Korporácie na ochranu cenných papierov investorov („SIPC“). Klienti môžu mať tiež nárok na ochranu poskytovanú Schématom pre náhradu finančných služieb („FSCS“), ktorý poskytuje náhradu privátnym investorom v prípade, že sa anglická spoločnosť, ktorá poskytuje finančné služby, stane nesolventnou. Avšak rozsah práva, ktorý sa klient snaží uplatniť alebo by sa mohol snažiť uplatniť ako náhradu zo strany SIPC či inej tretej strany, by mohol byť zamietnutý zo strany FSCS. Krytie z FSCS sa všeobecne nevzťahuje na hotovostné straty. Pre aktuálne informácie ohľadom krytia z tejto schémy by sa mal klient obrátiť na stránky FSCS www.fscs.org.uk

Pozn.: Otvorenie účtu u IB UK môže byť pre klientov LYNX B.V. obmedzené.

Zoznámenie s rizikami obchodovania na maržu / Disclosure of risks of margin trading (str. 15 - 16)

Slovenský preklad originálneho dokumentu Disclosure of Risks of Margin Trading od Interactive Brokers (UK) Limited slúži iba pre lepšie porozumenie textu. V prípade sporu je rozhodujúce originálne anglické znenie klientskej zmluvy.

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 predkladá tento dokument, aby Vám poskytol základné fakty o nakupovaní cenných papierov a futures na maržu, a aby Vás upozornil na riziká spojené s obchodovaním na maržovom účte. „Maržové obchodovanie“ môže znamenať vstúpenie do transakcie, v ktorej sú cenné papiere nakúpené čiastočne cez maržovú pôžičku sprostredkovanú Interactive Brokers Vám, v ktorej dané cenné papiere fungujú ako kolaterál. Maržové obchodovanie môže tiež znamenať obchodovanie investičných produktov, ako napríklad futures alebo opcie, kde je vykonaný počiatočný maržový vklad za účelom zaistenia Vašich záväzkov a následne ďalšie marže môžu byť vyžadované k zaisteniu Vašich záväzkov tak ako sa bude meniť hodnota Vašich pozícií.

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

Tento dokument tiež popisuje špeciálne riziká spojené s obchodovaním na maržu na IRA účte (Individual Retirement Account), tak ako je popísané nižšie.

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.

Predtým, než budete obchodovať cenné papiere, futures, alebo iné investičné produkty na maržovom účte, mali by ste si starostlivo preštudovať Maržovú dohodu poskytnutú IB, a mali by ste s IB konzultovať akékoľvek Vaše otázky či obavy spojené s Vašimi maržovými účtami.

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.

Keď nakupujete cenné papiere, môžete za cenné pa-

piere zaplatiť celú ich hodnotu, alebo si môžete na časť ich kúpnej hodnoty požičať od IB. Ak sa rozhodnete vypožičať si prostriedky od IB, otvoríte si tým u spoločnosti maržový účet. Dané zakúpené cenné papiere sú kolaterálom pre IB za poskytnutú pôžičku pre Vás. Ak dané cenné papiere, alebo futures kontrakty na Vašom účte stratia na hodnote, rovnako tak stratí na hodnote kolaterál zaisťujúci Vašu pôžičku, a ako dôsledok, IB môže vykonať opatrenia, ako napríklad predaj cenné papiere, alebo iné aktíva na akomkoľvek z Vašich účtov u IB, alebo vydať výzvu na doplnenie marže za účelom zaistenia dostatočných prostriedkov na účte.

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.

Mali by ste si byť vedomý toho, že podľa Maržovej dohody IB, IB vo všeobecnosti nebude vydávať výzvy na doplnenie marže, IB nebude vkladať prostriedky na Váš účet, aby bolo zaistené splnenie intradenných maržových nedostatkov, a že IB bude vo všeobecnosti likvidovať pozície na Vašom účte za účelom splnenia maržových požiadaviek bez Vášho predchádzajúceho upozornenia a bez možnosti vybrať pozície k likvidácii, alebo načasovania likvidácie, alebo jej postupnosť.

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:

Navyše je dôležité, aby ste plne chápali riziká spojené s obchodovaním cenných papierov alebo futures kontraktov na maržu. Tieto riziká zahŕňajú nasledujúce:

- **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).
- **Môžete stratiť viac prostriedkov než koľko vložíte na maržový účet.** Pokles hodnoty cenných papierov alebo futures kontraktov, ktoré sú nakúpené na maržu môže znamenať, že bude potrebné, aby ste zaslali ďalšie prostriedky do IB, ktorý Vám poskytuje danú pôžičku, alebo za Vás musí zložiť maržu, aby bolo zabránené nútenému odpredaju cenných papierov alebo futures kontraktov, alebo iných aktív na Vašom účte, či účtoch.
- **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 require-

ments, 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 môže nútene odpredať cenné papiere či iné aktíva na Vašom účte či účtoch.** Ak prostriedky na Vašom účte klesnú pod hranicu požadovanej udržiavacej marže, alebo ak IB zvýši povinné minimálne marže, IB môže predajť cenné papiere, alebo futures kontrakty, alebo iné aktíva na ktoromkoľvek z Vašich účtov vedených u spoločnosti za účelom splnenia maržových požiadaviek.
- **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 môže predajť Vaše cenné papiere, alebo iné aktíva bez upozornenia.** Niektorí investori sa mýlnie domnievajú, že ich spoločnosť musí najskôr kontaktovať, aby bola výzva na doplnenie marže oprávnená, a že spoločnosť nemôže likvidovať pozície v cenných papieroch, alebo iných aktívach na ich účte za účelom vyhovievania požiadavke na doplnenie marže, ak ich spoločnosť najskôr nekontaktovala. Nie je to pravda. Tak ako je popísané vyššie, IB vo všeobecnosti nebude vydávať výzvy na doplnenie marže a môže bez omeškania predajť Vaše cenné papiere, alebo futures kontrakty bez predchádzajúceho upozornenia v prípade, že Váš účet nemá dostatočnú maržu.
- **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 určiť, ktoré cenné papiere, alebo futures kontrakty, alebo iné aktíva na Vašom účte či účtoch budú likvidované, alebo predané za účelom splnenia maržových požiadaviek v prípade výzvy na doplnenie marže.** IB má právo rozhodnúť, ktoré pozície predajť za účelom ochrany vlastných záujmov.
- **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 môže zvýšiť svoje povinné minimálne maržové požiadavky kedykoľvek a nie je nevyhnutné, aby Vás v takomto prípade predom písomne upozornilo.** Takéto zmeny v politike spoločnosti môžu často byť okamžité. Ak na Vašom účte nebudete schopní poskytnúť dostatočnú maržu v momente zvýšenia maržových sadzieb, vo všeobecnosti to bude znamenať zo strany IB likvidáciu, alebo predaj cených papierov alebo futures kontraktov na Vašom účte či účtoch.
- **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.**
- **Ak sa IB rozhodne vydať výzvu na doplnenie marže namiesto okamžitej likvidácie pozícií s nedostatočnou úrovňou marže, nevzniká Vám žiaden nárok na predĺženie doby výzvy k doplneniu marže.**

Special Risks of Trading
on Margin in an IRA Account:

Špeciálne riziká obchodovania na maržu na IRA účte (Individual Retirement Account):
Margin Trading in an IRA Account May Not Be Suitable Depending on Your Financial Circum-

stances. 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 obchodovanie na IRA účte nemusí byť vhodné vzhľadom k Vášmu finančnému zázemiu.

Obchodovanie vyžadujúce maržu (vrátane obchodovania s futures a vypisovania opcí) je veľmi rizikové a môže mať za následok stratu prostriedkov väčšiu než prostriedky, ktoré ste vložili na Váš IRA účet. Je na Vás, aby ste zhodnotili, či je obchodovanie na maržu na IRA účte vhodné na základe Vášho finančného zázemia, Vašej tolerance k riziku, Vášho počtu rokov zostávajúcich do Vášho odchodu do dôchodku, a ďalších faktorov. Mali by ste konzultovať s profesionálnymi finančnými poradcami, či je obchodovanie na maržu v súlade s Vašimi investičnými cieľmi.

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 dôkladne sledovať Váš účet a Vaše obchodovanie, aby ste neboli vystavení nepriaznivým daňovým okolnostiam a dôsledkom:

Obchodovanie vyžadujúce maržu (vrátane obchodovania s futures a vypisovania opcí) môže vyžadovať zaslanie dodatočných prostriedkov na Váš účet k pokrytiu požadovanej marže. Zároveň, ustanovenie Vnútročných Zásad Tržieb upravuje limity, aké množstvo prostriedkov môže byť vložené na IRA účet. Vklady na takýto účet presahujúce dané limity môžu spôsobiť nepríjemné daňové následky, vrátane, ale nevyvímajúc, prepadnutie statusu daňového zvýhodnenia IRA účtu a/alebo iné penalizácie. Tak ako je popísané vyššie, IB bude likvidovať pozície na Vašom účte v prípade, že nevlóžete, alebo nemôžete vložiť dostatočné prostriedky k uspokojeniu maržových požiadaviek.

Zoznámenie s rizikami obchodovania forex a multimenových účtov / Risk disclosure statement for forex trading and multicurrency accounts (str. 17 - 18)

Slovenský preklad originálneho dokumentu Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts od Interactive Brokers (UK) Limited slúži iba pre lepšie porozumenie textu. V prípade sporu je rozhodujúce originálne anglické znenie klientskej zmluvy.

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. Prehľad: Účty u Interactive Brokers s multimenovou funkciou umožňujú zákazníkovi IB obchodovať s investičnými produktmi denominovanými v cudzích menách pri použití jediného IB účtu denominovaného v jednej „Základnej“ mene podľa výberu zákazníka. Zákazníci IB môžu tiež na svojom multimenovom účte vykonať transakcie na spotovom trhu cudzích mien za účelom manipulácie s/vyrovnania kreditných či debetných zostatkov vzniknutých z obchodovania so zahraničnými cennými papiermi, opciami alebo futures, za účelom konverzie týchto kreditných či debetných zostatkov späť do základnej meny Zákazníka, alebo za účelom zaistenia alebo špekulácie.

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. Všeobecné riziká: Zákazník rozumie a je si vedomý toho, že kúpou či predajom cenných papierov, opcií, futures a iných finančných produktov, ktoré sú denominované v cudzej mene, alebo obchodované na zahraničných trhoch je nevyhnutne rizikové a k takému obchodovaniu sú potrebné značné vedomosti a skúsenosti. Zákazníci žiadajúci o multimenové účty Interactive Brokers („IB“) potvrdzujú, že sú si vedomí a rozumejú rizikám spojených s obchodovaním zahraničných cenných papierov, opcií a futures a mien, a že majú dostatok finančných prostriedkov, aby mohli niesť tieto riziká.

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. Zodpovednosť zákazníka za investičné rozhodnutia: Zákazník si je vedomý, že predstaviteľ IB nie sú oprávnení poskytovať investičné, obchodné, či daňové poradenstvo a nebudú tak poskytovať poradenstvo či tipy k obchodným či zaisťovacím stratégiám na multimenovom účte. Zákazníci musia starostlivo zhodnotiť, či každá konkrétna transakcia je pre nich vhodná po zvážení ich investičných znalostí, finančných cieľov a potrieb, finančného zázemia a ďalších relevantných okolností, a či majú k dispozícii dostatok voľných prostriedkov, aby mohli po celú dobu transakcie sledovať všetky súvisiace riziká a zmluvné povinnosti. Pri zhodnocovaní vyššie spomenutého, IB dôrazne odporúča, aby si Zákazníci zaopatrili nezávislé obchodné, právne, a daňové poradenstvo predtým, než vstúpia do akejkoľvek transakcie.

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: Výmenné kurzy medzi cudzími menami sa môžu výrazne meniť z mnohých dôvodov ekonomických, politických, alebo iných, vystavujúcich Zákazníka riziku kurzovej straty spolu s neodmysliteľným rizikom z obchodovania s podkladovým finančným produktom. Ak Zákazník vloží prostriedky v inej mene, než je mena, v ktorej sú denominované produkty, ktoré bude obchodovať, Zákazníkove zisky či straty na podkladových investíciách v dôsledku toho môžu byť ovplyvnené zmenami kurzu medzi predmetnými menami. Ak Zákazník obchoduje na maržu, môže byť dopad zmeny menových kurzov ešte väčší.

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. Kolísanie mien: V prípade, keď Zákazník využije nástroj výmeny prostriedkov na spotovom trhu cudzích mien sprostredkovanom IB, aby kúpil či predal cudziu menu, kolísanie vo výmennom kurze medzi cudzou menou a základnou menou môže Zákazníkovi spôsobiť značné straty, vrátane strát, kedy Zákazník vymieňa cudziu menu späť na základnú menu.

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. Neregulovanie devízových transakcií: Aj keď je IB registrovaný v Securities and Exchange Commission ako broker-dealer a je registrovaný v Commodity Futures Trading Commission ako obchodník s futures, transakcie na spotovom trhu cudzích mien medzi Zákazníkom a IB nie sú regulované alebo kontrolované zo strany SEC, CFTC, či akejkoľvek inej regulačnej authority.

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 transakcií na trhu cudzích mien medzi Zákazníkom a IB: Ak zákazník vykoná transakciu na trhu cudzích mien cez IB, Zákazník takto vstúpi do súkromne dojednejanej transakcie s jednou z pridružených organizácií IB, alebo s nepridruženou bankou. V týchto transakciách, pridružená organizácia IB, alebo nepridružená banka („Forex protistrana“) jediná výhradne iba ako zmluvný sprostredkovateľ v spojitosti s transakciou a v žiadnom prípade ako finančný poradca, či dôverník. Zákazník by si mal byť vedomý, že Forex protistrana môže mať niekedy značné pozí-

cie, môže byť tvorca trhu, alebo môže inak kupovať či predávať inštrumenty podobné, či inak ekonomicky previazané, v transakciách či s transakciami, do ktorých vstúpila so Zákazníkom. Forex protistrana môže tiež obchodovať na vlastný účet, vrátane možnosti zaistovacích transakcií vzťahujúcich sa ku vstupu či výstupu z transakcií s cudzími menami so Zákazníkom, ktoré môžu nepriaznivo ovplyvniť tržnú cenu, alebo iné faktory spojené s transakciami s cudzími menami so Zákazníkom a v dôsledku toho ovplyvniť hodnotu takejto transakcie.

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 nevykonané a nevysporiadané burzou: Transakcie s cudzími menami vykonané Zákazníkom cez IB nie sú vykonané na burze a nie sú vysporiadané centrálnou clearingovou organizáciou. Následne, akýkoľvek obchod s cudzími menami cez IB bude zodpovednosťou Forex protistrany (na rozdiel od povinnej zodpovednosti clearingovej organizácie v prípade obchodovania na burze) a Zákazníkovi nebude poskytnutá regulatívna a finančná ochrana ako v prípade obchodovania na burze. Navyše, ceny kótované IB Zákazníkom pre obchody s cudzími menami budú určené na základe kotácií Forex protistrany a nie sú určené konkurenčným stretávaním najlepších cien v aukcii tak ako na burze. Ceny kótované IB pre transakcie s cudzími menami preto nemusia byť tými najlepšími dostupnými cenami. IB si bude účtovať poplatky za transakcie podľa špecifikácie IB pre transakcie s cudzími menami. Forex protistrana sa bude snažiť realizovať zisk na spreade na týchto transakciách (rozdiel medzi cenami ponuky a dopytu kótovanými pre rôzne meny).

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. Ostatné Riziká: S obchodovaním cudzích mien a zahraničných investičných produktov sú spojené ďalšie riziká, ktoré nemôžu byť popísané do detailu v tomto dokumente. Vo všeobecnosti ale transakcie so zahraničnými cennými papiermi, opciami, futures a cudzími menami zahŕňajú expozíciu voči kombinácii nasledujúcich rizikových faktorov: tržné riziko, úverové riziko, riziko vysporiadania, riziko likvidity, prevádzkové riziko a právne riziko. Napríklad, môžu nastať vážne narušenia trhu, ako ekonomické či politické, či iné ostatné nepredvídateľné udalosti ovplyvnia trh lokálne, či globálne.

Pravidlá pre vyplňovanie príkazov IB / IB order execution policy consent

(str. 19 - 20)

Preklad dokumentu IB ORDER EXECUTION POLICY CONSENT skladajúci sa z dvoch dokumentov 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 slúži k účelu porozumenia textu a v prípade akýchkoľvek nezrovnalostí, či nejasností sú rozhodujúce anglické verzie dokumentov.

Legislatíva Európskej únie známa ako Markets in Financial Instruments Directive (Smernica o trhoch finančných inštrumentov), alebo MiFID vyžaduje, aby Interactive Brokers (U.K.) Ltd klasifikoval každého klienta na základe jeho vedomostí, skúseností a odbornosti: „Retail“, „Profesionál“, alebo „Spôsobilá 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”.

Ak je klient na základe ustanovení smernice MiFID klasifikovaný ako Retail, je mu poskytnutá najvyššia úroveň regulatívnej ochrany a štandardu vyplňovania príkazov. Snahou IB je pokračovať v poskytovaní služieb podľa tohto štandardu podľa MiFID požiadaviek na čo najlepšie vyplňovanie príkazov. Klienti sú žiadaní, aby si prečítali a odsúhlasili politiku vyplňovania príkazov, ktorej kópia je dostupná nižšie.

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.

Ak je klient na základe ustanovení smernice MiFID klasifikovaný ako Profesionál, je mu poskytnutá úroveň ochrany vyššia, než je úroveň poskytnutá spôsobilé protistrane, ale zároveň nižšia než úroveň ochrany poskytnutej klientom s klasifikáciou Retail. Klient má právo požiadať o zmenu klasifikácie na Retail zaslaním e-mailu na adresu complianceuk@interactivebrokers.com, alebo zaslaním požiadavky cez Správu účtu (Account Management). IB UK si vyhradzuje právo odmietnuť poskytnúť služby spadajúce pod akúkoľvek inú klasifikáciu klienta, než je tá priradená. Snahou IB je pokračovať v poskytovaní služieb podľa tohto štandardu podľa MiFID požiadaviek na čo najlepšie vyplňovanie príkazov. Klienti sú žiadaní, aby si prečítali a odsúhlasili politiku vyplňovania príkazov, ktorej kópia je dostupná nižšie.

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 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.

Pravidlá pre vyplňovanie príkazov IB UK / IB UK order execution policy

Prístup: Politika vyplňovania príkazov IB UK sa opiera o predpoklad princípu, že pri kombinácii obslužených klientov a ponúkaných produktov, príkaz klienta bude s čo najvyššou pravdepodobnosťou vyplnený za optimálnu cenu, čo najrýchlejšie a s čo najvyššou presnosťou s predpokladom vyplnenia (tj. „najlepšie možné vyplnenie“), ak je takýto príkaz predložený cez priamy prístup k plne automatickému obchodnému centru. Navyše, ak je príkaz predložený pre produkt, ktorý je obchodovaný na viacerých obchodných centrách, „najlepšie možné vyplnenie“ je dosiahnuté pomocou posúdenia ponúk a dopytov na každom z takýchto obchodných centier cez plne automatický algoritmus a smerovanie príkazu na obchodné centrum, kde je možné dosiahnuť čo najpriaznivejšiu cenu, alebo čo najpriaznivejšiu cenu po očistení od poplatkov spojených s vyplnením. Zatiaľ čo takto automaticky vyplnené príkazy nemusia mať možnosť byť vyplnené za lepšiu cenu než je cena dopytu či ponuky predmetného obchodného centra. Tieto príkazy nie sú držané u tvorcov trhu, alebo špecialistami a nie sú vyplnené za horšiu cenu, alebo odmietnuté, ak sa trh pohne pre klienta priaznivým smerom, zatiaľ čo predmetný príkaz čaká na vyplnenie.

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.

Vzhľadom k vyššie uvedenému, IB ponúka klientom dve hlavné metódy smerovania príkazov na obchodné centrá za účelom vyplnenia. Po prvé, klienti IB UK môžu zadať konkrétne inštrukcie za účelom smerova-

nia ich príkazov cez obchodnú platformu IB priamo do objednávkovkej knihy konkrétneho obchodného centra podľa ich vlastného výberu. Voľbou tejto metódy je povinnosť čo najlepšieho možného plnenia IB UK považovaná za splnenú.

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.

Po druhé, pre produkty, ktoré sú obchodované na viacerých obchodných centrách, IB UK ponúka SmartRoutingSM, vlastný počítačový algoritmus smerovania, ktorý je navrhnutý k optimalizácii rýchlosti a ceny vyplnenia cez nepretržité sledovanie vzájomne si konkurujúcich obchodných centier a automatickému vyhľadávaniu čo najlepšieho smerovania príkazu na to najlepšie obchodné centrum. Klienti môžu zvoliť SmartRoutingSM na základe dvoch kritérií. Prvým z nich je čo najpriaznivejšia cena a druhým je čo najpriaznivejšia cena pri vzatí do úvahy poplatku spojeného s vyplnením. Všeobecné popisy princípu SmartRoutingSM vrátane detailov, ako táto metóda vyplnenia berie do úvahy faktory ako napríklad cena ponuky a dopytu, rýchlosť a pravdepodobnosť vyplnenia, veľkosť ponuky a dopytu a povahu predmetného príkazu spolu s podporovanými obchodnými centrami, je dostupný na www.interactivebrokers.co.uk.

Second, for products that are multiply listed, IB UK offers SmartRoutingSM 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 SmartRoutingSM 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 SmartRoutingSM 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.

Obchodné centrá: IB UK umožňuje klientom priamy prístup k viacerým obchodným centrách, ktoré boli vybrané podľa ich významu v oblasti ich pôsobenia, ale tiež podľa faktorov ako šírka ponúkaných produktov, likvidity, elektronického prístupu, nákladov a rýchlosti a pravdepodobnosti vysporiadania. Všetky tieto faktory sú brané do úvahy a ich celkové zhodnotenie má za cieľ poskytnúť výber obchodných centier, pri ktorých je čo najväčšia pravdepodobnosť, že klientom umožní čo najlepšie možné vyplnenie. Aj keď tieto obchodné cen-

trá štandardne spadajú do klasifikácie regulovaných trhov, môžu tiež zahŕňať iné burzy, mnohostranné obchodné systémy, tvorcov trhu a tretie strany ako investičné spoločnosti, brokerov a/alebo pridružené subjekty jednajúce ako tvorcovia trhu alebo poskytovatelia likvidity. Zoznam obchodných centier je pre klientov dostupný na adrese 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.

Monitorovanie a preskúmanie: IB UK bude monitorovať efektivitu týchto pravidiel pre vyplňovanie príkazov za účelom identifikovania, a ak to bude potrebné, k náprave akýchkoľvek nedostatkov. Preskúmanie týchto pravidiel bude vykonané minimálne raz za rok, alebo kedykoľvek dôjde k podstatnej zmene, aby bolo zaistené, že príkazy klientov budú aj naďalej dosahovať čo najlepšie výsledky. Klientov budeme informovať ohľadom akýchkoľvek podstatných zmien v pravidlách pre vyplňovanie príkazov.

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.

Dôležité upozornenie k Najlepšiemu možnému vyplneniu: Je potrebné poznamenať, že IB UK nemôže zaručiť alebo garantovať, a tak nezaručuje a negarantuje, že každý klientov príkaz bude vyplnený za najlepšiu zobrazenú cenu. Okrem iného: (a) IB UK nemusí mať prístup na všetky obchodné centrá, na ktorých sa predmetný produkt môže obchodovať; (b) iné príkazy môžu byť zobchodované pred príkazom klienta a vyčerpať tak dostupný objem na zobrazenej cene; (c) obchodné centrá, alebo tvorcovia trhu môžu zlyhať a necítiť svoje zobrazené ceny; (d) obchodné centrá môžu presmerovať príkazy klientov preč z automatických párovacích systémov k manuálnemu vysporiadaniu (v takomto prípade môže byť vyplnenie, alebo vykonanie príkazu klienta značne oneskorené); (e) pravidlá alebo rozhodnutia, alebo oneskorenie v systémoch, alebo chyby v systémoch obchodných centier môžu zabrániť vyplneniu príkazu klienta, môžu spôsobiť oneskorenie vo vyplnení príkazu klienta, alebo môžu spôsobiť, že príkaz klienta nebude vyplnený za najlepšiu zobrazenú cenu; alebo (f) klient mohol predložiť inštrukcie k smerovaniu príkazu na špecifické centrum podľa vlastného výberu.

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.

Potvrdenie & Súhlas:

1. Potvrdzujem prijatie tohoto upozornenia na klasifikáciu zákazníka, rozumiem rozdielom v jednotlivých klasifikáciách a súhlasím s Pravidlami pre vyplňovanie príkazov IB UK.
2. Súhlasím s tým, aby IB UK vyplňovalo moje príkazy mimo regulovaný trh, alebo mnohostranný obchodný systém.
3. V prípade, že cez IB UK umiestnim limitný príkaz, ktorý je predmetom pre obchodovanie na regulovanom trhu a takýto príkaz nie je okamžite vyplnený vzhľadom k aktuálnym tržným podmienkam, dávam týmto IB UK pokyn, aby takýto príkaz nezverejňovalo, ak to IB UK uzná 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 riziká obchodovania s cennými papiermi (str. 21 - 56)

Riziká a povaha spojené s obchodovateľnými instrumentmi

Investovanie na finančných trhoch je rizikové. Každý investor by mal zhodnotiť svoju toleranciu k riziku, zväžiť všetky finančné dôsledky svojho obchodovania. LYNX silne neodporúča obchodovať instrumenty a stratégie, u ktorých nemá investor dostatočné vedomosti, skúsenosti a kapitál pre znesenie prípadnej straty.

Každá investícia so sebou nesie špecifické riziká. Tento dokument poukazuje na vybrané základné pojmy, charakteristiky a riziká jednotlivých finančných instrumentov. Vzhľadom ku komplexnosti a vysokému počtu všeobecných aj špecifických rizík jednotlivých instrumentov, tento dokument nezahŕňa všetky riziká a nenahrádza dôkladné preštudovanie charakteristiky a rizík spojených s jednotlivými instrumentmi.

Historický cenový vývoj instrumentov nezaručuje budúce cenové trendy ani zisky.

Základné členenie rizík

Riziko likvidity

Likvidita udáva obchodovateľnosť určitého instrumentu, t.j. možnosť kedykoľvek vstúpiť alebo vystúpiť z pozície s minimálnym dopadom na cenu a objem plnenia. Čím je likvidita nižšia, tým je ťažšie otvoriť alebo uzavrieť pozície bez výraznejšieho dopadu na očakávaný výnos z investície.

Úverové riziko

Toto riziko patrí medzi základné finančné riziká, pretože poskytovanie úverov je základným pilierom ekonomiky. Je to riziko vyplývajúce z neschopnosti protistrany včas a v plnej výške hrať svoje záväzky.

Úrokové riziko

Vzniká v dôsledku zmeny tržných úrokových sadzieb. Zmena úrokových sadzieb môže ovplyvniť investíciu priamo (napr. futures na úrokové sadzby), alebo nepriamo (napr. úrokové swapy platené pri držaní pozícií cez noc).

Menové riziko

Menové (devízové) riziko ovplyvňuje zisk vyplývajúci z fluktuácie menových kurzov. Ak investor obchoduje na zahraničných trhoch v cudzej mene, môžu byť výnosy zo zahraničných investícií znehodnotené negatívnym vývojom meny investície voči jeho domácej mene.

Riziko zmeny ceny

Cena instrumentu je ovplyvnená faktormi ako sú výsledky spoločnosti, nálada investorov, aktuálne trendy na burze alebo v sektore, v ktorom spoločnosť pôsobí, geopolitická situácia atď. Predikcia vývoja ceny akéhokoľvek aktíva je veľmi zložitá a komplexná. Historický vývoj ceny nie je zárukou jej budúceho vývoja.

Riziko straty kapitálu

Cenové výkyvy môžu viesť k veľkým stratám alebo aj k strate celého investovaného kapitálu. Pri niektorých produktoch v dôsledku pákového efektu môže dôjsť za určitých podmienok aj k stratám vyšším než je zostatok na obchodnom účte investora.

V dôsledku nízkej likvidity, zvýšenej volatility (napr. v čase vyhlasovania ekonomických výsledkov), nedostupnosti obchodného systému, prípadne iných ovplyvňiteľných či neovplyvňiteľných faktorov môže mať investor horšie plnenie pokynov a prípadne aj znemožnený vstup do, alebo výstup z pozície a tým zvýšenú stratu z investície.

S niektorými finančnými instrumentmi môžu byť spojené dodatočné náklady na správu (napr. ETF/ETC/ETN fondy), náklady na skladovanie (napr. pri kovocho – metals – na zlato a striebro), náklady na držanie pozície cez noc (napr. swapové úroky pri menových párocho) atď., ktoré môžu priamo alebo nepriamo ovplyvniť výsledok investície.

Špecifické riziká

Riziko obchodovania na zahraničných trhoch

Pri obchodovaní na zahraničných trhoch je potrebné byť si vedomý špecifických rizík, ktoré sa vzťahujú ku krajine, kde je daný instrument emitovaný, alebo k ďalším krajinám (exportný trh pre akcie firmy, krajina s vysokou produkciou špecifickej komodity atď.). Ďalej je nevyhnutné byť si vedomý vplyvu rôznych mien a tiež rozdielnej daňovej legislatívy. Riziká obchodovania na zahraničných trhoch sú veľmi komplexné a špecifické pre každý instrument, preto ich nie je možné úplne obsiahnuť.

Ak investor drží v ľubovoľnej mene debetný zostatok cez noc, platí z tohto debetu úrok do doby, kým tento debet vyrovná.

Riziko obchodovania na maržu

Pri niektorých instrumentoch, najmä derivátoch, je postačujúce mať na účte iba časť z celkovej hodnoty investície vo forme zálohy – marže. Aj napriek tomu, že pre vstup do pozície je postačujúce mať na účte iba zlomok hodnoty obchodu, zisk a strata z obchodu sa premietnu na účet v plnej výške, keďže dochádza k využitiu pákového efektu. Čím nižšia marža je vyžadovaná, tým je vyšší pákový efekt a súčasne aj riziko. Z dôvodu pákového efektu môže pomerne malý cenový pohyb podkladového aktíva spôsobiť neúmerne zvýšenie straty z investície. Výška marže pre jednotlivé instrumenty sa môže meniť individuálne.

V prípade poklesu zostatku na účte investora pod minimálnu požadovanú maržu môže byť obchodným systémom automaticky uzavretá pozícia – nútené uzavretie pozície (margin call), bez predošlého upozornenia investora. Nútené uzavretie jedného instrumentu môže ovplyvniť celkovú maržu na obchodnom účte a tým spôsobiť uzavretie ďalších pozícií na iných instrumentoch.

1. Akcie

Investovanie do akcií znamená pre investora, že si kúpi časť vlastníctva podniku, čo tiež súvisí s určitými právami a zodpovednosťami. Investori zvyčajne investujú do akcií s cieľom rastu kapitálu zvýšením cien akcií a dodatočného príjmu vo forme dividend. Táto brožúra vysvetľuje pojem akcie, ako fungujú a ako ich možno použiť.

Upozorňujeme, že akcie sa považujú za nekomplexné produkty. Akcie obchodované na OTC (voľne obchodovateľné) majú tendenciu so sebou niesť vyššie riziká. Transakcie by mali uzatvárať iba investori, ktorí rozumejú povahe a rozsahu rizík spojených s obchodovaním s akciami.

Vysvetlenie akcií

Akcia je cenný papier, ktorý predstavuje časť vlastníctva v podniku. Z toho získate zisk vo forme dividend alebo zvýšením ceny akcií. Zakúpením akcie získate aj hlasovacie práva na schôdzi akcionárov spoločnosti. Okrem toho máte spravidla prednosť pri kúpe, keď spoločnosť vydáva nové akcie.

Akcia je dôkazom účasti na vlastnom imaní spoloč-

nosti. Akcionár je preto spoluvlastníkom spoločnosti za percento akcií, ktoré vlastní. S akciou sú spravidla spojené hlasovacie práva. Akcionár má potom spravidla nárok na dividendu, ak spoločnosť vypláca dividendy. Čím viac akcií vlastníte, tým väčšia je vaša účasť na zhromaždení akcionárov. Ak sú výsledky dobré na konci určitého obdobia, spoločnosť sa môže rozhodnúť rozdeliť (časť) svojho zisku svojim akcionárom. Ak výsledky nie sú dobré, spoločnosť zvyčajne znižujú svoje dividendy alebo dokonca vôbec nevyplácajú žiadne dividendy. Dividendy sú pre mnohých dlhodobých investorov dôležitým dôvodom na kúpu akcií. Spoločnosť nie je povinná vyplácať zisk ako dividendu, ale môže sa tiež rozhodnúť investovať. Najmä rastové spoločnosti dúfajú, že budú rásť rýchlejšie investovaním svojho zisku, čo je v konečnom dôsledku v záujme ich akcionárov. Investori, ktorí investujú do týchto typov rastových akcií, sa o dividendu nezaujímajú, ale dúfajú, že dosiahnu svoj výnos s cenovým ziskom z akcií.

Hodnota alebo cena akcie sú určené rôznymi faktormi, ako sú ponuka a dopyt, dividendy, hospodársky cyklus a politická klíma.

Všetky príklady v tejto brožúre ignorujú poplatky za sprostredkovanie. Ako investor ich budete musieť ohľadniť pri hodnotení transakcie s akciami.

Druhy akcií

Existujú dva hlavné typy akcií: kmeňové akcie a priorítne akcie.

Bežné akcie

Kmeňové akcie, známe tiež ako bežné akcie, predstavujú základné akcie spoločnosti s hlasovacím právom. Akcionári majú zvyčajne nárok na jeden hlas za jednu akciu a dividendy prijímajú iba na základe rozhodnutia vedenia spoločnosti. Kmeňové akcie sú najbežnejšie obchodovanými akciami na voľnom trhu.

Priorítne akcie

Priorítne akcie, známe tiež ako preferenčné akcie, oprávňujú akcionára na pevný pravidelný príjem (dividenda), ale spravidla nezahŕňajú hlasovacie práva alebo ich aspoň neobmedzujú.

Možnosti ponúkané akciami

Investovanie do akcií ponúka investorom možnosť generovať rast kapitálu tak z cenových zmien akcií na akciovom trhu, tak aj z výnosu z mimoriadnych príjmov vo forme dividend.

Rast kapitálu

Investori kupujú akcie, pretože existuje možnosť, že ich cena porastie. Investície do akcií však tiež vykazujú najvyššie krátkodobé výkyvy hodnoty. Dosiahnutý výnos budú ovplyvňovať faktory, ako napríklad zisk spoločnosti, úrokové sadzby a všeobecná ekonomická situácia. Cenu akcií teda môže ovplyvniť tržové riziko rovnako tak i riziko určitých akcií.

Príjem z dividend

Spoločnosti mohli vyplácať svoje čisté zisky akcionárom vo forme dividend. Konkrétny akcionár musí nakúpiť akcie pred dátumom ex dividendy, aby mohol získať dividendu. Ak sa akcie odkúpia v tento deň alebo neskôr, predchádzajúci vlastník dostane dividendy. Ak ide o akciu „bez dividend“, cena akcie často klesne približne o hrubú sumu dividend. Dividendy sa vyplácajú vo forme hotovosti alebo akcií. Spoločnosti sa rozhodnú, v akej forme vyplácajú dividendy, alebo nechajú investora zvoliť si medzi nimi. Investori, ktorí dostanú dividendu, ale nezvolili si medzi hotovosťou

alebo dividendou z akcií, vždy dostanú predvolenú možnosť spoločnosti, ktorá je všeobecne hotovosťou. Prijímanie dividend by mohlo dopĺňať príjem investora alebo poskytovať pravidelný tok príjmov.

Likvidita

Vďaka akciám ste v podstate relatívne likvidní, pretože cenné papiere môžete kedykoľvek previesť na hotovosť. Kým je akcia obchodovaná na burze cenných papierov a obchod nemá žiadnu expozíciu, možno akcie relatívne rýchlo previesť na hotovosť. Pri akciách, ktoré sú relatívne nelikvidné, buďte opatrní. Platí všeobecné pravidlo, že likvidita sa týka trhovej kapitalizácie spoločnosti.

Diverzifikácia

Niektorí investori sa dostanú do pasce vložením všetkých svojich peňazí do jedného sektora alebo triedy aktív. Rozložením finančných prostriedkov do viacerých akcií, sektorov alebo tried aktív sa riziko diverzifikuje. Akcie sú jednou triedou aktív na rôznych sektoroch trhu. Môžete ich použiť k diverzifikácii vášho portfólia.

Vlastnosti akcií

Akcionári vlastnia časť podniku a ak môže podnik dosiahnuť zisk, majú z toho prospech bežní akcionári. Základné práva bežných akcionárov sú tieto:

1. Hlasovacie právo

Hlasovacie právo zahŕňa voľbu riaditeľov a návrhy na zásadné zmeny, ktoré ovplyvňujú spoločnosť, napríklad fúzie alebo likvidácie. Hlasovanie sa koná na výročnom zasadnutí spoločnosti. Ak sa akcionár nemôže zúčastniť, môže tak urobiť prostredníctvom splnomocnenca a poštou so svojom hlasovaní. Čím viac akcií s hlasovacím právom má investor, tým viac hlasovacích práv má.

2. Čiastočné vlastníctvo

Keď podnik prosperuje, bežní akcionári vlastnia časť hodnoty spoločnosti. Bežní akcionári majú nárok na časť aktív vlastnených spoločnosťou. Pretože tieto aktíva vytvárajú zisky, a pretože zisky sú znovu investované do ďalších aktív, akcionári vidia návratnosť, pretože hodnota ich akcií sa s rastom cien akcií zvyšuje.

3. Právo na prevod vlastníctva

Právo na prevod vlastníctva znamená, že akcionári môžu obchodovať so svojimi akciami na burze. Právo na prevod vlastníctva sa môže zdať všedné, likvidita poskytovaná burzami cenných papierov je však dôležitá. Likvidita, miera, do akej je možné aktívum alebo cenný papier rýchlo kúpiť alebo predáť na trhu bez ovplyvnenia jeho ceny, je jedným z kľúčových faktorov, ktoré odlišujú akcie od ostatných investícií. Pretože akcie sú tak likvidné, môžu investori presunúť svoje peniaze na iné miesta takmer okamžite.

4. Nárok na dividendy

Spolu s nárokom na majetok dostávajú investori tiež nárok na akýkoľvek zisk, ktorý spoločnosť vyplatí vo forme dividend. Vedenie spoločnosti má v zásade dve možnosti so ziskom: môžu byť reinvestované späť do firmy alebo vyplatené vo forme dividend. Investori nevedia, aké percento zisku by sa malo vyplatiť, pretože o tom rozhodne predstavenstvo. Kedykoľvek sú však dividendy vyhlásené, akcionári majú nárok na svoj podiel.

5. Skontrolovanie firemných kníh a záznamov

Existuje právo nahliadnuť do účtovných kníh a záznamov spoločnosti, aby sa akcionár mohol presvedčiť, či sú záležitosti spoločnosti riadne vedené, a aby mohol inteligentne hlasovať o otázkach podnikovej politiky a riadenia. Právo nahliadnuť do kníh a záznamov spoločnosti nie je absolútnym právom.

6. Právo žalovať za protiprávne konanie

Akcionári môžu podniknúť právne kroky proti predstavenstvu spoločnosti, ak sa rada dopustila protiprávneho konania. To neznamena, že akcionári môžu žalovať ľudí, ktorí sa rozhodli v dobrej viere a ktoré nakoniec poškodili spoločnosť. Neoprávnené činy sú napríklad vtedy, keď členovia predstavenstva konali vo vlastnom záujme na úkor podnikania.

Riziká spojené s akciami

Akcie nie sú vhodné pre všetkých investorov. Vzhľadom na riziká spojené s obchodovanými akciami by ste ich mali používať iba v prípade, že ste si istí, že týmto rizikám rozumiete. Predtým, ako investujete, mali by ste starostlivo zhodnotiť svoje skúsenosti, investičné ciele, finančné zdroje a všetky ďalšie relevantné aspekty.

Riziko straty kapitálu

Pokiaľ má spoločnosť zľú výkonnosť alebo ak je na trhu vnímaná negatívne, môže cena akcií klesnúť pod cenu, ktorú ste pôvodne za akciu zaplatili, alebo dokonca môže klesnúť na nulu. Ak spoločnosť prestane podnikať, jej akcie sa stanú neobchodovateľné a je pravdepodobné, že budú vylúčené. Pokiaľ je menovaný likvidátor, akcionári sú poslední v zozname ostatných veriteľov, ktorí dostanú prostriedky, ktoré možno získať.

Tržné riziká

To je šanca, že celý trh upadne, čo ovplyvní ceny a hodnoty cenných papierov. Tržné riziko zasa ovplyvňujú makroekonomické faktory, ako je pokles hospodárskeho rastu alebo zmeny úrokových sadzieb.

Riziko spojené s volatilitou

Ceny akcií môžu byť veľmi volatilné a investori by si mali byť vedomí, že ich akcie sa môžu v krátkom období výrazne pohybovať. To sa môže týkať jednotlivých akcií, sektorov alebo samotného trhu.

Sektorovo špecifické riziko

Existuje riziko, že v určitom sektore sa prejaví nepokoj, napr. V leteckom priemysle pri správach o teroristických útokoch. Takéto obdobie oslabenia síce môže poskytnúť príležitosť k nákupu, ale existujúci investori sa musia rozhodnúť, či sú pripravení čeliť búrke alebo či majú očakávať ďalší pokles a svoje akcie predáť.

Špecifické riziko akcií

Podobne ako v prípade sektorovo špecifického rizika je to riziko, že v konkrétnej investícii dôjde k poklesu cien akcií v dôsledku negatívneho toku správ alebo slabého sentimentu voči spoločnosti. Zvyčajne by to nasledovalo po slabom obchodnom vyhlásení alebo možno po zmene riadenia, ktorá nie je trhom dobre vnímaná.

Riziko spojené s načasovaním

Toto je riziko, že si kúpite alebo predáte akciu v nesprávnom čase. Nie všetky sektory trhu sledujú rovnaké cenové cykly. Pochopenie obchodných cyklov a výkonnosti rôznych spoločností počas rôznych fáz hospodárskeho cyklu môže pomôcť zvládnuť účinky rizika načasovania.

Predajcovia nakrátko čelia potenciálne neobmedzeným stratám

Akcie s krátkym predajom môžu predstavovať podstatne väčšie riziko ako nákup akcií. Krátky predajca akcií riskuje teoreticky neobmedzenú stratu, pretože hodnota akcie môže nekonečne stúpať.

Menové riziko

Ak obchodujete s akciami denominovanými v inej mene ako v eurách, budete vystavení menovému riziku. Ak mena akcií, do ktorých investujete, klesá oproti euru, bude to mať negatívny vplyv na hodnotu vašich akcií.

Zvýšenie maržových požiadaviek

V záujme ochrany seba a svojich zákazníkov môže Interactive Brokers UK kedykoľvek zvýšiť požiadavky na maržu pre zákazníkov na existujúcich i nových akciových pozíciách. Toto rozhodnutie môže byť spôsobené prudkým nárastom volatility podkladového efektu, keď trhová kapitalizácia podkladového efektu klesla pod určitú hranicu alebo z nejakého iného dôvodu. Upozorňujeme, že po úprave marží už účet nemusí spĺňať požiadavky na maržu. Pokiaľ ide o tento problém, maklér pristúpi k likvidácii pozícií za účelom odstránenia tejto nedostatočnosti.

Likvidačné riziko

Ak celkový kolaterál vo vašom portfóliu klesne pod požiadavky na maržu, Interactive Brokers UK má právo uzavrieť určité pozície bez predchádzajúceho upozornenia, a to bez ohľadu na to, či sú tieto pozície ziskové alebo stratové. Pokiaľ po likvidácii na vašom účte stále existuje deficit marže a máte ďalšie pozície ako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavrie ďalšie pozície, aby odstránil deficit marže. Majte, prosím, na pamäti, že likvidácia vždy prebieha za v daný moment prevládajúcu najlepšiu ponuku alebo ponukovú cenu a že na konečnú transakčnú cenu nemáte žiadny vplyv. Likvidácia môže byť vykonaná so stratou a môže byť vykonaná v pre vás nepriaznivom čase.

Využitie akcií

Investori obchodujú s akciami z rôznych dôvodov. Niektoré z nich sú uvedené nižšie.

Kapitálový rast

Ľudia investujú do akcií, pretože u akcií existuje možnosť, že ich cena porastie. Investori môžu mať v úmysle držať akcie len na relatívne krátku dobu alebo môžu mať dlhodobejší zámer, ale v oboch prípadoch dúfajú, že zarobia.

Scenár 1: Predaj akcií vo vlastníctve

Predpokladajme, že vlastníte 100 akcií Apple (AAPL). Akcie ste kúpili pred 2 rokmi za \$160 a radi by ste svoje akcie predali za súčasnú trhovú cenu \$200. Prostredníctvom obchodnej platformy LYNX zadáte trhovú objednávku a okamžite sa vyplníte. Za uskutočnenie tohto obchodu získate zisk \$4.000 (bez poplatkov).

Scenár 2: Nákup akcií s trailing stop

Predpokladajme, že vlastníte 100 akcií Apple (AAPL). Akcie ste kúpili pred 2 rokmi za 160 USD a radi by ste ich predali za súčasnú trhovú cenu 200 USD. Prostredníctvom obchodnej platformy LYNX zadáte trhovú príkaz, ktorý je okamžite splnený. Pri uskutočnení tohto obchodu dosiahnete zisk vo výške 4 000 USD (mínus poplatky).

Predaj akcií nakrátko

Predaj akcií nakrátko je investičná alebo obchodná stratégia, ktorá špekuluje o poklese ceny akcií. Je to pokroková stratégia, ktorú by mali vykonávať iba skúsení obchodníci a investori.

Scenár 1: Krátky predaj so ziskom

Predpokladajme, že očakávate, že akcie Deutsche Bank (DBK), ktoré sa v súčasnosti obchodujú za 6,50 EUR, v nasledujúcich troch mesiacoch poklesnú. Požičiate si 1 000 akcií a predáte ich inému investorovi prostredníctvom obchodnej platformy LYNX. Teraz ste „krátkym predajcom“ 1 000 akcií, pretože ste predali niečo, čo nevladíte, ale čo ste si požičali. Predaj nakrátko bol možný len vďaka pôžičke akcií, ktorá nemusí byť vždy možná, ak sú akcie už značne skrátené inými obchodníkmi. O týždeň neskôr DBK hlási zlé štvrťročné finančné výsledky a akcie klesnú na 5 EUR. Rozhodnete sa uzavrieť krátku pozíciu a nakúpiť 1 000 akcií za 5 EUR na voľnom trhu, aby ste nahradili vypožičané akcie. Váš zisk z predaja nakrátko bez provízií a úrokov na maržovom účte je 1 500 EUR: (6,50 EUR - 5 EUR = 1,50 EUR x 1 000 akcií = 1 500 EUR),

Scenár 2: Krátky predaj so stratou

Predpokladajme, že ste stratili 1 000 akcií DBK za €6,50 EUR a myslíte si, že cena klesne. Konkurent sa však rozhodne pre získanie spoločnosti s ponukou na prevzatie €9 za akciu a cena akcií stúpa na €9. Ak sa rozhodnete uzavrieť krátku pozíciu na úrovni €9, strata pri krátkom predaji by bola €2 500 bez provízií a úrokov na maržovom účte: $(€6.50 - €9) = -€2,50 \times 1.000$ akcií = €2.500 strata). Tu musíte akcie odkúpiť späť za výrazne vyššiu cenu, aby ste pokryli svoju pozíciu.

Príjem z dividend

Okrem nákupu a predaja akcií za účelom zisku investori kupujú aj akcie, aby poskytl príjem z dividend.

Scenár 1: Výplaty dividend ako rozdelenie hotovosti

Predpokladajme, že vlastníte 1 000 akcií spoločnosti Royal Dutch Shell. Spoločnosť oznámila dividendu vo výške 0,799 EUR na akciu. Dátum ex-dividendy je 15. augusta, takže všetci akcionári, ktorí vlastní akcie, dostanú jeden pracovný deň pred ex-dátumom dividendu. Spoločnosť vyplatí dividendy v deň výplaty, čo je okamih, kedy sú peniaze pripísané na účty investorov. To znamená, že v deň platby obdržíte na váš účet 799 eur pred zdanením.

Scenár 2: Plány reinvestovania dividend

Predpokladajme, že vlastníte 100 akcií spoločnosti Royal Dutch Shell (RDSA). Spoločnosť ponúka program DRIP. Spravuje agent pre prevod spoločnosti a dáva registrovaným akcionárom možnosť využiť všetky alebo časť svojich dividend na automatické reinvestovanie hotovostných dividend do ďalších akcií. Spoločnosť platí všetky poplatky a provízie. Akcie DRIP sa nakupujú priamo od spoločnosti a odkupujú. Reinvestované dividendy sú stále zdaniteľné.

Profil investora pre akcie

K tomu, aby bolo možné určiť, pre koho sú akcie vhodným finančným nástrojom, je potrebné zistiť, či tento nástroj zodpovedá vašim znalostiam, skúsenostiam, investičnému cieľu a investičnému horizontu. Pokiaľ uvažujete o investovaní do akcií, je mimo iné vhodné zistiť, či sú akcie v súlade s vašim investorským profilom.

Komplexnosť

Vzhľadom na vlastnosti akcií sa pri obchodovaní na regulovanom trhu alebo na rovnocennom rozvinutom trhu považuje za nekomplexný finančný nástroj. Akcie, s ktorými sa obchoduje na OTC (over-the-counter) alebo ktoré neposkytujú spoľahlivé informácie o svojej spoločnosti, majú tendenciu znášať vyššie riziká z dôvodu obmedzených regulačných požiadaviek a decentralizovaného spôsobu obchodovania. Pred investovaním do akcií sa uistite, že viete o vlastnostiach produktu.

Typ investora

Akcie sú vzhľadom na svoju povahu najvhodnejšie pre stredne pokročilých investorov. S akciami môžu obchodovať retailoví aj profesionálni investori.

Znalosti a skúsenosti

Predtým, ako budete obchodovať s akciami, je dôležité vziať do úvahy stanovené kritériá vedomostí a skúseností. LYNX vyžaduje, aby investor mal históriu obchodovania s akciami najmenej jeden rok a mal dostatočné znalosti o mechanizmoch a rizikách obchodovania s akciami.

Finančná situácia a informovanosť o rizikách

Investori by si mali byť vedomí a uvedomiť si skutočnosť, že v dôsledku obchodovania s akciami by sa mohlo stratiť až 100% (alebo dokonca viac) pôvodnej investície. Pokiaľ ide o riziko, malo by sa rozlišovať medzi nákupom a predajom akcií na krátko.

Existuje rozdiel v rizikovom profile medzi nákupom akcií a krátkym predajom akcií. V prípade nákupu akcií sa

potenciálna maximálna strata rovná počiatkovej investície, čo je zaplatená cena. Pri krátkych predajoch akcií sú riziká výrazne vyššie. Krátky predajca akcií riskuje teoreticky neobmedzenú stratu, pretože hodnota akcie môže nekonečne stúpať.

Investičný cieľ

Obchodovanie s akciami môže slúžiť určitým investičným cieľom, ako je tvorba príjmu a rast kapitálu.

Tvorba príjmu

Príjem je možné získať prijatím dividend za akcie spoločnosti, ktorú vlastníte vo svojom portfóliu. Dividendy môžu byť prijímané ako výplata v hotovosti alebo spoločnosť môže ponúknuť plán reinvestovania dividend.

Kapitálový rast

Ľudia investujú do akcií preto, že u akcií existuje možnosť, že ich cena porastie. Investori môžu mať v úmysle držať akcie len na relatívne krátku dobu alebo môžu mať dlhodobejší zámer, ale v oboch prípadoch dúfajú, že zarobia.

Optimisticky sa chovávajúci, tzv. býčí investor môže kúpiť akcie. Potenciálny zisk je nekonečný a potenciálna maximálna strata sa rovná zaplatenej cene za akciu.

Investičný horizont

Neexistuje konkrétny investičný horizont pre obchodovanie s akciami. Obchodovanie akcií je vhodné krátkodobu (menej ako 3 roky), strednodobu (3 až 10 rokov) a dlhodobu (viac ako 10 rokov).

Zhrnutie

V tejto brožúre sa diskutovalo o hlavných črtách obchodovania s akciami. Byť akcionárom spoločnosti prichádza so súborom výhod a rizík. Čo znamená stať sa akcionárom možno zhrnúť takto:

Ľudia investujú do akcií preto, že u akcií existuje možnosť, že ich cena porastie. Investori môžu mať v úmysle držať akcie ako na majiteľa akcií sa na akcionárov vzťahujú kapitálové zisky (alebo straty) a / alebo výplaty dividend ako na osoby so zvyškovým nárokom na zisk firmy. Akcionári tiež majú určité práva, napríklad právo hlasovať na valných zhromaždeniach akcionárov, schvaľovať rôzne záležitosti - voľbu členov predstavenstva, rozdelenie dividend alebo fúziu.

Samozrejme, rovnako ako akékoľvek zabezpečenie, aj akcie ponúkajú výhody a nevýhody. Patria sem najmä:

Výhody	Nevýhody
Potenciál zisku prostredníctvom zvyšovania cien a dividend	Pri individuálnych hodnotách vysoké riziko straty (až do celkovej straty v prípade platobnej neschopnosti)
Dlhodobá vyššia návratnosť ako sporiace produkty	Žiadna predvídateľná a fixná návratnosť
Vysoký stupeň flexibility / likvidity (akcie je možné kedykoľvek kúpiť a predat)	V prípade neodkladného predaja akcií pri poklese môže dôjsť k stratám
Veľký výber rôznych druhov akcií	

Slovníček pojmov

Dátum oznámenia

Dátum oznámenia je deň, keď predstavenstvo spoločnosti oznámi svoju ďalšiu výplatu dividend. Nazýva sa

aj dátum vyhlásenia.

Provízie

Provízia je poplatok za služby, ktorý stanovuje sprostredkovateľ alebo investičný poradca za poskytnutie investičného poradenstva alebo spracovanie nákupov a predajov cenných papierov pre klienta.

Kmeňové akcie

Kmeňové akcie, synonymum bežných akcií, sú cenným papierom, ktorý predstavuje vlastníctvo spoločnosti. Držitelia kmeňových akcií vykonávajúci kontrolu akcií volením správnej rady a hlasovaním o podnikovej politike.

Dividenda

Dividenda je rozdelenie odmeny z časti výnosov spoločnosti a vyplatí sa skupine jej akcionárov.

DRIP

Plán reinvestovania dividend (DRIP) je program, ktorý umožňuje investorom reinvestovať svoje hotovostné dividendy do doplnkových akcií alebo zlomkových akcií podkladovej akcie v deň výplaty dividend.

Ex-dividendový dátum

Dátum ex-date alebo ex-dividend je dátum, ku ktorému sa obchoduje s cenným papierom alebo po ňom, bez predtým deklarovanej dividendy alebo distribúcie akcií.

Poplatky

Pozri: Provízie

Likvidita

Likvidita predstavuje mieru, do akej je možné aktívum alebo cenný papier na trhu rýchlo kúpiť alebo predat za cenu, ktorá odráža jeho skutočnú hodnotu. Inými slovami: jednoduchosť prevodu na hotovosť.

Príkaz

Príkaz je pokyn investora maklérovi alebo sprostredkovateľskej spoločnosti na nákup alebo predaj cenného papiera v mene investora.

Bežné akcie

Bežné akcie predstavujú základné akcie spoločnosti s hlasovacím právom. Držitelia bežných akcií majú spravida nárok na jeden hlas za jednu akciu a dividendy prijímajú iba na základe rozhodnutia vedenia spoločnosti.

OTC

Over-the-counter (OTC) sa týka procesu obchodovania s cennými papiermi pre spoločnosti, ktoré nie sú kótované na oficiálnej burze, ako je New York Stock Exchange (NYSE). S cennými papiermi, ktoré sa obchodujú na voľnom trhu, sa obchoduje prostredníctvom siete sprostredkovateľov a distribútorov na rozdiel od centralizovanej burzy. Tieto cenné papiere nespĺňajú požiadavky na kótovanie na štandardnej trhovej burze a považujú sa za rizikovejšie.

Dátum splatnosti

Dátum výplaty alebo dátum splatnosti je dátum, ku ktorému sa má vyplatiť deklarovaná dividenda oprávneným investorom.

Penny akcie

Penny akcie sa týkajú akcií malých spoločností, ktoré sa zvyčajne obchodujú za menej ako 5 dolárov na akciu. Aj keď sa niektoré penny akcie obchodujú na veľkých burzách, ako je New York Stock Exchange (NYSE), väčšina penny akcií sa obchoduje prostredníctvom mimoburzových (OTC) transakcií.

Prioritné akcie

Prioritní akcionári majú vyšší nárok na dividendy alebo rozdelenie aktív ako bežní akcionári. Podrobnosti o

každej prioritnej akcii závisia od vydania.

Dátum zápisu

Rozhodným dátumom alebo dátumom zápisu je konečný dátum stanovený spoločnosťou s cieľom určiť, ktorí akcionári sú oprávnení na výplatu dividend alebo dividend.

Regulovaný trh

Regulovaný trh je taký trh, na ktorom verejno-správne orgány alebo (menej obvykle) priemyselné alebo pracovné skupiny, vykonávajúce úroveň dohľadu a kontroly.

Akcie

Akcie sú jednotky vlastníckeho podielu v korporácii alebo finančnom majetku, ktoré zabezpečujú rovnomerné rozdelenie všetkých ziskov, ak sú vykázané, vo forme dividend. Dva hlavné typy akcií sú kmeňové akcie a prioritné akcie.

Predaj nakrátko

Krátky predaj, predaj nakrátko, je investičná alebo obchodná stratégia, ktorá špekuluje s poklesom ceny akcií alebo iných cenných papierov. Krátky predajca si požičiava akcie iného investora a predáva tieto akcie s úmyslom tieto akcie odkúpiť späť za nižšiu cenu. Krátky predajca platí úrok za vypožičanie akcií.

Akcie

Akcie (známe tiež ako „podiel“ alebo „kapitál“) sú typom cenných papierov, ktoré znamenajú podielové vlastníctvo emitujúcej spoločnosti. Tým získava akcionár práva na danú časť aktív a výnosy spoločnosti.

Právo na úpis

Právo na úpis je právo existujúcich akcionárov spoločnosti zachovať si rovnaké percento vlastníctva upísaním nových emisií akcií za trhové ceny alebo nižšie.

Volatilita

Volatilita je štatistická miera rozptylu výnosov pre daný cenný papier alebo trhový index. Vo väčšine prípadov platí, že čím vyššia je volatilita, tým je riziko vyššie.

Hlasovacie právo

Hlasovacie právo je právo akcionárov hlasovať o záležitostiach týkajúcich sa podnikovej politiky vrátane rozhodnutí o zložení predstavenstva, vydávaní cenných papierov, začatí podnikových akcií a podstatných zmenách v činnosti spoločnosti.

2. ETF / ETN / ETC

Fondy obchodované na burze (ETF) vám umožňujú investovať do koša cenných papierov, ako sú akcie, dlhopisy, komodity alebo mix. To prináša výhody diverzifikácie. Investovanie do ETF sa v posledných desaťročiach stalo čoraz obľúbenejším. Napriek jeho bežnému použitiu môžu stále existovať otázky týkajúce sa mechanizmu fungovania a vlastností tohto produktu. Táto brožúra vysvetľuje pojmy ETF, ako fungujú a na čo sa majú použiť.

Vysvetlenie ETF

ETF sú investičné fondy, ktorých cieľom je sledovať výkonnosť koša cenných papierov. Ak napríklad kúpite ETF, ktorý sleduje všetky cenné papiere v rámci indexu, môžete byť nákupom i len jediného ETF vystavení vplyvu všetkých cenných papierov v indexe.

ETF je nazývaný fondom obchodovaným na burze, pretože je obchodovaný na burze rovnako ako akcie. Cena ETF sa v priebehu obchodného dňa mení, pretože ETF sú na trhu nakupované a predávané. Pokiaľ ide o podielové investičné fondy, je to odlišné, s nimi sa obchoduje iba raz denne po zatvorení trhov.

ETF, ktoré sú investorom dostupné a s ktorými možno

obchodovať, sú rôzneho typu. Každý ETF má svoj perspektívny prehľad základných skutočností, v ktorých sú popísané jeho charakteristiky, napríklad zloženie, ciele a riziko. Tieto dokumenty sú k dispozícii na webe emitenta ETF. Nižšie je niekoľko príkladov typov ETF:

Indexové ETF sleduje konkrétny súbor akcií, ktoré by mohli byť podobné indexu.

Dlhopisové ETF by mohli zahŕňať vládne dlhopisy, korporátne dlhopisy a štátne a miestne dlhopisy.

Odvetvové ETF sledujú konkrétne odvetvia, napríklad technológiu, bankovníctvo alebo sektor ropy a zemného plynu.

Komoditné ETF investujú do komodít, ako je ropa alebo zlato.

Menové ETF investujú do cudzích mien, napríklad eur alebo kanadských dolárov.

V celej tejto brožúre je pre ilustráciu použitý ako príklad indexový ETF pozostávajúci z akcií. Z tohto dôvodu je pri odkazovaní na sledované podkladové cenné papiere používaný termín akcie.

Metóda sledovania

Medzi metódami sledovania používanými ETF pre sledovanie podkladových cenných papierov je rozdiel. Mohli by byť buď fyzické alebo syntetické. Fyzické ETF sa pokúšajú sledovať svoje cieľové zloženie držaním všetkých podkladových akcií, alebo ich reprezentatívnej vzorky, ktoré tvoria ich navrhnuté zloženie. Ak napríklad investujete. Ak napríklad investujete do indexového ETF S & P 500, vlastníte každú z 500 akcií zastúpených v indexe S & P 500 alebo nejakú ich čiastkovú súbor. Fyzická replikácia je primerane jasná a transparentná. Väčšina produktov ETF sú fyzické ETF.

Syntetický ETF je určený na replikáciu výkonu podkladového zloženia s použitím derivátov (tj. Futures na index S & P 500) a swapov skôr než fyzických akcií.

Inverzné ETF

Inverzné ETF je na burze obchodovaný fond zostavený s použitím rôznych derivátov s cieľom mať zisk z poklesu hodnoty podkladových akcií. Investovanie do inverzných ETF je podobné držaniu rôznych krátkych pozícií, čo zahŕňa vypožičanie akcií a ich predaj so zámerom ich opätovného nákupu za nižšiu cenu. Uvedomte si, že inverzné ETF sú považované skôr za komplexné produkty než za nekomplexné, ako je tomu pri tradičných štruktúrovaných ETF.

Pákové ETF

ETF využívajúci pákový efekt používa finančné deriváty a dlh na zvýšenie výnosov z podkladových akcií. Zatiaľ čo tradičné ETF typicky sleduje akcie jedna ku jednej, ETF využívajúci pákový efekt môže mať za cieľ pomer 2: 1 alebo 3: 1 za účelom zvýšenia výnosov podkladového zloženia. Ak podkladové cenné papiere majú nedostatočnú výkonnosť, efektívnosť ETF využívajúceho pákového efektu bude ešte horšia. Pamätajte na to, že ETF využívajúce pákového efektu sa považujú za nekomplexné produkty namiesto nekomplexných, ako je tomu pri tradičných štruktúrovaných ETF.

Inverzné ETF a ETF s pákovým efektom sú dve varianty ETF, ktoré majú v porovnaní s tradičnými ETF oveľa špekulatívnejší charakter. ETF využívajúci pákový efekt a inverzné ETF sú jedinečné a nesú so sebou ďalšie riziká a faktory, ktoré u tradičných ETF nie sú prítomné. Pre ilustráciu bude hlavné zameranie v tejto brožúre na tradičné ETF. Pred investovaním do inverzného fondu alebo do fondu s pákovým efektom by ste si mali byť istí, že poznáte riziká. Okrem toho by ste mali starostlivo posúdiť svoje skúsenosti, investičné ciele, finančné zdroje a všetky ostatné relevantné.

Inverzné a pákové ETF sú dve variácie ETF, ktoré majú

oveľa špekulatívnejší charakter v porovnaní s tradičnými ETF. Pákové a inverzné ETF sú jedinečné a nesú so sebou ďalšie riziká a faktory, ktoré u tradičných ETF nie sú prítomné. Pre ilustráciu bude hlavné zameranie v tejto brožúre na tradičné ETF. Pred investovaním do inverzného fondu alebo do fondu s pákovým efektom by ste si mali byť istí, že poznáte riziká. Okrem toho by ste mali starostlivo posúdiť svoje skúsenosti, investičné ciele, finančné zdroje a všetky ostatné relevantné faktory.

Možnosti ponúkané ETF

Obchodovanie s ETF ponúka investorom široký výber možností a možno ich použiť pre rôzny typ stratégií. Dôležité je, aby ste pred uskutočnením akýchkoľvek investičných rozhodnutí vyvážili výhody obchodovania s ETF s rizikami.

Diverzifikácia

Rozdelenie peňazí naprieč skupinou akcií (alebo inými triedami aktív) môže znížiť vaše celkové riziko, pretože sa tým znižuje dopad na vaše portfólio, ak jedna alebo dve z vašich investícií majú nedostatočný výkon. ETF poskytujú prístup k sérii trhov a aktív, domácich i medzinárodných. ETF ponúkajú diverzifikáciu v jednom obchode. Môžete napríklad dosiahnuť vystavenie vplyvu všetkých akcií v zložení (napríklad indexu), ktoré ETF sleduje, čo môže dosahovať niekoľko sto cenných papierov. Poplatok za sprostredkovanie zaplatíte len z jednej transakcie. Naopak, dosiahnutie diverzifikácie priamou držbou akcií môže byť časovo náročné a nákladné. Z každého nákupu akcie zaplatíte poplatok za sprostredkovanie, a ak sú vaše fondy obmedzené, môžete ich rozdeliť príliš.

Príjmy a rast kapitálu

ETF môžu ponúkať výnosy vo forme príjmov a rastu kapitálu. Rozdeľovanie sa vykonáva v závislosti na ETF (tj. Štvrťročne). V prípade akciových ETF fond dostane dividendy z akcií v danom zložení a odovzdá ich prostredníctvom vášho podielu. Fond tiež odovzdá kapitálové zisky, ktoré vytvoril z predaja akcií. Existuje aj potenciál pre rast kapitálu. Pokiaľ má akciový trh dobrú výkonnosť, hodnota vášho ETF vzrastie v súlade s rastom zloženia. Samozrejme, ak výkonnosť zloženia klesne, klesne aj hodnota vášho ETF.

Transparentnosť

ETF sú štruktúrované tak, že cena ETF by mala byť rovnaká alebo by sa mala blížiiť hodnote podkladového zloženia, tzv. Čistej hodnote aktív (Net Asset Value - „NAV“). V hodnote NAV sa premieta trhová hodnota podkladového portfólia akcií (alebo iných aktív), upravená o poplatky a výdavky fondu. Vypočíta sa vydelením hodnoty akcií v ETF (upravenej o poplatky a výdavky) počtom emitovaných jednotiek. S fondom ETF sa všeobecne nebude obchodovať za významnú prémiiu alebo so zľavou z hodnoty NAV. To znamená, že trhová cena vášho ETF je určená takmer úplne hodnotou NAV a je len obmedzene ovplyvnená dopytom po samotných fondoch ETF a ich ponukou. Pamätajte na to, že vzhľadom k niekoľkým faktorom, ako sú pohyby cien akcií alebo zmeny mien, sú možné odchýlky od hodnoty NAV, takže sa odporúča pred obchodovaním skontrolovať hodnotu NAV a aktuálnu cenu ETF.

Náklady

Manažérske poplatky pre ETF sú vzhľadom na rozdiel v nákladoch na transakcie zvyčajne významne menšie než investovanie do rovnakej expozície individuálne nakúpených akcií. ETF sú tiež nákladovo efektívnejšie ako aktívne riadené fondy.

Likvidita

S ETF sa obchoduje na burze priamym vykonávaním nákupného a predajného procesu. Prostredníctvom spoločnosti LYNX nakupujete a predávate kedykoľvek počas obchodných hodín burzy, rovnako ako nakupujete a predávate bežné akcie. ETF sú vytvárané a splácané pravidelne, čo zaisťuje šírku likvidity podkladového

produktu. Na rozdiel od nekótovaných spravovaných fondov sú investori schopní obchodovať s ETF počas obchodných hodín burzy a za cenu kótovanú na burze

Vlastnosti ETF

ETF je typom otvoreného fondu, s ktorým sa obchoduje na trhu za jeho čistú hodnotu aktív (Net Asset Value - „NAV“) alebo blízko nej. ETF typicky sleduje zloženie akcií, môže však tiež sledovať iné triedy aktív, ako sú dlhopisy alebo komodity. ETF majú nasledujúce charakteristiky.

1. Podkladové cenné papiere

ETF typicky sleduje zloženie akcií, napríklad index. ETF môže vlastniť stovky alebo tisíce akcií naprieč rôznymi odvetviami, alebo by mohol byť obmedzený na jedno konkrétne odvetvie alebo sektor. Niektoré fondy sa zameriavajú len na akcie Spojených štátov amerických, zatiaľ čo iné majú globálny pohľad. Napríklad ETF zamerané na bankovníctvo by mohli zahŕňať akcie rôznych bánk naprieč odvetvím. Pretože v rámci ETF existuje viac akcií, môžu byť obľúbenou voľbou pre diverzifikáciu.

2. Sleduje základné zloženie

Cena ETF sleduje podkladové cenné papiere. ETF sú spravované pasívne. Ich cieľom je replikovať výkonnosť stanoveného zloženia. Prácou manažéra ETF je zabezpečiť, aby držanie fondu všeobecne zodpovedalo zloženiu alebo ho sledovali. Na rozdiel od toho je cieľom aktívne spravovaných fondov prekonať stanovenú referenčnú mieru.

3. Obchody za hodnotu NAV

Cena ETF by mala byť na úrovni čistej hodnoty aktív (Net Asset Value - „NAV“) alebo veľmi blízko nej. V hodnote NAV sa premieta trhová hodnota portfólia podkladového portfólia, upravená o poplatky a výdavky fondu a vyjadrená na jednotku. Môže dôjsť aj k chybe pri sledovaní.

4. Otvorené

ETF sú otvorené. Počet jednotiek vo fonde nie je pevný. V reakcii na ponuku a dopyt od investorov je vytváraných alebo odkúpených späť (splatených) viac jednotiek. Otvorená štruktúra je jedným z dôvodov, prečo ETF sledujú hodnotu NAV.

5. Obchoduje sa na burze

S ETF sa obchoduje na trhu. Prostredníctvom spoločnosti LYNX nakupujete a predávate počas obchodných hodín burzy. ETF nemôžete nakupovať priamo od emitenta. Vysporiadanie obchodu sa uskutočňuje podľa špecifických pravidiel burzy.

Vytvorenie ETF

Pri zvažovaní ETF je dôležité rozumieť, ako je nástroj vytváraný. Jednotky ETF sú vytvárané procesom nazvaným vytváranie a splatenie, ku ktorému dochádza na úrovni fondu na primárnom trhu. Splnomocnení účastníci sú splnomocnení účastníci obchodovania na burze, ktorí majú zriadenú zmluvu s emitentom o vytvorení a splatení jednotiek vo ETF. Schopnosť vytvárať a splácať jednotky udržuje cenu ETF v súlade s čistou hodnotou aktív podkladového produktu a zaisťuje odvedenie likvidity ETF od podkladových cenných papierov držaných v rámci fondu.

Primárny a sekundárny trh

ETF môžete nakupovať iba na sekundárnom trhu, ako je NYSE alebo Xetra. Nemôžete žiadať o ETF tzv. „In a float“. ETF sú emitované na primárnom trhu pre splnomocnených účastníkov. Tími sú špeciálne organizácie, ktoré môžu vytvárať a splácať jednotky v ETF. Práve prostredníctvom činnosti splnomocnených účastníkov sú ETF k dispozícii investorom pre obchodovanie na sekundárnom trhu.

Ako sa vytvárajú ETF?

Splnomocnený účastník požiada emitenta o jednotky v ETF. Akonáhle emitent ETF vytvorí nové jednotky, môže

ich splnomocnený účastník predat kupujúcim na burze.

Čo sa stane s podkladovými akciami?

Po vytvorení ETF sú podkladové akcie prevedené na správcu, ktorý nesie zodpovednosť za držanie akcií. Správca je určený emitentom ETF, je však na emitentovi nezávislý.

Proces odkupu ETF

Splnomocnení účastníci môžu tiež požiadať emitenta o splatení ETF. Proces splatenia funguje opačne ako proces vytvárania. Splnomocnený účastník prevedie ETF na emitenta, ktorý na oplátku doručí hotovosť alebo akcie. Emitent potom ETF zruší.

ETF sú otvorené

ETF sú otvorené, čo znamená, že počet jednotiek pri emitovaní možno zvýšiť alebo znížiť v reakcii na dopyt od investorov. Ak nie je existujúca ponuka ETF dostatočná k splneniu dopytu investorov, môžu splnomocnení účastníci požiadať emitenta o vytvorenie nových jednotiek a potom ich predat na burze. Ak je ponuka ETF väčšia, ako je potrebné na splnenie dopytu investorov, môžu splnomocnení účastníci jednotky splatiť a znížiť tak ich počet na emisiu. Otvorená štruktúra ETF pomáha zaisťovať, aby trhová cena zostávala na hodnote NAV alebo bola veľmi blízko nej.

Čistá hodnota aktív (NAV)

Pri posudzovaní ETF je dôležité vedieť, ako je nástroj oceňovaný. ETF sú nakupované a predávané počas trhových hodín. Trhová cena ETF je určená hodnotou portfólia akcií fondu (alebo iných aktív) a tiež ponukou a dopytom počas trhových hodín. Kým cena akcie je určená prevažne podkladovými akciami v portfóliu, čo je známe ako čistá hodnota aktív (Net Asset Value - „NAV“), čas od času môžu existovať určité rozdiely, najmä počas doby volatility trhu. Hodnota NAV sa používa na meranie výkonnosti ETF.

Tržná cena vs. NAV

Trhová cena ETF a jeho čistá hodnota aktív (Net Asset Value - „NAV“) sú dve rôzne veci. Trhová cena je cena, za akú sa s fondom ETF obchoduje na trhu. Hodnota NAV je celková hodnota akcií v ETF, upravená o poplatky a výdavky, vydelená počtom emitovaných jednotiek. Trhová cena ETF by však mala byť rovná hodnote NAV alebo sa jej blížiť. Táto schopnosť tesne sledovať hodnotu NAV je základnou charakteristikou ETF.

Ako sa vypočíta NAV?

Hodnota NAV je celková hodnota akcií v ETF, upravená o poplatky a výdavky, vydelená počtom emitovaných jednotiek. Hodnota NAV väčšiny ETF je zverejňovaná denne. Emitenti všeobecne zverejňujú hodnotu NAV ich fondu na svojom vlastnom webe alebo na webe konkrétnej burzy.

Čo udržuje tržnú cenu v súlade s NAV?

Cena ETF sa len zriedka príliš odchyľuje od svojej hodnoty NAV. Ak sa cena ETF nepohybuje v súlade s hodnotou NAV, predstavuje to pre splnomocnených účastníkov a profesionálnych obchodníkov príležitosť na arbitráž. Arbitráž je technika používaná profesionálnymi obchodníkmi k využitiu vnímaného podcenenia a dosiahnutie ziskov.

Arbitráž

Predpokladajme, že cena ETF klesne pod hodnotu NAV. Je to spôsobené tým, že dopyt klesol vo vzťahu k aktuálnej ponuke. Splnomocnený účastník môže:

- kúpiť ETF na trhu,
- doručiť ich emitentovi výmenou za podkladové akcie, potom
- akcie predat na trhu.

Rozdiel medzi cenou zaplatenou za ETF a sumou prijatou z predaja akcií na trhu je zisk arbitrážérov. Nákup ETF bude dvíhať cenu ETF, pokiaľ nebude opäť v súlade s hodnotou NAV.

V prípade, že cena ETF je významne vyššia než hodnota NAV, splnomocnený účastník môže:

- kúpiť podkladové akcie na trhu,
- doručiť ich emitentovi výmenou za nové ETF, potom
- predat ETF na trhu.

V tomto prípade je rozdiel medzi cenou zaplatenou za akcie a sumou prijatou z predaja ETF na trhu, zisk arbitrážérov. Predajný tlak bude tlačíť cenu ETF nadol, kým nebude opäť v súlade s hodnotou NAV.

Tržná cena vs. úroveň kompozície

Je dôležité vedieť, že cena ETF nie je nevyhnutne rovnaká ako úroveň podkladového zloženia. Na čom záleží, je, že z hľadiska percent bude mať zmena úrovne zloženia za následok podobnú zmenu ceny ETF v percentách.

Riziká ETF

ETF nie sú vhodné pre všetkých investorov. Vzhľadom na riziká spojené s obchodovaním s ETF by ste ich mali použiť len vtedy, ak ste si istí, že poznáte riziká. Pred investovaním by ste mali starostlivo posúdiť svoje skúsenosti, investičné ciele, finančné zdroje a všetky ostatné relevantné faktory.

Tržné riziká

Akcie ETF sleduje mnoho akcií, čím vás chráni proti špecifickému riziku jednotlivkej akcie, ktorá nemá dostatočnú výkonnosť. Stále ste však vystavení trhovému riziku. Ak napríklad klesne veľký trh akcií Spojených štátov amerických, klesne aj hodnota ETF, ktorý sleduje index S & P 500. Nazýva sa to trhovým rizikom. Podobne klesne hodnota ETF, ktorý sleduje určený sektor, napríklad technológia, ak klesne cena podkladových akcií technológií.

Sledovacie chyby a chyby cenotvorby

Môže existovať obdobie, kedy cena ETF nesleduje presne cenu podkladového zloženia, ktoré má za cieľ sledovať. Môže to byť preto, že portfólio akcií, ktoré ETF držia, sa nepohybuje presne v súlade so sledovanými podkladovými akciami. Alebo môže dôjsť k tomu, že sa cena ETF dočasne pohybuje ďaleko od hodnoty NAV fondu. Riziko odchýlky od hodnoty NAV je vyššia v určitých obdobiach obchodného dňa a je tiež vyššia, keď prudko vzrastie volatilita. Tiež syntetické ETF sú viac vystavené chybám pri sledovaní v dôsledku zložitejšej formy replikovania.

Riziko likvidity

Ide o riziko, že nemusíte byť schopní predat svoje ETF za primeranú cenu. Nemusí byť dostatok príkazov k nákupu alebo cena môže byť príliš nízka. Likvidita sa môže medzi jednotlivými ETF líšiť. S niektorými sa obchoduje aktívne, iné majú relatívne nízky obrat, čo môže nákup a predaj za primeranú cenu sťažiť. Pri neexistencii vhodných kupujúcich a predávajúcich môžete obchodovať s tvorcom trhu.

Menové riziko

ETF, napríklad medzinárodné ETF, vás vystavujú menovému riziku. V prípade medzinárodných ETF zahŕňa podkladové zloženie akcie kótované na zámorských trhoch. Cena týchto akcií je stanovená v mene zámorského trhu. Zahraničná hodnota meny musí byť prevedená na eurá predtým, ako možno s fondom ETF obchodovať na európskej burze. Zvýšenie hodnoty eura oproti mene krajiny, kde máte expozíciu, môže mať negatívny dopad na hodnotu vášho ETF.

Inverzné ETF - riziko protistrany a zložené riziko

Inverzné ETF usilujú o dodávanie inverzných výnosov podkladových cenných papierov. Na dosiahnutie svojich investičných výsledkov inverzné ETF všeobecne využívajú odvodené cenné papiere, napríklad swapové zmluvy, kontrakty na futures a opcie. Ak protistrana kontraktu nemôže splniť svoje záväzky, nesie použitie derivátov so sebou úverové riziko. Okrem toho má väčšina inverzných ETF jednodňový cieľ vyrovnat sa dennej výkonnosti zloženia. Držanie tohto ETF po dlhšiu dobu znamená zisk alebo strata z denných zložených pohy-

bov v priebehu času, čím potenciálne vzniká iný výsledok než v prípade zloženia. Toto riziko sa nazýva rizikom zloženia a bude vysvetlené na príklade.

Napríklad tradične akciový ETF sa nakupuje prvý deň za 100 \$. Rovnaký deň dôjde k poklesu podkladového zloženia o 5% a cena klesne na 95 \$. Druhý deň dôjde k poklesu trhu o ďalších 5%, čím sa cena zníži na 90,25 \$. Tretí deň trh vzrastie o 5%, čím sa cena zvýši na 94,76 \$. Celková strata za tri dni je 5,24 \$, čiže 5,24%.

Na základe i len týchto údajov by sme očakávali, že inverzný ETF by vzrástol o 5,24%. Avšak nie je to tak.

Inverzný indexový ETF sa nakupuje prvý deň za 100 \$. Rovnaký deň index klesne o 5% a cena vzrastie na 105 \$. Druhý deň trh klesne o ďalších 5%, čím cena vzrastie na 110,25 \$. Tretí deň trh vzrastie o 5%, čím cena klesne na 104,74 \$. Celkový zisk je 4,74 \$, čiže 4,74%. Inverzný ETF samozrejme nemá lepšiu výkonnosť ako normálny ETF, nesplnil však očakávania, pretože ETF je navrhnutý tak, aby sa vyrovnal inverznej hodnote dennej výkonnosti druhého zloženia, nie jeho dlhodobým výnosom. Toto proti-zloženie je príznačným rizikom inverzných ETF a ETF s pákovým efektom.

Pákové ETF - pákový efekt

ETF využívajúce pákový efekt majú niekoľko ďalších rizík v porovnaní s tradičnými ETF lákajúcimi potenciálnymi vysokými výnosmi za krátku dobu. ETF využívajúce pákový efekt majú vyššie poplatky než ETF, ktoré ho nevyužívajú, a to z dôvodu premii, ktoré je nutné zaplatiť pri nákupe opčných kontraktov, rovnako ako nákladov na zapožičanie peňazí - alebo marží. Vysoké koeficienty nákladov a rozpad sú pre ETF využívajúce pákový efekt veľkým problémom. Tieto dva faktory samotné by mohli uberať zo ziskov a zvyšovať straty. Okrem toho sú ETF využívajúce pákový efekt vystavené tiež riziku zloženia opísanému vyššie. ETF využívajúce pákový efekt sú považované za komplexné a majú špekulačný charakter.

Zvýšenie maržových požiadaviek

V záujme ochrany seba a svojich zákazníkov môže Interactive Brokers UK kedykoľvek zvýšiť požiadavky na maržu pre zákazníkov na existujúcich i nových ETF pozíciách. Toto rozhodnutie môže byť spôsobené prudkým nárastom volatility podkladového efektu, keď trhová kapitalizácia podkladového efektu klesla pod určitú hranicu alebo z nejakého iného dôvodu. Upozorňujeme, že po úprave marží už účet nemusí spĺňať požiadavky na maržu. Pokiaľ ide o tento problém, maklér pristúpi k likvidácii pozícií za účelom odstránenia tejto nedostatčnosti.

Likvidačné riziko

Ak celkový kolaterál vo vašom portfóliu klesne pod požiadavku na maržu, Interactive Brokers UK má právo uzavrieť určité pozície bez predchádzajúceho upozornenia, a to bez ohľadu na to, či sú tieto pozície ziskové alebo stratové. Pokiaľ po likvidácii na vašom účte stále existuje deficit marže a máte ďalšie pozície ako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavrie ďalšie pozície, aby odstránil deficit marže. Majte, prosím, na pamäti, že likvidácia vždy prebieha za v daný moment prevládajúcu najlepšiu ponuku alebo ponukovú cenu a že na konečnú transakčnú cenu nemáte žiadny vplyv. Likvidácia môže byť vykonaná so stratou a môže byť vykonaná v pre vás nepriaznivom čase.

Použitie ETF

Existuje mnoho rôznych dôvodov, prečo investori obchodujú s ETF. Niektoré z nich sú načrtnuté nižšie.

Diverzifikácia

Investori môžu ETF použiť na vybudovanie diverzifikovaného investičného portfólia na dlhé obdobie. Môžu tiež použiť jeden alebo viac ETF na dosiahnutie expozície konkrétnemu odvetviu alebo triede aktív na dlhé obdobie alebo dočasne. Rozloženie vašich peňazí do radu akcií (alebo iných tried akcií) môže znížiť vaše celkové

riziko, pretože sa tým znižuje dopad na vaše portfólio, ak jedna alebo dve spoločnosti nemajú dostatočnú výkonnosť.

Základné investície

Investori môžu ETF použiť, ak chcú sledovať široký akciový trh ako celok alebo prekonať jeho výkonnosť. Keď investori chcú prekonať výkonnosť akciového trhu, existuje konštrukcia portfólia určená k minimalizácii nákladov, daňovej povinnosti a volatility. Stratégia má dva prvky:

1. pasívne spravované základné portfólio, ktoré produkuje výnosy v súlade s trhom, a

2. jednu alebo viac aktívne spravovaných investícií, o ktorých si investor myslí, že prekonajú výkonnosť trhu (satelity).

Investor plánuje aktívne riadené investície k posilneniu celkových výnosov využitím príležitostí, spolieha však na to, že základné investície budú generovať výnosy z trhu. Dôležitým faktorom u tohto prístupu je, že dosahujete svojich základných výnosov pri nízkych nákladoch. ETF typicky slúži ako základná investícia.

Alokácia aktív

Rozdelenie aktív je spôsob, ako vaše peniaze rozložiť medzi triedy aktív, napríklad medzi:

- akcie (domáce a medzinárodné),
- dlhopisy,
- komodity,
- meny.

Rozdelenie vašich aktív má významný vplyv na výnosy z vašich investícií. Čas od času môžete chcieť spôsob, ako rozdeľujete svoje peniaze medzi rôzne triedy aktív, upraviť. ETF vám umožní ľahko upraviť vaše váhy podľa akciového trhu, prípadne jeho sektoru, v jednej transakcii. Mohli by ste ľahko kúpiť ETF s cieľom zvýšiť svoju expozíciu voči určitému akciovému trhu alebo sektora a predajom ETF svoju expozíciu znížiť.

Investorský profil

Za účelom zistenia, pre koho sú ETF vhodným finančným nástrojom, je dôležité zistiť, či tento nástroj zodpovedá vašim znalostiam, skúsenostiam, investičnému cieľu a investičnému horizontu. Ak zvažujete investovanie do ETF, môžete určiť, či sú ETF v súlade s vaším profilom investora, okrem iného za pomoci nasledujúceho.

Komplexnosť

Ak vezmeme do úvahy charakteristiky a mechanizmus fungovania ETF, považujú sa za nekomplexný finančný nástroj. Existuje široká rada ETF, ktoré majú rôzne charakteristiky, ako tie načrtnuté v tejto brožúre. Pred investovaním do dlhopisov sa uistite, či poznáte charakteristiky produktu.

Inverzné ETF a ETF využívajúce pákový efekt sú v dôsledku svojej štruktúry a následného rizika považované za špekulatívny a komplexný nástroj.

Typ investora

Vzhľadom ku svojej povahe sú ETF najvhodnejšie pre každý typ investora. S ETF môžu obchodovať retailoví aj profesionálni investori.

Znalosti a skúsenosti

Dôležité je zohľadniť kritériá požadovaných vedomostí a skúseností, pretože spoločnosť LYNX vyžaduje, aby investor doložil históriu obchodovania s ETF v dĺžke minimálne jedného roka a mal dostatočné vedomosti o mechanizme investovaní do ETF a rizikách s tým spojených.

Finančná situácia a informovanosť o rizikách

Investori by mali byť informovaní a mali by vziať na vedomie skutočnosť, že v dôsledku obchodovania s ETF by mohli prísť až o 100% sumy počiatočnej investície.

V prípade nákupu ETF je maximálna potenciálna strata rovná počiatočnej investície, čo je 100% zaplatenej ceny. Investori by mali byť informovaní a mali by vziať na vedomie dopad ETF na ich finančnú situáciu a riziká spojené s nákupom a predajom ETF.

S ohľadom na riziko je nutné rozlišovať medzi inverznými ETF, ETF využívajúcimi pákový efekt a tradičnými ETF. Investovanie do zložitejších ETF, napríklad inverzných ETF alebo ETF s pákovým efektom, sa považuje za špekulatívnejšie, pretože je s tým spojené vyššie riziko v porovnaní s tradičnými ETF.

Investičný cieľ

Investovanie do ETF môže slúžiť určitým investičným cieľom, ako je generovanie príjmov, rast kapitálu a špekulačné smerované investície.

Tvorba príjmu

Príjmy možno zarábať prijatím rozdeleného zisku z nakúpených ETF. V prípade akciových ETF fond dostane dividendy z podkladových akcií a odovzdá ich prostredníctvom vášho podielu. V prípade dlhopisových ETF fond dostane platby kupónových úrokov z podkladových dlhopisov a odovzdá ich prostredníctvom vášho podielu.

Kapitálový rast

Ludia investujú do ETF, pretože ponúkajú možnosť rastu ich ceny. Fond odovzdá kapitálové zisky, ktoré mal z predaja akcií. Investori by mohli zamýšľať držanie ETF iba po relatívne krátku dobu, alebo by mohli mať dlhodobejší pohľad, v každom prípade však dúfajú, že budú mať zisk.

Optimistický investor môže kúpiť ETF. Potenciálny zisk je nekonečný a maximálna možná strata je rovná zaplatenej cene za ETF.

Smerované investície využívajúce pákový efekt

Smerované investície využívajúce pákový efekt možno realizovať, keď investor chce obchodovať v určitom smere za pomoci ETF využívajúceho pákový efekt a/alebo inverzného ETF. Investovanie s využitím pákového efektu je technika, ktorou sa usiluje o vyššie zisky z investície využitím mechanizmu pákového efektu. Jedná sa o špekulatívny prístup k investovaniu do ETF.

Investičný horizont

Neexistuje žiadny konkrétny investičný horizont pre obchodovanie s ETF. Obchodovanie ETF je krátkodobé (menej ako 3 roky), strednodobé (3 až 10 rokov) a dlhodobé (viac ako 10 rokov).

Zhrnutie

V tejto brožúre bolo doteraz hovorené o hlavných charakteristikách obchodovania s ETF. ETF umožňujú dosiahnuť diverzifikované expozície zloženie akcií (alebo inej triede aktív) v jednom obchode. V jednom obchode môžete napríklad dosiahnuť diverzifikovanú expozíciu európskemu akciovému trhu alebo trhového sektoru, prípadne zámorskému akciovému trhu alebo sektoru.

Hlavné výhody ETF	Hlavné riziká ETF
Nízke poplatky za správu	Potenciálne výnosy vo forme rastu príjmu a kapitálu
Obchodovanie s čistou hodnotou aktív alebo blízko nej	Ak hodnota podkladového zloženia klesne, bude to mať vplyv na hodnotu ETF
S ETF sa nepretržite obchoduje na burze	Pohyby výmenných kurzov ovplyvňujú hodnotu ETF s medzinárodnými aktívami
	Cena za pákové a / alebo inverzné ETF sa môže líšiť od hodnoty podkladovej kompozície.

ETF môžete používať rôznymi spôsobmi, vrátane:

- K dosiahnutiu diverzifikácie
- ako súčasť základnej investície
- k úprave vášho rozdelenia aktív.

Slovníček pojmov

Arbitráž

Arbitráž je súbežný nákup a predaj majetku za účelom zisku z nevyváženosti ceny. Je to obchod, ktorý profituje využitím cenových rozdielov rovnakých alebo podobných finančných nástrojov na rôznych trhoch alebo v rôznych formách. Arbitráž existuje v dôsledku neefektívnosti trhu, a preto by neexistovala, ak by boli všetky trhy úplne efektívne.

Alokácia aktív

Alokácia aktív je investičná stratégia, ktorej cieľom je vyvážiť riziká a výnosy tak, že sa aktíva portfólia rozdelia podľa cieľov jednotlivca, tolerance rizika a investičného horizontu.

Benchmark

Benchmark je štandard, na základe ktorého sa dá merať výkonnosť správcu fondu.

Prístup základnej investície plus satelit

Základná investícia plus satelit je štyl spravovania investícií, ktorý manažérom povoľuje pridať nástroje s väčším rizikom a väčším potenciálnym výnosom k základnej základni držaných produktov so stanoveným cieľom.

Diverzifikácia

Diverzifikácia je stratégia riadenia rizika, ktorá kombinuje širokú škálu investícií v rámci portfólia. Dôvodom tejto techniky je to, že portfólio vyrobené z rôznych druhov aktív priniesie v priemere vyššie dlhodobé výnosy a zníži riziko držby akéhokoľvek jednotlivého cenného papiera.

Dividenda

Dividenda je rozdelenie odmeny z časti výnosov spoločnosti a vypláti sa jej akcionárom.

Exchange Traded Fund (ETF)

Fond obchodovaný na burze (ETF) je súbor cenných papierov, ktoré sledujú podkladové cenné papiere. ETF môžu obsahovať mnoho druhov investícií, vrátane akcií,

komodít, dlhopisov alebo kombináciu druhov investícií. Fond obchodovaný na burze je obchodovateľný cenný papier, čo znamená, že má pridruženú cenu, ktorá umožňuje jeho ľahké kúpenie a predaj.

Správca fondu

Manažér fondu je zodpovedný za implementáciu investičnej stratégie fondu a riadenie jeho aktív v oblasti obchodovania s portfóliom. Fond môže spravovať jedna osoba, dvaja ľudia ako spoluriadiaci alebo tím troch alebo viacerých ľudí.

Index

Index je ukazovateľom alebo mierou a vo financiách sa zvyčajne vzťahuje na štatistické opatrenie zmeny na trhu s cennými papiermi.

Indexovanie

Na finančných trhoch sa indexovanie môže použiť ako štatistické opatrenie na sledovanie ekonomických údajov, metódika zoskupovania konkrétneho segmentu trhu alebo ako stratégia riadenia investícií v prípade pasívnych investícií.

Emitent

Emitent je právnická osoba, ktorá emituje, registruje a predáva cenné papiere na financovanie svojich operácií. Emitentmi môžu byť korporácie, investičné fondy alebo domáce alebo zahraničné vlády.

Likvidita

Likvidita predstavuje mieru, do akej je možné aktívum alebo cenný papier na trhu rýchlo kúpiť alebo predáť za cenu, ktorá odráža jeho skutočnú, primeranú hodnotu. Inými slovami: ľahkosť prevodu na hotovosť.

Spravované investície

Profesionálne spravované portfólio aktív.

Marža

Marža sú peniaze požičané od sprostredkovateľskej firmy na nákup investície. Je to rozdiel medzi celkovou hodnotou cenných papierov držaných na účte investora a výškou úveru od LYNX. Nákup na maržu je akt požičania si peňazí na nákup cenných papierov.

Tvorca trhu

Tvorcovia trhu môžu zadávať a upravovať ponuky na nákup, predaj, vykonávanie a zúčtovanie objednávok.

Tržné riziko

Riziko všeobecného poklesu trhu.

Čistá hodnota aktív (NAV)

Účtovná hodnota majetku spoločnosti vydelená počtom vydaných akcií.

Otvorený fond

Spravovaná investícia, kde nie je obmedzený počet podielových listov vo fonde, ktorý bude vydaný. ETF sú otvorené fondy.

Primárny trh

Primárny trh vydáva nové cenné papiere na burze spoločnostiam, vládam a iným skupinám s cieľom získať financovanie prostredníctvom cenných papierov na báze dlhu alebo akcií.

Sekundárny trh

Sekundárnym trhom sú investori, ktorí kupujú a predávajú cenné papiere, ktoré už vlastní.

Sledovacie chyby a chyby cenotvorby

Chyba sledovania je rozdiel medzi cenovým správaním pozície alebo portfólia a cenovým správaním referenčnej hodnoty.

Smernica o UCITS (*The Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities Directive 2009/65/EC*)

Smernica o podnikoch kolektívneho investovania do

prevoditeľných cenných papierov 2009/65 / ES je konsolidovanou smernicou EÚ, ktorá umožňuje systémom kolektívneho investovania voľne fungovať v celej EÚ na základe jediného povolenia jedného členského štátu.

Volatilita

Miera očakávaného výkyvu ceny konkrétnych cenných papierov.

3. Opce

Mnohí investori sú oboznámení s tým, ako obchodovať s opčnými kontraktmi a ako tento finančný produkt používať na ochranu svojho portfólia alebo ako vykonávať smerové investície za účelom vytvárania výnosov. Hoci sa bežne používajú, môžu sa stále ešte vynárať otázky týkajúce sa mechanizmu fungovania a vlastností tohto produktu. Táto brožúra vysvetľuje, čo sú opcie, ako fungujú a na čo je možné používať.

Majte, prosím, na pamäti, že opčné kontrakty sa považujú za komplexné produkty. Transakcie s nimi by mali uzatvárať len investori, ktorí rozumejú povahy a rozsahu svojich práv, povinností a rizík súvisiacich s obchodovaním s opcami.

Vysvetlenie opcií

Opcia je kontrakt, uzavretý medzi dvoma stranami, ktorá dáva kupujúcemu právo, ale nie povinnosť kúpiť alebo predáť cenný papier za vopred stanovenú cenu alebo k vopred stanovenému dátumu alebo skôr. Za získanie tohto práva platí príjemca vypisovateľovi (predávajúcemu) kontraktu prémii.

Len pre ilustráciu, keď sa v tejto brožúre odkazujeme na podkladové cenné papiere, používame termín akcie (alebo vlastnícke podiely). Pri zvažovaní opcií na index platí všeobecne rovnaké pojmy. Príležitostne môžu byť k dispozícii opcie aj u iných druhov cenných papierov, v závislosti na ponuke búrz. Všeobecne platí, že počet akcií, na ktoré sa vzťahuje opčný kontrakt na akciu, je 100. To sa však môže v určitých prípadoch zmeniť v dôsledku takýchto udalostí, akými sú nová emisia alebo reorganizácia kapitálu v podkladovej akcii. Všetky príklady uvedené v tejto brožúre pracujú s predpokladom, že na jeden opčný kontrakt pripadá 100 akcií a nezohľadňujú maklérske poplatky. Ako investor ich budete musieť vziať do úvahy pri vyhodnocovaní opčnej transakcie. K dispozícii sú dva typy opcií: nákupná opcia(call) a predajná opcia(put).

Nákupná opcia

Opcia na kúpu dávajú kupujúcemu právo, ale nie povinnosť, kúpiť podkladové akcie za vopred stanovenú cenu, v určený deň alebo pred ním.

Nákupná opcia príklad

Akcie spoločnosti Apple (AAPL) majú poslednú predajnú cenu 200 USD. Dostupná trojmesačná opcie by bola kúpna opcia AAPL na 3 mesiace za 200 USD. Kupujúci v tomto kontrakte má právo, nie však povinnosť zakúpiť 100 akcií AAPL za 200 USD za akciu, kedykoľvek až do doby expirácie. Za toto právo zaplatí kupujúci vypisovateľovi opcie premiu (alebo kúpnu cenu). Aby bolo možné využiť toto právo na nákup akcií AAPL za stanovenú cenu, musí kupujúci uplatniť opciu k dátumu expirácie či skôr. Na druhú stranu je predávajúci tejto kúpnej opcie povinný dodať 100 akcií AAPL za cenu 200 USD za akciu, ak kupujúci opciu uplatní. Za prijatie tejto povinnosti predávajúci obdrží a ponechá si opčnú premiu bez ohľadu na to, či je opcia uplatnená alebo nie..

Predajná opcia

Opcie s právom predaja dávajú kupujúcemu právo, ale nie povinnosť, predávať podkladové akcie za vopred stanovenú cenu v deň vopred alebo pred ním. Kupujúci put je povinný dodať podkladové akcie, iba ak uplatnia opciu.

Predajná opcia príklad

Dostupná opcia by bola predajná opcia APPL na 3 mesiace za 200 USD. To dáva kupujúcemu právo, nie však povinnosť predat' 100 akcií APPL za 200,00 USD za akciu kedykoľvek až do doby expirácie. Za toto právo platí kupujúci predávajúcemu predajnej opcii prémie (alebo kúpnu cenu). Aby bolo možné využiť toto právo na predaj akcií AAPL za stanovenú cenu, musí kupujúci uplatniť opciu k dátumu expirácie či skôr. Predávajúci predajnej opcii je povinný kúpiť akcie AAPL za cenu 200 USD za akciu, ak je táto opcia uplatnená. Rovnako ako pri kúpnych opciách platí, že predávajúci predajnej opcii obdrží a ponechá si opčnú prémie bez ohľadu na to, či je opcia uplatnená alebo nie.

Spôsob vysporiadania

Ak sa uplatní kúpna alebo predajná opcia, akcie sa obchodujú za stanovenú cenu. Táto cena sa nazýva realizačná cena. Posledný dátum, kedy je možné opciu uplatniť, sa nazýva deň expirácie. Existujú dva rôzne spôsoby vysporiadania: americký štýl, čo znamená, že možnosť sa môže uplatniť kedykoľvek pred uplynutím platnosti; a európsky štýl, čo znamená, že opcia bude vyplatená v deň uplynutia platnosti. Väčšina opcií obchodovaných na burze je amerického štýlu, zatiaľ čo indexové opcie sú vo všeobecnosti európsky štýl.

Možnosti s opciami

Obchodovanie opcií ponúka investorom širokú škálu možností a môže sa použiť na rôzne typy stratégií. Je dôležité, aby ste pred prijatím akýchkoľvek rozhodnutí vyvážili výhody opcií s rizikami.

Riadenie rizík

Zakúpenie opcií vám umožní zaistiť sa pred možným poklesom hodnoty akcií, ktoré vlastnité.

Čas na rozhodnutie

Zakúpením kúpnej opcii je kúpna cena akcií uzamknutá. To poskytuje držiteľovi kúpnej opcii až do dňa expirácie možnosť sa rozhodnúť, či opciu uplatní alebo nie a či kúpi podkladové akcie. Rovnako tak aj kupujúci predajnej opcii má čas sa rozhodnúť, či akcie predá alebo nepredá.

Špekulácie

Ľahko uskutočniteľný nákup a predaj, tzv. In-and-out obchodovanie opčnej pozície umožňuje obchodovať s opciami, bez toho aby ste mali v úmysle ich kedykoľvek uplatniť. Ak očakávate rast trhu, môžete sa rozhodnúť kúpiť kúpne opcie. Ak očakávate pokles, môžete sa rozhodnúť kúpiť predajné opcie. V oboch prípadoch môžete predat' opciu pred expiráciou, aby ste dosiahli zisk alebo obmedzili stratu.

Pákový efekt

Pákový efekt poskytuje potenciál na vyššiu návratnosť z menších počiatkových výdavkov ako priame investovanie. Pákový efekt však zvyčajne predstavuje viac rizík ako priame investovanie do podkladových akcií. Obchodovanie s opciami vám umožní profitovať zo zmeny ceny akcie bez toho, aby ste museli platiť celú cenu akcie.

Diverzifikácia

Možnosti vám umožňujú vybudovať diverzifikované portfólio s nižšími počiatkovými nákladmi ako priame nákupy akcií.

Tvorba príjmu

Ďalšie príjmy nad rámec dividend môžete získať tým, že proti svojim akciám vypíšete kúpne opcie, a to vrátane akcií nakúpených pomocou maržovej pôžičky. Predajom opcie získate vopred opčnú prémie. Aj keď si opčnú prémie ponechávate, existuje možnosť, že voči vám bude vykonané uplatnenie opcie a budete musieť dodať svoje akcie za realizačnú cenu.

Vlastnosti opcií

Ľahká realizácia nákupu a predaja, tzv. in-and-out

obchodovanie opcií na indexy a kmeňových akcií napomáha štandardizácií nasledujúcich zložiek opčného kontraktu:

1. Podkladové cenné papiere
2. Veľkosť zmluvy
3. Deň skončenia platnosti, deň expirácie
4. Realizačné ceny

Existuje piata zložka, opčná prémie, ktorá nie je štandardizovaná, ale skôr určená tržnými silami.

1. Podkladové cenné papiere/aktíva

Opcie sa obchodujú na širokej škále cenných papierov, ako sú akcie, indexy a meny. Tieto cenné papiere sa označujú ako podkladové. Musia byť kótované na burze. Emitenti podkladových cenných papierov sa nezúčastňujú výberu cenných papierov, na základe ktorých môžu byť kótované opcie. Kúpne a predajné opcie na rovnaké podkladové cenné papiere sa nazývajú triedy opcií.

2. Veľkosť zmluvy

Na takmer všetkých trhoch opcií je veľkosť opčnej zmluvy štandardizovaná na 100 podkladových akcií. To sa môže zmeniť, ak dôjde k úprave, ako je nová emisia alebo reorganizácia kapitálu v podkladovej akcii. V prípade indexových opcií je hodnota kontraktu pevne stanovená na určitom počte peňažných hodnôt na jeden indexový bod (napríklad €10 na jeden indexový bod pri opciách Euro Stoxx 50). Veľkosť zákazky sa rovná úrovni indexu x hodnota za indexový bod (napríklad pri indexe 3 000 bodov by jedna zmluva bola 3.000 x €10 = €30.000).

3. Deň skončenia platnosti, deň expirácie

Opcie majú obmedzenú životnosť a ich platnosť vyprší v štandardných dňoch expirácie stanovených burzou. Deň skončenia platnosti je deň, v ktorý vyprší platnosť všetkých nevyužitých opcií v konkrétnej sérii a je posledným dňom obchodovania s danou sériou. Pri opciách je to zvyčajne tretí piatok v mesiaci. Niektoré burzy ponúkajú týždenné a denné opcie s odlišnými dátumami expirácie.

4. Realizačné ceny

Realizačná cena je vopred určená nákupná alebo predajná cena podkladových akcií, ak sa opcia uplatňuje. Výmeny stanovujú realizačné ceny pre všetky uvedené opcie a zaisťujú, že pre rovnaké opcie je k dispozícii celý rad realizačných cien. Nové realizačné ceny sú uvedené ako pohyby podkladových cien akcií. Rozsah realizačných cien vám umožňuje efektívnejšie prispôbiť vaše očakávania týkajúce sa pohybu cien v podkladovej akcii vašej pozícii na opciu. Exekučné ceny sa môžu počas životnosti opcie tiež upravovať, ak dôjde k novej emisii alebo reorganizácii kapitálu v podkladových akciách.

5. Prémie

Prémie je cena opcie, ktorá je výsledkom vyjednávania medzi kupujúcim a vypisovateľom opcie. Je to jediná zložka z piatich komponentov, ktorú burza nenastavuje. Pri výpočte plného poistného, ktoré sa má zaplatiť za zmluvu s opciou štandardnej veľkosti, vynásobte kótovanú prémie počtom akcií na zmluvu, zvyčajne 100. Napríklad kótovaná prémie vo výške €1,15 predstavuje celkové náklady na poistné vo výške €115 (€1 EUR) , 15 x 100) na zmluvu. Ak chcete vypočítať plnú prémie za indexovú možnosť Euro Stoxx 50, jednoducho vynásobte prémie indexovým multiplikátorom. Napríklad prémie vo výške 80 bodov s multiplikátorom indexu €10 predstavuje celkové náklady na prémie €800 za zmluvu.

Oceňovanie opcií

Pri zvažovaní možnosti je dôležité pochopiť, ako sa vypočíta prémie. Prémie za opcie sa menia v závislosti od celého radu faktorov vrátane ceny podkladovej akcie a

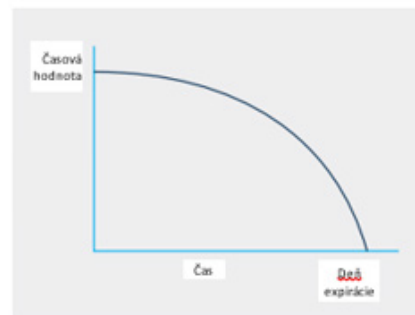
času zostávajúceho do uplynutia platnosti. Opčná prémie sa dá rozdeliť na dve časti - vnútornú hodnotu a časovú hodnotu. Vnútorná a časová hodnotu ovplyvňujú rôzne faktory.

Vnútorná hodnota

Skutočná hodnota je rozdiel medzi realizačnou cenou opcie a tržnou cenou podkladových akcií v danom čase.

Časová hodnota

Časová hodnota predstavuje sumu, ktorú ste pripravení zaplatiť za možnosť, že by sa trh mohol pohybovať vo váš prospech počas životnosti opcie. Časová hodnota sa bude líšiť v závislosti od toho, či je opcia „in-the-money“ tzv. „in-the-money“, „na peniazoch“ tzv. „at-the-money“ a „mimo peniaze“ tzv. „out-of-the-money“. Keď sa čas blíži ku koncu platnosti a možnosti opcie stať sa ziskovými poklesli, časová hodnota klesá. Táto erózia hodnoty opcie sa nazýva časový rozklad. Časová hodnota neklesá konštantnou rýchlosťou, ale ku koncu platnosti klesá rýchlejšie.



Časový rozpad sa zrýchľuje, keď sa opcia blíži ku koncu jej platnosti.

Call opcie

Napríklad, ak sa 3-mesačné akciové opcie Apple (AAPL) v júni \$180 obchodujú s prímou \$8,50 a akcie AAPL sa obchodujú za \$185 za akciu, táto opcia má vnútornú hodnotu \$5. Je to tak preto, že kupujúci opcií má právo kúpiť akcie za \$180, čo je o \$5 dolárov menej ako skutočná aktuálna cena akcie. O opciách, ktoré majú skutočnú hodnotu, sa hovorí, že sú „in-the-money“. V tomto prípade je zvyšných \$3,50 prémie časová hodnota.

AAPL cena akcie	Opčná prémie	Vnútorná hodnota (cena akcie – realizačná cena)	Časová hodnota(hodnota opcie– vnútorná hodnota)
\$185	\$8,50	\$5,00	\$3,50
AAPL call opcia s realizačnou cenou \$180			

Ak by sa však akcie obchodovali za \$179, neexistovala by žiadna skutočná hodnota, pretože zmluva o kúpnej opcii \$180 by kupujúcemu umožnila kúpiť akcie len za \$180 za akciu, čo je o \$1 vyššie ako tržná cena. Ak je cena akcie nižšia ako realizačná cena call opcie, opcia sa považuje za „out-of-the-money“.

Majte na pamäti, že call opcie, dávajú držiteľovi právo, ale nie povinnosť kúpiť podkladovú akciu za realizačnú cenu pred dátumom uplynutia platnosti alebo v deň uplynutia platnosti. Ak je cena akcií nižšia ako realizačná cena, je vhodné nechať uplynúť platnosť zmluvy a kúpiť akcie na trhu.

Put opcie

Put opcie fungujú opačným spôsobom ako call. Ak je realizačná cena vyššia ako tržná cena akcie, put opcia je in-the-money a má skutočnú hodnotu. Uplatňovanie

opcie s právom predaja umožňuje kupujúcemu predajnej opcie predať akcie za vyššiu cenu, ako je súčasná tržná cena. Napríklad 3-mesačná opcia AAPL vo výške \$190 umožňuje držiteľovi predať akcie AAPL za \$190, ak je skutočná trhová cena pre akcie AAPL \$185 dolárov. Táto možnosť má prémie vo výške \$9,20, ktorá sa skladá z 5 \$ skutočnej hodnoty a \$4,20 časovej hodnoty. Predajná opcia je „out-of-the-money“, keď je cena akcie vyššia ako realizačná cena, pretože držiteľ opcie s právom predaja nebude vykonávať predajnú opciu s cieľom predaja akcií pod aktuálnu cenu akcie.

AAPL cena akcie	Opčná prémie	Vnútná hodnota (cena akcie – realizačná cena)	Časová hodnota (hodnota opcie – vnútorná hodnota)
\$185	\$9,20	\$5,00	\$4,20
AAPL put opcia s realizačnou cenou \$190			

Pre zhrnutie, nezabudnite, že predajné opcie dávajú držiteľovi právo, ale nie povinnosť predať podkladovú akciu za realizačnú cenu pred dátumom uplynutia platnosti alebo v deň uplynutia platnosti. Ak je cena akcií vyššia ako realizačná cena, odporúča sa nechať uplynúť platnosť zmluvy a predať akcie na trhu.

Keď už sa zaoberáme pojmami in-the-money a out-of-the-money, možno klasifikovať opcie ako at-the-money. To znamená, že realizačná cena opčného kontraktu sa rovná trhovej cene podkladového aktíva.

Dividendy môžu spôsobiť predčasnú realizáciu

Ak ide o dividendu ex-dividend, cena akcie pravdepodobne klesne o výšku dividendy. Opčné zmluvy, call a put opcie, nedávajú držiteľovi alebo vypisovateľovi právo na prijatie dividendy za príslušnú akciu. Investori opcií by však napriek tomu mali vždy dohliadať na dátum ex-dividend a výšku dividend, pretože to ovplyvňuje cenu akcií, v ktorej má investor opčnú zmluvu. Je nutné podotknúť, že výplaty dividend môžu zvýšiť pravdepodobnosť uplatnenia call opcie primárne pre call opcie v peniazoch.

Výkonnostné scenáre opcií

Graf zisku a straty ukazuje potenciálny zisk alebo stratu zo stratégie pri rôznych cenách podkladových aktív. Graf zisku a straty je možné zostaviť pre každú možnosť alebo kombináciu opcií. Tieto schémy sa často vykresľujú v obchodnej platforme. LYNX ponúka profil výkonnosti vrátane výplatného diagramu pre každú kombináciu opcií.

Call opcia kupujúci

Použime príklad nákupu trojmesačnou kúpnej opcie spoločnosti Apple (AAPL) v hodnote 180 USD na 8,50 USD. Bodom zvratu pre kupujúceho kúpnej opcie je realizačná cena opcie plus zaplatená prémie. V tomto prípade je to 188,50 USD (realizačnú cenu 180 USD + prémie 8,50 USD). Diagram ukazuje, že zatiaľ čo AAPL je k dátumu expirácie pod 188,50 USD, kupujúci kúpnej opcie má nerealizovanú stratu. Kupujúci kúpnej opcie môže stratiť nanajvyšš zaplatenú prémie (8,50 USD). Keď cena akcií AAPL stúpne nad 188,50 USD, začne kupujúci profitovať. Maximálny zisk je neobmedzený, čím vyššia je cena akcie, tým väčšia je zisk kupujúceho.

Graf zisku a straty pre nákup kúpnej opcie

Call opcia vypisovateľ

Použime príklad predaja trojmesačnou kúpnej opcie spoločnosti Disney (DIS) v hodnote 140 USD na 4,10 USD. Diagram ukazuje, že vypisovateľ kúpnej opcie má potenciálny zisk obmedzený prijatou prémie (410 USD). Ak vypisovateľ opcie nevlastní podkladové akcie,

je potenciálna strata neobmedzená. V tomto prípade, keď sa cena akcií zvyšuje, bude vypisovateľ musieť platiť viac za nákup akcií za trhovú cenu, ak bude opcia uplatnená. Bodom zvratu je pre vypisovateľa kúpnej opcie realizačná cena opcie plus prijaté prémie. V našom prípade je bod zvratu na 144,10 USD.

Graf zisku a straty pre vypísanie kúpnej opcie

Put opcia kupujúci

Použime príklad nákupu trojmesačnej predajnej opcie spoločnosti Netflix (NFLX) v hodnote 310 USD na 12,60 USD. Diagram ukazuje, že kupujúci predajnej opcie môže stratiť nanajvyšš zaplatenú prémie (1 260 USD). Ak hovoríme o nákupe predajných opcií, je bodom zvratu realizačná cena znížená o prémie. Čím viac cena akcií klesá pod bod zvratu 297,40 USD, tým väčší je potenciálny zisk investora. Maximálny zisk je limitovaný len pádom ceny akcie na nulu.

Graf zisku a straty pre nákup predajnej opcie

Put opcia predávajúci

Použime príklad predaja trojmesačnej predajnej opcie spoločnosti Boeing (BA) v hodnote 340 USD na 7,70 USD. Diagram znázorňuje, že vypisovateľ predajnej opcie má potenciálny zisk obmedzený prijatou prémie (770 USD). Akonáhle cena akcie klesne pod 340 USD, začnú zisky vypisovateľa predajnej opcie klesať. Zisk sa zmení na stratu vtedy, keď cena akcie klesne pod 332,30 USD. Zvratová cena 332,30 USD je realizačná cena znížená o prijatú prémie a potenciálna strata je obmedzená iba pádom ceny akcií na nulu.

Graf zisku a straty pre vypísanie predajnej opcie

Riziká s opciami

Možnosti nie sú vhodné pre všetkých investorov. Vzhľadom na riziká spojené s obchodnými opciami by ste ich mali používať, iba ak ste si istí, že rozumiete rizikám. Predtým, ako investujete, mali by ste starostlivo zhodnotiť svoje skúsenosti, investičné ciele, finančné zdroje a všetky ďalšie relevantné aspekty.

Tržné riziká

Tržnú hodnotu opcií ovplyvňuje celý rad faktorov (pozri časť „Funkcie opcií“ na strane 4). Možnosti môžu klesnúť alebo sa stanú bezcennými po uplynutí alebo pred uplynutím platnosti. Zmeny v cene podkladového aktíva môžu mať za následok zmeny ceny opcie, ale zmena môže byť niekedy v inom smere alebo v inej veľkosti ako zmena ceny podkladového aktíva.

Opacie sú vyčerpatelné aktívum

Opacie majú dátum expirácie, a preto majú obmedzenú životnosť. Časová hodnota opcie eroduje po celú dobu jej života a táto erózia sa zrýchľuje s približujúcou sa expiráciou. Je dôležité posúdiť, či vybrané opcie majú dostatok času do expirácie, aby sa mohol váš úmysel realizovať.

Pákový efekt

Počiatkové kapitálové výdavky môžu byť vzhľadom k celkovej hodnote kontraktu malé, čo má za následok, že transakcie s opciami sú pákové. Relatívne malý pohyb na trhu môže mať úmerne väčší dopad na hodnotu kontraktu. To môže pracovať vo váš neprospech aj vo váš prospech. Použitie pákového efektu môže viesť k veľkým stratám i veľkým ziskom.

Vypisovatelia opcií čelia potenciálne neobmedzeným stratám

Vypísanie opcií môže znamenať podstatne väčšie riziko ako nákup opcií. Prémie, ktorú dostane predávajúci, je pevná a obmedzená, avšak predávajúci môže utrieť straty väčšie ako táto suma. Predajca, ktorý nevlastní podkladové akcie alebo nemá vyrovnávacie pozície, potenciálne čelí neobmedzeným stratám.

Dodatočné výzvy k doplneniu marže

Môžete utrieť úplnú stratu všetkých finančných prost-

riedkov uložených v LYNX. Vaša zodpovednosť v súvislosti s predanou opciou nie je obmedzená na výšku požadovanej marže. Ak sa trh posunie proti vašej pozícii alebo sa zvýšia marže, môžete byť vyzvaní, aby ste zaplatili značné dodatočné prostriedky v krátkom čase na udržanie svojej pozície alebo pri vyrovnaní. Ak nesplníte požiadavku spoločnosti LYNX na dodatočné prostriedky v stanovenej lehote, spoločnosť LYNX môže uzavrieť vašu pozíciu a vy budete zodpovední za akúkoľvek stratu, ktorá by z toho mohla vyplývať.

Riziko likvidity

V likvidite opčného trhu hrajú dôležitú úlohu tvorcovia trhu. Ich povinnosť poskytovať kotácie však nie je bezpodmienečná a vaša schopnosť zarobiť na stratégiu môže závisieť na tom, či budete môcť získať kotáciu od tvorcu trhu.

Likvidita a vzťah s ocenením opcií

Trhové podmienky (napríklad nedostatočná likvidita) môžu zvýšiť riziko straty tým, že sťažujú vykonávanie transakcií alebo uzatváranie existujúcich pozícií. Normálne cenové vzťahy nemusia za určitých okolností existovať, napríklad v obdobiach vysokého nákupného alebo predajného tlaku, vysokej volatility na trhu alebo nedostatku likvidity v podkladovom aktíve.

Menové riziko

Ak obchodujete s opčnou zmluvou denominovanou v inej mene ako v eurách, budete vystavení menovému riziku. Ak mena opcií, do ktorých investujete, klesá oproti euru, bude to mať negatívny vplyv na hodnotu vašich opcií

Zvýšenie maržových požadaviek

V záujme ochrany seba a svojich zákazníkov môže Interactive Brokers UK kedykoľvek zvýšiť požiadavky na maržu pre zákazníkov na existujúcich i nových opčných pozíciách. Toto rozhodnutie môže byť spôsobené prudkým nárastom volatility podkladového efektu, keď trhová kapitalizácia podkladového efektu klesla pod určitú hranicu alebo z nejakého iného dôvodu. Upozorňujeme, že po úprave marží už účtet nemusí spĺňať požiadavky na marže. Pokiaľ ide o tento problém, maklér pristúpi k likvidácii pozícií za účelom odstránenia tejto nedostatočnosti.

Likvidačné riziko

Ak celkový kolaterál vo vašom portfóliu klesne pod požiadavky na maržu, Interactive Brokers UK má právo uzavrieť určité pozície bez predchádzajúceho upozornenia, a to bez ohľadu na to, či sú tieto pozície ziskové alebo stratové. Pokiaľ po likvidácii na vašom účte stále existuje deficit marže a máte ďalšie pozície ako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavrie ďalšie pozície, aby odstránil deficit marže. Majte, prosím, na pamäti, že likvidácia vždy prebieha za v daný moment prevládajúcu najlepšiu ponuku alebo ponukovú cenu a že na konečnú transakčnú cenu nemáte žiadny vplyv. Likvidácia môže byť vykonaná so stratou a môže byť vykonaná v pre vás nepriaznivom čase.

Použitie opcií

Existuje veľa rôznych dôvodov, prečo investori obchodujú s opciami. Niektoré z nich sú uvedené nižšie.

Dosiahnutie príjmu

Predaj opcií na akcie, ktoré už vlastíte alebo kupujete, môže byť jednou z najjednoduchších stratégií. Nižšie sú uvedené dva scenáre, kedy je táto stratégia vhodná. V každom z týchto scenárov nesiete riziko, že budete musieť predať svoje akcie za realizačnú cenu, ale stále si ponecháte opčnú prémie. K tomu najpravdepodobnejšie dôjde vtedy, keď trh silno vzrastie.

Vypisovanie opcií na akcie, ktoré už vlastíte

Predpokladajme, že vlastíte 100 akcií spoločnosti Apple (AAPL). Aktuálna cena činí 200 USD a radi by ste svoje akcie predali, ak by cena dosiahla 210 USD. Zistíte, že jednemesačná kúpna opcia AAPL je kotovaná

asi na 1,15 USD. Prostredníctvom obchodnej platformy LYNX môžete predat' jednomsačnú kúpnu opciu AAPL v hodnote 210 USD na 1,15 USD (115 USD). Teraz máte povinnosť predat' svoje akcie AAPL za 210 USD kedykoľvek od tejto chvíle až do expirácie. Za prevzatie tejto povinnosti ste obdržali 115 USD (minus poplatky).

Scenár 2: Vypísanie opcií súčasne s nákupom akcií
Predpokladajme, že máte záujem o nákup 100 akcií AAPL, ale chceli by ste znížiť náklady na takúto transakciu. Môžete vykonať kúpu aj vypísanie na akcie AAPL. To znamená, že môžete kúpiť 100 akcií AAPL približne za 200 USD a súčasne predat' jednomsačnej kúpnej opcie AAPL v hodnote 210 USD na 1,15 USD. Ďalší príjem vo výške 115 USD znižuje náklady na nákup akcií. Teraz máte povinnosť predat' svoje akcie AAPL za 210 USD kedykoľvek odteraz až do expirácie.

Ochrana hodnoty vašich akcií

Táto stratégia môže byť užitočná, ak ste akcionárom konkrétnej spoločnosti a máte obavy z poklesu hodnoty akcií. Bez využitia opcií môžete buď sledovať, ako klesá hodnota vašich akcií, alebo ich môžete predat'.

Scenár 1: Vypísanie kúpnych opcií vám poskytne ochranu stanovením horného limitu straty
Predchádzajúce príklady ukazujú, ako vypísaním opcií môžete generovať ďalší príjem z vašich akcií. Vypísanie kúpnych opcií môže tiež generovať ďalší príjem na účely vyrovnania poklesu ceny akcií. Ak sa akcia AAPL obchoduje za 200 USD, vypísanie jednomsačnej kúpnej opcie v hodnote 190 USD na 12 USD znamená, že akcie môžu klesnúť o 12 USD, než vám začne vznikáť strata. Ak cena akcie klesne na 188 USD, strata z akcií AAPL je kompenzovaná opčnou prémieou 12 USD. Ak akcie AAPL klesnú viac, prémie 12 USD nebude stačiť k úplnému vyrovnaniu poklesu ceny. Ak akcia AAPL uzavrie pri expirácii nad 190 USD, bude opcia uplatnená.

Scenár 2: Získanie predajných opcií
Predpokladajme, že vlastníte 100 akcií AAPL a myslíte si, že cena klesne. Vypísanie kúpnych opcií vykompenzuje časť straty, ale pre prípad poklesu trhu by ste chceli mať možnosť uzamknúť predajnú cenu svojich akcií. Môžete získať jednu jednomsačnú predajnú opciu AAPL v hodnote 200 USD na 4 USD. Pokiaľ cena klesne, musíte do dátumu expirácie svoju predajnú opciu uplatniť a predat' svoje akcie za 200 USD. Ak sa mylíte a trh stúpa, môžete nechať túto opciu zaniknúť alebo eventuálne dať uzavrieť pred dňom expirácie.

Využitie pohybov cien akcií bez toho, aby bolo potrebné akcie nakúpiť

Môžete profitovať z pohybu podkladových akcií, a to buď nahor alebo nadol, bez toho, aby ste museli obchodovať s podkladovými akciami obchodujete samotnými obchodnými opciami. Niektoré príklady sú uvedené nižšie.

Scenár 1: Nákup call opcie pri očakávaní rastu trhu
Nákup call opcií vám umožní profitovať zo zvýšenia ceny podkladových akcií. Predpokladajme, že očakávate, že akcie AAPL v najbližších mesiacoch vzrastú. Nechcete platiť plnú sumu \$20 000, aby ste kúpili 100 akcií za \$200, takže sa rozhodnete kúpiť trojmesačnú opciu v hodnote \$210 za \$4,50 (\$450). Ak máte pravdu a cena akcií AAPL stúpa nad \$210, potom by sa mala zvýšiť aj hodnota vašej opcie. Potom môžete predat' tú istú call opciu, aby ste ju uzavreli kedykoľvek pred dátumom skončenia platnosti a využili svoj zisk. Ak si neželáte, nebudete musieť kupovať akcie AAPL. Ak sa trh nepohybuje podľa očakávania, môžete buď uzavrieť možnosť a získať späť niektoré zo svojich počiatočných investícií, alebo môžete jednoducho nechať platnosť tejto možnosti bezpredmetnou. Keď si kúpite call opciu, najviac môžete prísť o prémie, ktorú ste zaplatili na začiatku.

Scenár 2: Nákup put opcií pri očakávaní poklesu trhu
Predpokladajme, že veríte, že akcie AAPL budú klesať, takže sa rozhodnete kúpiť trojmesačnú opciu AAPL vo výške \$190 za \$9,20 (\$920). Ak máte pravdu a cena

AAPL klesá, hodnota vašej put opcie by sa mala zvýšiť. Potom môžete opciu predat' kedykoľvek, a to až do vypršania jeho platnosti. Ak trh neklesne, môžete túto možnosť uzavrieť a získať späť niektoré zo svojich počiatočných investícií, alebo môžete jednoducho nechať platnosť tejto opcie bezcennou. Keď si kúpite opciu s právom predaja, put opciu, nemusíte vlastniť podkladové akcie a rovnako ako v prípade call opcií je najvyššou možnou stratou prémie, ktorú ste zaplatili.

Pomocou opcií získate čas na rozhodnutie

Zakúpením call opcií môžete získať čas na rozhodnutie, či chcete akcie kúpiť. Platíte prémie, ktorá predstavuje iba zlomok ceny podkladových akcií. Ak sa rozhodnete uplatniť, opciu potom zablokujete kúpnu cenu akcií. Do dátumu expirácie máte potom možnosť rozhodnúť sa, či si chcete kúpiť podkladové akcie. Put opcie môžu fungovať podobným spôsobom. Zakúpením opcie s právom predaja, put opcie, môžete zablokovať predajnú cenu za akcie, ktoré už vlastníte, a potom počkať do dňa expirácie, aby ste zistili, či je opodstatnené túto možnosť uplatniť a predat' svoje akcie. Alebo môžete nechať uplynúť opciu, ak cena neklesne podľa očakávania. V oboch prípadoch je najvyššou stratou prémie, ktorú ste za túto možnosť zaplatili.

Indexové opcie vám umožňujú obchodovať všetky akcie v indexe iba s jedným obchodom

Indexové opcie vám umožňujú obchodovať so všetkými podkladovými podielmi indexu raz transakcií. Ak sa na trhu správate optimisticky, ale neviete, aké akcie kúpiť alebo ktoré odvetvia trhu porastú, môžete si kúpiť kúpnu opciu na celý index. To znamená, že nemusíte vyberať konkrétne akcie, do ktorých chcete investovať, stačí sa správať podľa výhľadu na smer vývoja širokého burzového trhu. Ak sa úroveň indexu zvýši, hodnota kúpnych opcií vzrastie, rovnako ako u kúpnych opcií na jednotlivé akcie.

Profil investora pre opcie

Nariadenie MiFID II sa silne zameriava na ochranu investorov a zabezpečuje, aby sa investorom predávali produkty vhodné pre ich potreby. To znamená, že pred povolením obchodovania s opciami pre investora vyžaduje smernica MiFID II, aby distribútor podnikol kroky týkajúce sa identifikácie cieľového trhu pre investíciu. S cieľom zistiť, pre ktoré možnosti sú vhodné finančné nástroje, je potrebné zohľadniť niekoľko bodov.

Komplexnosť

Vzhľadom na vlastnosti a mechaniku opčnej zmluvy sa opcie považujú za zložité finančný nástroj. Pokiaľ ide o rozsah pôsobnosti smernice MiFID II, ESMA považuje deriváty za „komplexné“ produkty a sú produkty, ktoré sa najlepšie hodia pre skúsenejších investorov. Je to kvôli pákovému charakteru týchto výrobkov, kde malá zmena ceny má veľký vplyv na hodnotu výrobku. To znamená, že zisky a straty sa zvyšujú. Ako je uvedené v tejto brožúre, opcie sú klasifikované ako deriváty, a preto sa považujú za komplexné produkty.

Typ investora

Opčné kontrakty sú pre svoju komplexnú povahu najvhodnejšie pre stredne veľkých investorov. S opciami môžu obchodovať drobní aj profesionálni investori.

Znalosti a skúsenosti

Keďže opcie sú kvalifikované ako komplexné produkty, spoločnosť LYNX vyžaduje, aby investor mal históriu obchodovania opcií najmenej dva roky a mal dostatočné znalosti o mechanizmoch a rizikách obchodovania s opciami.

Finančná situácia a informovanosť o rizikách

Investori by si mali byť vedomí a uvedomiť si skutočnosť, že v dôsledku obchodovania s opciami by mohli stratiť až 100% (alebo aj viac) z počiatočnej investície. Pokiaľ ide o riziko, malo by sa rozlišovať medzi nákupom a predajom (vypísaním) opcií.

Nákup opcií a písanie opcií sa považuje za investíciu s vysoko rizikovým profilom. Aj pri malom prírastku základnej hodnoty sa môže prémie za opčné kontrakty výrazne zvýšiť alebo znížiť. Z dôvodu pákového charakteru sa zisky a straty zvyšujú.

V prípade nákupu opcií sa potenciálna strata maximalizuje na počiatočnú investíciu, ktorou je vyplatená prémie. Pre objasnenie, v prípade predajných opcií bez toho, aby boli držané podkladové aktíva, sú však riziká výrazne vyššie. Vypisovateľ call opcie riskuje teoreticky neobmedzenú stratu, ak podkladové akcie nie sú držané v portfóliu, pretože hodnota akcie môže nekonečne stúpať. Čo sa týka potenciálnej straty predajcu opcie s právom predaja, upozorňujeme, že straty sa zvyšujú, keď cena podkladovej akcie klesá na konečnú nulu. Potenciálne straty môžu prekročiť pôvodnú požadovanú maržu pre ktoréhokoľvek predajcu opcií.

Investičný cieľ

Obchodovanie s opciami môže slúžiť určitým investičným cieľom, ako je tvorba príjmu, zaistenie a páková smerová investícia.

Tvorba príjmu

Výnosy môžete získať predajom call opcií ak akcie vlastníte vo svojom portfóliu. Predajom opcie dostanete opčnú prémie vopred. Aj keď si ponecháte opčnú prémie, existuje možnosť, že proti vám bude možné uplatniť opciu a že budete musieť svoje akcie doručiť za realizačnú cenu.

Zaistovanie

Zaistenie je technika, ktorá sa používa na zníženie vystavenia rôznym rizikám. Zaistenie proti investičnému riziku znamená strategické použitie nástrojov na trhu na kompenzáciu rizika akýchkoľvek nepriaznivých pohybov cien.

Investori môžu obchodovať s možnosťami použitia zmlúv na zabezpečenie proti existujúcim investičným portfóliám iných finančných nástrojov, napríklad akcií. Táto technika v zásade zahŕňa nákup alebo predaj opcie na ochranu pozície. Vypísanie opcie na podkladovú akciu, ktorú vlastníte aj vo svojom portfóliu, sa považuje za kryté vypísanie a funguje podobne ako investičný cieľ vytvárania príjmu. Nákup opcie s právom predaja na akciu, ktorú vlastníte vo svojom portfóliu, sa považuje za nákup ochrannej put opcie.

Mimochodom investori môžu tiež chrániť svoje krátko pozície pomocou opcií. Napríklad tzv. „protective call“ je stratégia, pri ktorej obchodník, ktorý má krátku pozíciu v podkladovom cennom papieri, kupuje call opcie na ochranu pred zvýšením ceny tohto cenného papiera. Okrem toho, stratégia „covered put“ zahŕňa predaj put opcie pri súčasnej krátkej pozícii na podkladovom aktíve.

Smerové investície s pákovým efektom

Akcie, ktoré chce investor obchodovať určitým smerom prostredníctvom opcie, môžu byť využité smerové investície. Pákové investovanie je technika, ktorá sa snaží dosiahnuť vyššie investičné zisky pomocou mechanizmu multiplikátora.

Využitie opcií je nástrojom k navýšeniu vášho portfólia pákovým efektom. Na rozdiel od nákupu akcií na maržu vás kúpna opcia bude stáť iba prémie, ktorú ste zaplatili. Umožňujú vám kontrolovať balík 100 akcií s investíciou menšou, než je nákup skutočných 100 akcií, a nezaväzuje vás k žiadnemu jednaniu.

Byčí investor si môže kúpiť kúpnu opciu. Potenciálny zisk je nekonečný a maximálna možná strata zodpovedá výške zaplatenej prémie. Na druhú stranu sa medvedí investor môže rozhodnúť, že si kúpi predajnú opciu, aby mohol ťažiť z klesajúcej ceny akcie.

Investičný horizont

Neexistuje konkrétny investičný horizont pre obcho-

dovanie s opciami. Obchodovanie opcií je krátkodobé (menej ako 3 roky), strednodobé (3 až 10 rokov) a dlhodobé (viac ako 10 rokov). Zoznam dlhodobých opcií prostredníctvom búrz nie je bežný a väčšina obchodovaných opcií má krátku splatnosť (menej ako 3 roky).

Zhrnutie

V tejto brožúre sa doteraz diskutovalo o tom, čo znamená opčná zmluva. Obchodovanie s opciami funguje dvoma spôsobmi: pre každého kupujúceho zmluvy existuje aj predajca zmluvy. Tieto mechanizmy možno zhrnúť takto:

Call opcia kupujúci	Call option vypisovateľ
<i>Charakteristika:</i>	<i>Charakteristika:</i>
Platí prémie	Dostáva prémie
Právo na uplatnenie a kúpu akcií	Povinnosť predať akcie, ak sa uplatňuje
Zisky z rastu cien	Výhody plynúce z časového rozkladu
Obmedzené straty, potenciálne neobmedzený zisk	Zisky z poklesu alebo z ceny, ktorá ostala nedotknutá
Môže sa pred uplynutím platnosti predať a uzavrieť	Potenciálne neobmedzené straty, obmedzený zisk
	Môže naspäť odkúpiť opcie pred expiráciou alebo pred ich priradením, aby ich uzavrel.
Put opcia kupujúci	Put opcia vypisovateľ
<i>Charakteristika:</i>	<i>Charakteristika:</i>
Platí prémie	Dostáva prémie
Právo vykonávať a predávať akcie	Povinnosť predať akcie, ak sa uplatňuje
Zisky z poklesu cien	Výhody plynúce z časového rozkladu
Obmedzené straty, zisk je obmedzený na zníženie ceny akcií na nulu	Zisky z nárastu alebo z ceny, ktorá ostala nedotknutá
Môže sa pred uplynutím platnosti predať a uzavrieť	Straty obmedzené na zníženie ceny akcií na nulu, obmedzený zisk
	Môže sa kúpiť späť pred uplynutím platnosti alebo pred zadáním

Slovníček pojmov

Úpravy opčných zmlúv

Úpravy sa vykonávajú, keď nastanú určité udalosti, ktoré môžu ovplyvniť hodnotu podkladových cenných papierov. Medzi príklady úprav patrí zmena počtu akcií na kontrakt a / alebo realizačná cena opcií v prípade novej emisie alebo reorganizácie kapitálu emitentom podkladových cenných papierov.

Americký spôsob

Druh opčného kontraktu, ktorý umožňuje držiteľovi realizovať opciu kedykoľvek až do dňa uplynutia platnosti vrátane.

Priradenie

Náhodné priradenie uplatňovacej povinnosti vypisova-

teľovi.

At-the-money

Ak sa cena podkladového cenného papiera rovná realizačnej cene opcie.

Kúpiť a vypísať

Súčasný nákup akcií a predaj ekvivalentného počtu zmlúv na kúpu opcií.

Call opcia

Opčná zmluva, ktorá oprávňuje kupujúceho na kúpu pevného počtu podkladových cenných papierov (zvyčajne 100) za uvedenú cenu v deň pred uplynutím platnosti alebo pred ním.

Trieda opcií

Všetky opčné zmluvy pokrývajúce rovnaké podkladové aktívum.

Uzatvárací nákup

Transakcia, pri ktorej strana, ktorá predtým vypísala (predala) opciu, zlikviduje vypísanú pozíciu nákupom opcie rovnakej série.

Uzatvorenie

Transakcia, pri ktorej strana, ktorá predtým kúpila opciu, zlikviduje nakúpenú pozíciu tak, že vypíše opciu tej istej série.

Delta

Miera zmeny opčnej prémie v dôsledku zmeny ceny podkladových cenných papierov.

Derivát

Nástroj, ktorý odvodzuje svoju hodnotu z hodnoty podkladového nástroja (napríklad akcie, indexy cien akcií, cenné papiere s pevným úrokom, komodity, meny atď.). Opacie sú typom derivátu.

Európsky spôsob

Druh opčného kontraktu, ktorý je vyrovnaný v hotovosti v deň skončenia platnosti.

Realizačná cena

Suma peňazí, ktoré musí zaplatiť kupujúci (v prípade kúpej opcie) alebo vypisovateľ (v prípade predajnej opcie) na prevod každého z podkladových cenných papierov po uplatnení opcie.

Deň skončenia platnosti, deň expirácie

Dátum uplynutia platnosti všetkých nevyužitých opcií v konkrétnej sérii.

Reálna hodnota

Teoretická hodnota vytvorená pomocou modelu oceňovania opcií.

Implikovaná volatilita

Miera volatility naznačená súčasnou tržnou cenou opcie.

In-the-money

Opacia s vnútornou hodnotou.

Vnútorná hodnota

Rozdiel medzi tržnou hodnotou podkladových cenných papierov a realizačnou cenou opcie. Predstavuje výhodu, ktorú má kupujúci oproti súčasnej tržnej cene, ak sa opcia uplatní. Vnútorná hodnota nesmie byť menšia ako nula.

Dlhodobá opcia

Opacia s dobou platnosti do dvoch alebo viacerých rokov od dátumu, keď bola séria prvýkrát kótovaná.

Marža

Suma vypočítaná na pokrytie záväzkov vyplývajúcich z opčných zmlúv.

Tvorca trhu

Obchodníci s opciami s povinnosťami poskytovať likviditu na trhu predkladaním ponúk na nominované série opcií.

Multiplikátor

Používa sa pri zvažovaní akcií a indexových opcií. Multiplikátor je spravidla 100, čo znamená, že opčný kontrakt sa rovná 100 krát podkladový cenný papier.

Otvorené pozície

Počet nesplatených zmlúv v konkrétnej triede alebo sérii existujúcej na opčnom trhu.

Otvorenie nákupu

Transakcia, pri ktorej sa strana stáva kupujúcim opcie.

Otvorenie predaja

Transakcia, pri ktorej sa strana stáva vypisovateľom opcie.

Out-of-the-money

Call opcia - ak je tržná cena podkladových cenných papierov nižšia ako realizačná cena opcie; put opcia - ak je tržná cena podkladových cenných papierov vyššia ako realizačná cena opcií.

Prémia

Suma, ktorú má kupujúci zaplatiť autorovi za vypísanie opcie. Stanovuje sa prostredníctvom obchodného procesu a predstavuje aktuálnu tržnú hodnotu.

Put opcia

Opčná zmluva, ktorá oprávňuje kupujúceho (kupujúceho) predať pevný počet podkladových cenných papierov (zvyčajne 100) za uvedenú cenu v deň stanovený pred uplynutím platnosti alebo pred ním.

Náhodný výber

Metóda, pomocou ktorej sa realizácia opcie priraduje vypisovateľovi v tejto sérii opcií.

Séria opcií

Všetky kontrakty rovnakej triedy a typu majúce rovnaký deň platnosti.

SPAN

Štandardná analýza rizika tzv. "Standard Portfolio Analysis of Risk". SPAN je systém založený na rizikovom portfóliovom prístupe na výpočet počiatočných požiadaviek na maržu.

Kupujúci

Kupujúci opčného kontraktu.

Časová hodnota

Suma, ktorú sú investori ochotní zaplatiť za možnosť, že by mohli profitovať zo svojej opčnej pozície. Je ovplyvnená časom uplynutia platnosti, dividendami, úrokovými mierami, volatilitou a očakávaniami trhu.

Podkladové cenné papiere

Akcie alebo iné cenné papiere, ktoré sú predmetom kúpy alebo predaja pri uplatnení opcie.

Volatilita

Miera očakávaného výkyvu ceny konkrétnych cenných papierov.

Vypisovateľ

Predajca opčného kontraktu.

4. Futures

Táto brožúra poskytuje kľúčové informácie o termínových kontraktach ako investičných produktoch. Tieto informácie vám môžu pomôcť pochopiť povahu, riziká, náklady, potenciálne zisky a straty tohto produktu a pomôžu vám ho porovnať s inými produktami. Upozorňujeme, že futures sa považujú za komplexné

produkty. Transakcie by mali vykonávať iba investori, ktorí rozumejú povahe a rozsahu svojich možností, povinností a rizík spojených s obchodovaním s futures.

Vysvetlenie futures

Futures kontrakt je dohoda o kúpe alebo predaji určitého množstva podkladového cenného papiera v určitom čase v budúcnosti („deň skončenia platnosti“) za určitú cenu („Zmluvná cena, cena kontraktu“). Každý futures kontrakt resp. futures zmluva, má svoj posledný obchodný deň a deň uplynutia platnosti, po ktorom kontrakt vyprší. Pozíciu môžete uzavrieť v ktorýkoľvek obchodný deň až do posledného obchodného dňa vrátane. Možnými podkladovými cennými papiermi pre futures kontrakty sú rôzne finančné nástroje, ako sú štátne dlhopisy, akciové indexy, jednotlivé akcie, cudzie meny, ako aj tradičné poľnohospodárske komodity, kovy a ropné produkty.

Otvorením pozície v futures kontrakte ste vystavení zvýšeniu / zníženiu podkladového cenného papiera s využitím pákového efektu, bez toho, aby ste vlastnili podkladové cenné papiere. Po vstupe na termínovanú pozíciu musí investor splniť maržové požiadavky stanovené brokerom, t.j. LYNX. Je potrebné rozlišovať medzi pôvodnou maržou, udržiavacou maržou a maržou cez noc. Namiesto zaplataenia (pri otvorení dlhej pozície) alebo prijatia (pri otvorení krátkej pozície) plnej ceny kontraktu musí investor pred vstupom na pozíciu splniť pôvodnú požiadavku na maržu. Táto marža pokrýva iba veľmi malú časť nominálnej hodnoty objednávky. Aby si investor mohol držať pozíciu futures, musí udržiavať udržiavaciu maržu. Na udržanie pozície cez noc je potrebné splniť maržu cez noc. Upozorňujeme tiež, že v prípade, že sa má termínová pozícia získať cez noc, sa môže účtovať tzv. Účtovný poplatok alebo nočný poplatok.

Hneď ako investor uzavrie future pozíciu, rozdiel medzi cenou kontraktu a konečnou predajnou cenou alebo zúčtovacou cenou, zvýšený v dôsledku, bude na ťarchu účtu odčítaný (pri uzavretí zmluvy so stratou) alebo na ťarchu účtu pričítaný (pri uzavretí zmluvy), zmluva so ziskom) na hotovostný zostatok na váš obchodný účet.

Dlhá pozícia futures kontraktu

Dlhú pozíciu je možné otvoriť vykonaním objednávky. Pri kúpe futures sa zaväzujete k dohode o kúpe podkladov v určitom čase v budúcnosti, v deň uplynutia platnosti ceny kontraktu.

Dlhá pozícia futures kontraktu príklad

Predpokladajme, že tušíte optimistickú náladu na amerických trhoch a chcete na to špekulovať. Pretože americké akcie majú rásť, mohli by ste otvoriť dlhú pozíciu na futures na akciový index S & P 500. Nákupom futures na index E-mini S & P 500 na december 2019 dohodnete dlhú pozíciu. Akonáhle bude dlhá pozícia otvorená za zmluvnú cenu, kupujúci v tejto transakcii sa zaväzuje kúpiť podkladový produkt za uvedenú zmluvnú cenu v deň splatnosti v decembri. Kupujúci však má možnosť pozíciu uzavrieť pred splatnosťou. Nebude preto už zviazaný vykonať s predávajúcim transakciu s podkladovým produktom. Keď kupujúci pozíciu uzavrie, zisk alebo strata budú vysporiadané na účte. Zisk alebo strata sa rovnajú rozdielu medzi záverečnou cenou a zmluvnou cenou vynásobenou násobiteľom kontraktu. Povedzme, že kúpite jeden kontrakt na futures na index E-mini S & P 500 na december 2019 za cenu 2,920 a následne pozíciu uzavrite za cenu 2,925, zisk vo výške 250 \$ ((2,925 - 2,920) krát 50) bude pripísaný v prospech vášho zostatku hotovosti. Pre jednoduchosť vynechávame provízie z transakcií. Je nutné uviesť niekoľko poznámok na vykonanie obchodu. Pamätajte na to, že futures na index E-mini S & P 500 má násobiteľ kontraktu 50. Tiež majte na pamäti, že pri uzavretí pozície na futures pri cene nižšia ako zmluvná cena (t.j. 2,920) by mohla vzniknúť strata. Ak by k tomu došlo, strata by bola pripísaná na vrub zostatku hotovosti pri uzatvorení pozície.

Krátka pozícia futures kontraktu

Krátka pozícia sa dá otvoriť vykonaním pokynu na predaj. Pri predaji futures sa zaväzujete uzavrieť kontrakt o predaji podkladového aktíva v určitom čase v budúcnosti, v deň uplynutia platnosti a za cenu kontraktu.

Krátka pozícia futures kontraktu príklad

Povedzme, že investor predá futures NQ v decembri 2019 za cenu 7 510,00 a uzavrie pozíciu na 7 500,00, dosiahne sa zisk \$200.00 ((7,510.00 - 7,500.00) vynásobený \$20 US). Príklad opäť nezahŕňa transakčné provízie. Upozorňujeme, že futures kontrakt Nasdaq má multiplikátor 20. Napokon vezmite do úvahy, že strata mohla byť dosiahnutá, keď investor uzavrel pozíciu za cenu vyššiu ako cena kontraktu (t. J. Vyššia ako 7 510,00). Po zatvorení pozície sa zisk pripíše na hotovostný zostatok. Pri uzavretí futures so stratou však bude suma odpísaná z hotovostného zostatku.

Možnosti s futures

Riadenie rizík

Futures kontrakt je finančný nástroj, ktorý umožňuje investorom zaistiť svoju existujúcu expozíciu pomocou jediného kontraktu. Pozícia futures nevyžaduje počítačnú investíciu a je vhodná na kompenzáciu rizika portfólia. Futures kontrakt je preto dôležitým nástrojom na účely riadenia rizika.

Marže

Marže sú určené na ochranu finančnej stability trhu. Futures kontrakt je možné kúpiť alebo prediť bez toho, aby držal celú základnú nominálnu hodnotu kontraktu. To znamená, že ak sa podkladové aktívum pohne proti smeru postavenia investora, investor môže čeliť stratám, ktoré presahujú prostriedky uložené na účte. Aby sa toto riziko obmedzilo, vyžaduje sa rezerva pre každú termínovanú pozíciu. Rozpätie je čiastka, ktorá sa počíta tak, aby sa zabezpečilo, že v daný obchodný deň môžete splniť túto povinnosť otvorenia a udržania základnej budúcej pozície.

Špekulácie

Ľahké obchodovanie s futures a mimo nich umožňuje obchodovanie s nimi na krátkodobom, špekulatívnom základe. Ak očakávate rast trhu, môžete sa rozhodnúť kúpiť futures kontrakt. Ak očakávate pokles, môžete sa rozhodnúť prediť futures.

Pákový efekt

Pákový efekt poskytuje potenciál na vyššiu návratnosť z menších počiatkových výdavkov ako priame investovanie. Pákový efekt však zvyčajne predstavuje viac rizík ako priame investovanie do podkladových cenných papierov. Obchodovanie s futures vám umožní profitovať zo zmeny ceny podkladového aktíva bez toho, aby ste museli platiť celú cenu podkladového aktíva.

Diverzifikácia

Futures vám umožňujú vybudovať diverzifikované portfólio s nižšími počiatkovými nákladmi ako priame zakúpenie podkladového materiálu.

Vlastnosti futures

Produkt futures kontrakt je štandardizovaná zmluva, ktorá v prvom rade obsahuje komponenty, ako je veľkosť kontraktu, dátum skončenia platnosti a metóda vyrovnania. Nezabúdajte však, že cena kontraktu nie je štandardizovaná črtou, pretože cena je určená ponukou a dopytom na trhu.

Podkladová hodnota

S futures sa obchoduje na rôznych aktívach, ako sú akcie, indexy, meny a komodity. Tieto cenné papiere sa označujú ako podkladové. Musia byť kótované na burze. Emitenti podkladových cenných papierov sa nezúčastňujú na výbere cenných papierov, proti ktorým môžu byť kótované futures.

Veľkosť kontraktu

Na takmer všetkých termínových trhoch je veľkosť kontraktu štandardizovaná pomocou multiplikátora kontraktu. To znamená, že jeden futures kontrakt predstavuje hodnotu podkladového násobku vynásobeného multiplikátorom kontraktu. Čo však presne znamená multiplikátor kontraktu? Môže sa predstaviť nasledovne. Keď už hovoríme o komoditných futures kontraktach, ako je "Light Sweet Crude Oil future" jeden kontrakt odráža množstvo podkladovej hodnoty. V prípade tohto kontraktu na ropu je multiplikátor kontraktu stanovený na 1.000. To znamená, že jeden kontrakt predstavuje množstvo 1 000 barelov ropy. Pri kúpe kontraktu na ropu za cenu 53 to znamená, že obchodujete s 1 000 barelov ropy, z ktorých každý stojí \$53. Táto transakcia preto značne obmedzuje kontrakt na \$53,000 (1 000 barelov x 53). Rovnaký mechanizmus platí pre indexové futures. Napríklad kontrakt E-Mini S&P 500 má multiplikátor 50, čo znamená, že jeden indexový bod podkladového aktíva (ktorým je akciový index S&P 500) odráža hodnotu kontraktu \$50. Keď sa indexová cena obchoduje na úrovni 2.900, veľkosť kontraktu je 2.900 x 50 = \$145.000.

Dátum splatnosti

Futures má obmedzenú životnosť a jej platnosť sa končí v štandardných dňoch splatnosti stanovených burzou. Dňom uplynutia platnosti je dátum, kedy vyprší platnosť všetkých kontraktov. K dátumu vypršania platnosti, pokiaľ nemáte právo disponovať s kontraktom, dostanete buď majetok alebo sa od vás očakáva, že ho získate a predáte (pozri bod 4).

Spôsob vyrovnania

Ak neuzatvoríte futures kontrakt pred uplynutím jej platnosti, pozícia bude vyrovnaná. Rozlišuje sa medzi fyzickým doručením a úhradou v hotovosti. Keď hovoríme o fyzickom doručení, dostanete podklad alebo sa očakáva ziskanie a predanie. Na druhej strane, hotovostné vyrovnanie (alebo finančné vyrovnanie) nemá za následok fyzickú dodávku. Namiesto toho sa v ňom uvádza, že po uplynutí platnosti si zmluvné strany vymenia hodnotu kontraktu v hotovosti. Napríklad kupujúci kontraktu na futures na bavlnu s hotovostným vyrovaním je povinný zaplatiť rozdiel medzi cenou vysporiadania a zmluvnou cenou, skôr než by musel prevziať vlastnícke právo k fyzickým balíkom bavlny. Je tomu tak na rozdiel od fyzického vysporiadania, kedy sa dodávka skutočného podkladového nástroja alebo nástrojov neuskutoční.

Pamätajte na to, že spoločnosť LYNX nepodporuje fyzickú dodávku podkladového produktu v prípade komodít. Aby sa zamedzilo dodávkam kontraktov na futures, ktorých platnosť končí, a tiež dodávkam vyplývajúcim z opčných kontraktov na futures, musia klienti pozície presunúť dopredu alebo uzavrieť pred začiatkom doby uzatvárania. Ak pozícia existuje na začiatku doby uzatvárania, bude účet podliehať likvidačnému obchodu vytvorenému spoločnosťou LYNX. K likvidačnému obchodu dôjde v niektorom okamihu medzi začiatkom doby uzatvárania a príslušným prerušením.

Informovať sa o začiatku doby uzatvárania je povinnosťou klienta. Ak klient dovtedy neuzavrel pozíciu na kontrakt na futures s fyzickou dodávkou, môže broker pozíciu klienta v kontraktu na futures, ktorého platnosť sa končí, zlikvidovať. Pamätajte na to, že likvidácie nebudú z iného hľadiska mať vplyv na pracovné príkazy, klienti musia zabezpečiť úpravu otvorených príkazov k uzavretiu pozícií pre skutočnú pozíciu v reálnom čase.

Riziká futures

Futures nie sú vhodné pre všetkých investorov. Vzhľadom na riziká spojené s obchodovaním s futures by ste ich mali používať, iba ak ste si istí, že rozumiете futures a ich rizikám. Predtým, ako investujete, mali by ste starostlivo zhodnotiť svoje skúsenosti, investičné ciele, finančné zdroje a všetky ďalšie relevantné aspekty.

Tržné riziká

Tržná hodnota futures je ovplyvnená celým radom faktorov. Cena termínovaných obchodov môže klesnúť alebo pred alebo po uplynutí platnosti. Zmeny v cene podkladového aktíva môžu mať za následok zmeny v cene futures, ale zmena môže byť niekedy v inom smere alebo v inej veľkosti ako zmena ceny podkladového materiálu.

Účinok pákového efektu

Jedným z hlavných rizík spojených s obchodovaním s futures je vlastnosť pákového efektu. Nedostatočné rešpektovanie pákového efektu a riziká s ním spojené sú často najčastejšou príčinou strát pri obchodovaní s futures. Burza stanovuje marže na úrovne, ktoré sa považujú za vhodné na riadenie rizík na úrovni clearingových stredísk. Toto je minimálna úroveň marží požadovaných burzou a poskytuje maximálny pákový efekt.

Potenciálne straty môžu prekročiť počiatočné požiadavky na maržu

Maximum, ktoré môže investor stratiť pri obchodovaní s futures, nie je obmedzené z dôvodu využívania pákového efektu, a preto sa od neho môže vyžadovať, aby vykonal dodatočné platby, ktoré výrazne presahujú počiatočné požiadavky na maržu.

Neobmedzené straty

V prípade krátkej pozície (dlhá pozícia *) v budúcej zmluve môže byť strata nekonečná. Keď cena podkladového aktíva stúpa (klesá), zvyšuje sa strata vašej krátkej pozície (dlhá pozícia).

* V prípade dlhodobej pozície je to prípad, keď sa pozícia týka iba jedného efektu, napríklad komodity.

Dodatočné výzvy na dodatočné vyrovnanie

Môže dôjsť k úplnej strate všetkých prostriedkov uložených v LYNX. Vaša zodpovednosť v súvislosti s obchodovaním futures nie je obmedzená na požadovanú maržu. Ak sa trh posunie proti vašej pozícii alebo sa zvýšia marže, môžete byť vyzvaní, aby ste v krátkom čase uložili značné dodatočné prostriedky na udržanie svojej pozície alebo pri vyrovnaní. Ak nesplníte požiadavku spoločnosti LYNX na dodatočné prostriedky v stanovenej lehote, spoločnosť LYNX môže uzavrieť vašu pozíciu a vy budete zodpovední za akúkoľvek stratu, ktorá by z toho mohla vyplývať.

Riziko likvidity

Riziko likvidity je dôležitým faktorom v obchodovaní. Úroveň likvidity v kontrakte môže mať vplyv na rozhodnutie obchodovať alebo nie. Aj keď obchodník dospeje k silnému obchodnému názoru, nemusí byť schopný vykonať stratégiu z dôvodu nedostatku likvidity. Na trhu nemusí existovať dostatočný opačný záujem za správnu cenu na začatie obchodovania. Aj keď sa obchod realizuje, vždy existuje riziko, že odchod z pozícií v nelikvidných kontraktach môže byť zložitý alebo nákladný. Likvidita v futures sa líši podľa podkladového dátumu a dátumu expirácie.

Menové riziko

Ak obchodujete so zmluvou denominovanou v inej mene ako v eurách, budete vystavení menovému riziku. Ak mena kontraktov, do ktorých investujete, klesá oproti euru, bude to mať negatívny dopad na vašu investíciu do kontraktu.

Riziko medzery

Keďže s futures je možné obchodovať iba počas obchodných hodín stanovených burzami, investor by mal mať na pamäti, že existuje riziko medzery. Rozdielom sa rozumie: rozdiel medzi na jednej strane uzatváracou cenou určitého kontraktu v predchádzajúci obchodný deň a na druhej strane otváracou cenou určitého kontraktu v obchodný deň nasledujúci po uzatváracíj cene. Ak sa vyskytne veľká medzera, môže to mať za následok výraznú stratu futures na základe pákového efektu. Majte na pamäti, že hoci LYNX ponúka typy príkazov na zastavenie straty ako príkazy STOP a TRAIL, termínové pozície nemožno chrániť mimo bežných obchodných

hodín.

Zvýšenie maržových požiadaviek

V záujme ochrany seba a svojich zákazníkov môže Interactive Brokers UK kedykoľvek zvýšiť požiadavky na maržu pre zákazníkov na existujúcich i nových futures pozíciách. Toto rozhodnutie môže byť spôsobené prudkým nárastom volatility podkladového efektu, keď trhová kapitalizácia podkladového efektu klesla pod určitú hranicu alebo z nejakého iného dôvodu. Upozorňujeme, že po úprave marží už účet nemusí spĺňať požiadavky na marže. Pokiaľ ide o tento problém, makléř pristúpi k likvidácii pozícií za účelom odstránenia tejto nedostatočnosti.

Likvidačné riziko

Ak celkový kolaterál vo vašom portfóliu klesne pod požiadavku na maržu, Interactive Brokers UK má právo uzavrieť určité pozície bez predchádzajúceho upozornenia, a to bez ohľadu na to, či sú tieto pozície ziskové alebo stratové. Pokiaľ po likvidácii na vašom účte stále existuje deficit marže a máte ďalšie pozície ako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavrie ďalšie pozície, aby odstránil deficit marže. Majte, prosím, na pamäti, že likvidácia vždy prebieha za v daný moment prevládajúcu najlepšiu ponuku alebo ponukovú cenu a že na konečnú transakčnú cenu nemáte žiadny vplyv. Likvidácia môže byť vykonaná so stratou a môže byť vykonaná v pre vás nepriaznivom čase.

Scenáre výkonnosti futures

Nasledujúce grafy znázorňujú, ako by mohla vaša investícia dosiahnuť výkon. Prezentované grafy poskytujú škálu možných výsledkov a nie sú presným ukazovateľom očakávaného zisku a straty. Toto sa bude líšiť v závislosti od vývoja základnej ceny. Pre každú hodnotu podkladu grafy ukazujú, aký by bol zisk alebo strata produktu. Horizontálna os zobrazuje rôzne možné ceny základnej hodnoty k dátumu expirácie a vertikálna os označuje zisk alebo stratu. Kvôli prehľadnosti dané scenáre opúšťajú transakčné poplatky.

Nákup futures

Ako je uvedené s použitím príkladu prevedenia dlhej pozície na kontrakt na index DAX30 (DAX) na december, pozíciu možno otvoriť vykonaním nákupného príkazu. Bodom rovnováhy u kontraktu je keď je zmluvná cena rovná otváracíj cene. V grafe je však zobrazené, že keď je cena indexu nižšia ako počiatočná cena, kupujúci má nerealizovanú stratu. Najväčšia čiastka, o akú môže kupujúci prísť, je významná a je obmedzená nulovou trhovou cenou, ak podkladové aktívum nie je jedno účinkové (napr. Komodity). V tomto prípade je strata neobmedzená, pretože trhovú cenu môže byť záporná. Potenciálny zisk je na rastúcom trhu neobmedzený. Na účely výpočtu zisku alebo straty bude potrebné určit rozdiel v indexových bodoch (medzi zmluvnou cenou a záverečnou cenou) a vynásobiť ho násobiteľom kontraktu na futures.



Graf výkonnosti dlhej futures indexovej pozície
Legenda: At expiration = Pri splatnosti; Profit = Zisk; Loss = Strata

Prodej futures

Pokiaľ ide o krátku pozíciu na predaj, napríklad kontraktu na index E-Mini S & P 500 (ES) na september, je možné pozíciu otvoriť vykonaním predajného príkazu. Bodom rovnováhy pre kontrakt je, keď zmluvná cena je rovná otváracíj cene. Ďalej je v grafe zobrazené, že zatiaľ čo cena indexu je vyššia ako zmluvná cena, predávajúci má nerealizovanú stratu. Najvyššia suma, o ktorú môže predávajúci prísť, je na rastúcom trhu neobmedzená, predávajúci môže prísť o celú svoju investíciu a môže sa od neho požadovať uskutočnenie ďalších platieb významne prevyšujúcich platbu počiatočnej zářky. Potenciálny zisk je významný a je obmedzený nulovou trhovou cenou, ak podkladové nie je jedno účinkové (napr. Komodity). V tomto prípade je zisk neobmedzený, pretože trhovú cenu môže byť záporná. Na určenie zisku alebo straty je nutné vypočítať rozdiel v indexových bodoch (medzi zmluvnou cenou a záverečnou cenou) a vynásobiť ho násobiteľom kontraktu na futures.



Graf výkonnosti krátkej futures indexovej pozície
Legenda: At expiration = Pri splatnosti; Profit = Zisk; Loss = Strata

Využitie futures

Existuje veľa rôznych dôvodov, prečo investori obchodujú kontrakty na futures. Nižšie uvádzame niektoré z nich.

Riadenie rizík

Futures kontrakty môžu byť veľmi užitočné pri obmedzovaní rizikovej angažovanosti investora v obchode.

Scenár 1: Zabezpečenie s cieľom chrániť optimistické portfólio

Investori, ktorí spravujú optimistické portfólio, majú v úmysle dosahovať zisky na rastúcich trhoch. V záujme ochrany portfólia môže investor chcieť otvoriť krátku futures pozíciu. Zatiaľ čo existujúce dlhé pozície v portfóliu sú vystavené klesajúcim trhovým cenám, toto riziko je možné zmierniť súbežným držaním krátkej pozície futures.

Scenár 2: Zabezpečenie s cieľom chrániť pesimistické portfólio

Pri udržiavaní pesimistických pozícií dúfajú investori, že budú profitovať na klesajúcich trhoch. V záujme ochrany portfólia môže byť pre investora zaujímavé otvoriť si dlhú futures pozíciu. Zatiaľ čo existujúce krátke pozície portfólia sú vystavené riziku rastúcich trhových cien, toto riziko je možné zmierniť súbežným držaním dlhej pozície na futures na index.

Scenár 3: Spready

Zatiaľ čo väčšina špekulatívnych transakcií s futures zahŕňa jednoduchý nákup futures kontraktov tak, aby profitovali z očakávaného rastu ceny, popriprade rovnako jednoduchý predaj za účelom profitu z očakávaného poklesu cien - existuje mnoho ďalších možných stratégií. Jedným z príkladov sú spready. Spread zahŕňa kúpu jedného futures kontraktu v jednom mesiaci a predaj ďalšieho futures kontraktu v inom mesiaci. Účelom je

profitovať z očakávanej zmeny vzťahu medzi kúpnu cenou jedného a predajnou cenou druhého. V rámci poznámky na okraj je možné popísať kalendárnych spreadov zväčšíť aj výhodnosť komoditných spreadov.

Využitie pohybov cien podkladových produktov bez nutnosti ich nákupu

Obchodovaním s futures môžete dosiahnuť zisk z pohybu podkladových akcií, či už nahor, alebo nadol, bez nutnosti obchodovať so samotnými podkladovými akciami. Niektoré príklady sú načrtnuté nižšie.

Scenár 1: Nákup (vstup do dlhej pozície), za účelom dosiahnutia zisku z očakávaného rastu ceny

Pri očakávaní rastu ceny konkrétnej komodity za dané obdobie možno usilovať o dosiahnutie zisku nákupom kontraktov na futures. Ak je prognóza smeru a načasovanie zmeny ceny správne, možno kontrakt na futures neskôr predať za vyššiu cenu a tým dosiahnuť zisk. Pokiaľ cena skôr klesne, než vzrastie, bude výsledkom obchodu strata. Z dôvodu pákového efektu môžu byť straty aj zisky väčšie ako vložená počiatočná marža.

Scenár č. 2: Predaj (vstup do krátkej pozície) za účelom dosiahnutia zisku z očakávaného poklesu ceny

Jediné, čím sa uzavretie krátkej pozície za účelom dosiahnutia zisku z očakávaného poklesu ceny líši od uzavretia dlhej pozície za účelom dosiahnutia zisku z očakávaného rastu ceny, je poradie obchodov. Namiesť toho, aby ste kontrakt na futures najprv kúpili, tak ho najprv predáte. Ak podľa vášho očakávania cena klesne, je možné realizovať zisk neskorším nákupom kompenzujúceho kontraktu na futures za nižšiu cenu. Suma, o ktorú je nákupná cena nižšia než predchádzajúca predajná cena, bude zisk za jednotku. Požiadavky na maržu pre predaj kontraktu na futures sú rovnaké ako pre jeho nákup a denné zisky alebo straty sú pripisované v prospech alebo na ťarchu účtu rovnakým spôsobom.

Futures na index vám umožňujú obchodovať všetky akcie v indexe uskutočnením len jedného obchodu

Použitím kontraktov na futures na index môžete obchodovať s ohľadom na celkový smer trhu alebo zabezpečiť portfólio len jediným obchodom. Ak ste optimistickí ohľadne trhu, ale neviete, ktorú akciu kúpiť prípadne ktorý sektor trhu porastie, môžete kúpiť kontrakt na celý index. To znamená, že nemusíte vybrať konkrétne akciu, do ktorej budete investovať, môžete si len utvoriť názor na smer širokého akciového trhu. Ak úroveň indexu vzrastie, vzrastie aj hodnota futures na index, práve tak ako pre futures na jednotlivé akcie.

Profil investora pre futures

Pred investovaním do finančného nástroja by ste mali starostlivo posúdiť, či je daný nástroj vhodný pre vaše vedomosti a skúsenosti, investičné ciele a investičný horizont. Pri zvažovaní o obchodovaní s futures by ste mohli k rozhodnutiu, či akcie dobre zodpovedajú vášmu profilu, použiť nasledovné body.

Komplexnosť

Ak vezmeme do úvahy charakteristické znaky futures, sú tieto nástroje považované za komplexné produkty. Dohodnutím pozície na futures vlastne zjednávate dohodu alebo nákup podkladového produktu proti zmluvnej cene v stanovený deň splatnosti. Z hľadiska týchto dohôd by ste mali starostlivo posúdiť riziká a záväzky, ktoré sú s obchodovaním s futures spojené. O tomto aspekte obchodovania s futures sa dôkladne pojednáva v tejto brožúre.

To isté platí pre štandardizované aspekty kontraktu na futures. Jedným z týchto aspektov je mechanizmus multiplikátora kontraktu. Pohyby cien kontraktov na futures závisia od podkladových cenných papieroch. Vzhľadom k multiplikátoru kontraktu bude mať pohyb ceny podkladového produktu za následok zvýšenie

zmenu ceny kontraktu na futures. Preto by ste mali mať na pamäti, že potenciálne zisky alebo straty sa môžu významne zmeniť. Pamätajte: Pri otvorení dlhej pozície na futures vám vzniknú straty, kedykoľvek bude pozícia uzatvorená za cenu nižšiu ako zmluvná cena. V prípade krátkej pozície na predaj futures vzniknú straty, keď sa pozícia uzavrie proti vyššej cene ako je zmluvná cena.

Stručne povedané, obchodovanie s futures so sebou nesie veľké riziká a zodpovednosti. Aby investor obchodoval zodpovedne, musí rozumieť mechanike kontraktov na futures a rizikám, ktoré sú s tým spojené.

Typ investora

Futures sa vďaka svojej povahe najlepšie hodia pre stredne pokročilých a skúsených investorov. S futures môžu obchodovať retailoví aj profesionálni investori.

Znalosti a skúsenosti

Pred obchodovaním s futures je dôležité vziať do úvahy štandardy vedomostí a štandardy skúseností. Spoločnosť LYNX požaduje, aby investor doložil históriu obchodovania s futures v dĺžke najmenej dvoch rokov a mal dostatočné vedomosti o mechanizme obchodovania s futures a rizikách s tým spojených.

Finančná situácia a informovanosť o rizikách

Obchodovanie s futures so sebou nesie vysoké riziká. Malá zmena ceny podkladového aktíva môže mať vysoký vplyv na stanovenie ceny kontraktu. Potenciálne zisky a straty sa zvyšujú pôsobením pákového efektu. Investori by mali byť informovaní a mali by vziať na vedomie skutočnosť, že v dôsledku obchodovania s futures by mohli prísť až o 100% sumy počiatočnej investície (alebo dokonca o ešte väčšiu čiastku). Od investorov môže byť požadované vykonanie ďalších platieb peňažných prostriedkov na účet, významne prevyšujúcich požiadavku na počiatočnú maržu.

Investičný cieľ a horizont

Obchodovanie s futures môže slúžiť určitým investičným cieľom ako zaistovanie a smerované investície využívajúce pákový efekt.

Zaistenie

Zaistenie je technika, ktorá sa používa na zníženie vystaveniu rôznym rizikám. Zaistenie proti investičnému riziku znamená strategické využívanie nástrojov na trhu na kompenzáciu rizika nepriaznivých pohybov ceny. Investori môžu obchodovať s futures s cieľom využiť kontrakty na zaistenie proti existujúcim investičným portfóliám iných finančných nástrojov, napríklad akcií. Táto technika v podstate zahŕňa nákup alebo predaj kontraktu na futures. Investor, ktorý chce riadiť riziká pesimistického portfólia, môže dojednať dlhú pozíciu na futures. Navyše je možné riziká držania dlhej pozície znížiť krátkou pozíciou na predaj kontraktu na futures.

Smerované investície využívajúce pákový efekt

Smerovanú investíciu využívajúcu pákový efekt možno vykonať vtedy, keď investor chce obchodovať v určitom smere za pomoci kontraktu na futures. Investovanie využívajúce pákový efekt je technika, ktorou sa usiluje o vyššie zisky z investícií za pomoci mechanizmu multiplikátora.

Pri očakávaní rastu ceny konkrétneho podkladového produktu za dané obdobie možno usilovať o dosiahnutie zisku nákupom kontraktov na futures. Ak je prognóza smeru a načasovanie zmeny ceny správne, možno kontrakt na futures neskôr predať za vyššiu cenu a tým dosiahnuť zisk. Pokiaľ cena skôr klesne, než vzrastie, bude výsledkom obchodu strata. Vzhľadom k pákovému efektu, môžu byť straty aj zisky väčšie ako vložená počiatočná marža.

Investičný horizont

Pre obchodovanie s futures nie je žiadny špecifický investičný horizont. Obchodovanie s futures môže byť vhodné pre krátke obdobie (kratšie ako tri roky), stredné obdobie (tri až desať rokov) a dlhé obdobie (dlhšie ako desať rokov), aj keď je menej bežné nájsť kótované fu-

tures s dňom splatnosti za viac ako 1 rok. Okrem toho likvidita u futures s dňom splatnosti za viac ako 1 rok nie je bežná a sú pravdepodobne menej likvidné. Futures, s ktorými sa najviac obchoduje, sú na takmer všetky triedy aktív s krátkym obdobím do dňa splatnosti.

Najobchodovanejšie futures

Vzбудila táto brožúra váš záujem o obchodovanie s futures? V nasledujúcej tabuľke sú zmienené praktické informácie o kontraktoch na futures, s ktorými sa často obchoduje.

Future	Symbol	Burza	Multiplikátor	Mena	Trieda aktív
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
Light Sweet Crude Oil	CL	NYMEX	1,000	\$	Komodity
Gold	GC	NYMEX	100	\$	Komodity
Silver	SI	NYMEX	5,000	\$	Komodity
Soybean	ZS	ECBOT	5,000	\$	Komodity
Sugar	SB	NYBOT	112,000	\$	Komodity

Zhrnutie

V tejto brožúre sú popísané hlavné charakteristiky futures. Na futures je pozerané ako na komplexné investičné produkty a možno ich zhrnúť takto:

- Futures je zmluva o nákupe alebo predaji konkrétneho množstva podkladového aktíva v určitý deň v budúcnosti za určitú cenu.
- Futures je preto vždy podložené podkladovým aktívom.
- Každé futures má deň splatnosti.
- Futures majú tzv. Násobiteľnosť.
- Investovanie do futures znamená investovanie s využitím pákového efektu.
- Futures majú štandardizované zmluvné špecifikácie.

Tak ako u každého finančného nástroja sú aj u futures známe dôvody pre a proti. Najdôležitejšie sú popísané v nasledujúcej tabuľke:

Výhody	Nevýhody
Riadené smerové investovanie a potenciálne vyššie zisky s pákovým efektom	Straty sa môžu rýchlo zvýšiť vďaka pákovému efektu
Možnosti zaistenia	Straty môžu byť až 100% alebo dokonca vyššie ako počiatočná investícia
Futures sú dostupné pre rôzne hodnoty podkladového produktu	Vhodné iba pre skúsených a aktívnych investorov

Slovníček pojmov

Poplatok za prevod

Ak sa rozhodnete držať pozíciu cez noc, sprostredkovateľ uplatní poplatok za prenesenie alebo poplatok za kontrakt cez noc. Aktuálne sadzby poplatkov možno zistiť na webe spoločnosti LYNX.

Hotovostné vysporiadanie

Pri splatnosti bude kontrakt na futures vysporiadaný v hotovosti. To znamená, že pozícia bude uzavretá a rozdiel medzi cenou vysporiadania a zmluvnou cenou bude pripísaný buď v prospech (v prípade zisku), alebo na ťarchu (v prípade straty) zostatku hotovosti.

Zúčtovacie miesto

Zúčtovacie miesto koná ako sprostredkovateľ medzi kupujúcim a predávajúcim a usiluje o zabezpečenie hladkého procesu od vzniku obchodu do jeho vyrovnania.

Doba uzatvárania

Doba uzatvárania znamená, že investor nemôže obchodovať a držať pozíciu na futures. Je to obzvlášť dôležité, pokiaľ ide o kontrakty na futures, u ktorých sa vykonáva fyzická dodávka. Pretože spoločnosť LYNX nemôže uľahčiť fyzickú dodávku podkladového produktu, obchodný systém začne uzatvárať otvorenú pozíciu, akonáhle sa začne doba uzatvárania. Táto likvidácia sa uskutoční medzi začiatkom doby uzatvárania a doby prerušenia.

Zmluvná cena

Jedná sa o cenu kontraktu na futures dohodnutú kupujúcim a predávajúcim.

Veľkosť kontraktu

Označuje sa tiež ako multiplikátor kontraktu, ktorý z kontraktu na futures robia produkt využívajúci pákový efekt. Jeden kontrakt na futures so sebou nesie množstvo podkladového produktu. Napríklad futures na Brent Oil (BZ) sú stelené 1,000 barelov Brentovej oleja. Z tohto dôvodu sa použije multiplikátor 1,000. Veľkosť kontraktu je štandardizovaným aspektom kontraktu na futures.

Deň splatnosti

Deň, kedy skončí platnosť kontraktu na futures, je známy ako jeho deň splatnosti. Dni splatnosti sú pre každý kontrakt na futures štandardizované burzou. Počiatočná marža

Počiatočná marža je peňažná čiastka, ktorá je potrebná na otvorenie nákupnej alebo predajnej pozície na kontrakt na futures.

Marža na udržiavanie

Marža na udržiavanie predstavuje sumu vlastného imania, ktorú musí investor udržiavať na účte pre maržu po prvom nákupe.

Marža na obchody cez noc

Marža na obchody cez noc je požiadavka, ktorú musíte splniť, aby ste zaujali pozíciu na futures cez noc do nasledujúceho obchodného dňa.

Fyzické vysporiadanie

Vzťahuje sa na kontrakt na futures vyžadujúce doručenie skutočného podkladového aktíva v stanovený deň dodávky skôr než obchodovanie s pozíciou na čistú hotovosť alebo kompenzáciu kontraktov.

Vysporiadacia cena

Cena futures pri uzatvorení obchodovania za daný kontrakt na futures, ako je stanovená burzou.

Spotová cena

Spotová cena komodity je cena, pri ktorej by s komoditou mohlo byť kedykoľvek obchodovať na trhovom mieste.

Podkladové aktívum

Podkladové aktíva sú finančné aktíva, ktorými je podložená cena derivátu.

5. Forex

Forex, ktorý predstavuje devízové prostriedky, znamená nákup a predaj menových párov s cieľom reagovať na zhodnotenie alebo znehodnotenie jednej meny voči druhej. Forexový trh je trh, na ktorom sa s celosvetovom zaobchádza s najväčším objemom, a preto je medzi investormi mimoriadne obľúbený. Stále však môžu vzniknúť otázky týkajúce sa mechaniky a vlastností tohto produktu. Táto brožúra vysvetľuje pojmy Forex, ako to funguje a na čo sa dá použiť.

Upozorňujeme, že Forex sa považuje za komplexný produkt. Transakcie by mali uzatvárať iba investori, ktorí rozumejú povahe a rozsahu svojich práv, povinností a rizík spojených s obchodovaním na Forexe.

Vysvetlenie Forexu

Forex (alebo obchodovanie s menami alebo devízami) znamená obchodovanie s menovými párami, ktoré investorom umožňuje reagovať na pokles alebo nárast jednej meny oproti druhej mene v danej kombinácii. Obchodovanie s menami má preto vždy podkladové aktívum kombináciu mien. Cena forexového nástroja je preto cena špecifickej menovej kombinácie alebo menového páru.

Menový pár je vždy vyjadrený ako postupnosť dvoch po sebe idúcich mien oddelených bodkou: [mena1].[mena2]. Ak sa nakupuje pár [mena1].[mena2], znamená to, že je nakupované množstvo [meny1] a súčasne je predávaný ekvivalent v [mene2]. Napríklad nákup 10.000 EUR.USD za 1,10 znamená, že je nakupovaných 10.000 € a súčasne predávaných 11.000 \$.

Aby bolo možné otvoriť forexovú pozíciu alebo ju udržiavať v portfóliu, musíte mať vo svojom portfóliu dostatočnú zástavu. Táto povinnosť mať zástavu závisí na zvolenej kombinácii mien. Čím väčšia je volatilita vybraného menového páru, tým vyššia bude stanovená povinnosť zástavy. Tieto zástavy sú označované tiež ako marže. Pretože marža je všeobecne oveľa nižšia ako 100%, znamená to, že s forexom možno obchodovať s pákovým efektom. Čo znamená, že môžete napríklad kúpiť značné množstvo cudzej meny, ktoré je vyššie ako váš aktuálny zostatok hotovosti.

Zaujatie forexovej pozície (ako dlhkej, tak krátkej) môže mať za následok záporný zostatok hotovosti v určitej mene. Ako je uvedené vyššie, každá forexová transakcia znamená nákup jednej meny a predaj druhej meny. Ak zostatok hotovosti predanej meny nie je dostatočný, vznikne pri tomto zostatku meny debetná pozícia. Ak sa Forexová pozícia neuzavrie počas dňa, ale je prevedená do nasledujúceho obchodného dňa (cez noc), budú pri zápornom zostatku splatné úroky z dlhu.

Forexovú pozíciu možno kúpiť (dlhá) alebo predáť (krátka), čo bude vysvetlené nižšie za pomoci príkladov. Pamätajte na to, aby ste ju udržiavali jednoduchú, náklady

na transakciu sú na obrázku vynechané.

Dlhá Forexová pozícia

Nákupom menového páru sa otvorí dlhá devízová pozícia. Cena, za ktorú je možné otvoriť dlhú devízovú pozíciu, sa rovná požadovanej cene menového páru. Dlhú pozíciu je potom možné opäť uzavrieť predajom menového páru. Cena, za ktorú je možné devízovú pozíciu uzavrieť, sa rovná ponukovej cene menového páru. Zakúpenie menového páru znamená, že budete mať prospech zo zvýšenia prvého menového páru v skladbe v porovnaní s druhým menovým párom v skladbe.

Dlhá pozícia Forexu príklad

Predpokladajme, že niekto chce profitovať z navýšenia menového páru EUR.USD. Predpokladajme, že cena EUR.USD je 1,10. Ďalej predpokladajme, že investor má vo svojom portfóliu v súčasnosti €5.000 EUR a \$0 hotovosť a chce v tejto menovej dvojici expozičnú €50.000. Nakoniec predpokladajme, že požiadavka na maržu pre menový pár EUR.USD je v súčasnosti 5% a že uplatniteľný debetný úrok pre USD je v súčasnosti 5% (ročne).

- Otvorenie dlhkej forexovej pozície
Investor otvára dlhú devízovú pozíciu na EUR.USD so želanou expozičiou zakúpením 50 000 EUR.USD. Výsledkom tejto transakcie bude kúpa €50.000 a predaj \$55.000 (50.000 * 1,10) Počiatočná marža je stanovená na €2.500 (5% z \$55.000 / 1,10 výmenného kurzu). Keďže investor má vo svojom portfóliu €5.000, sú splnené požiadavky na maržu a uskutoční sa transakcia nákupu.

Po tomto obchode uvidí investor tieto zostatky hotovosti:

Hotovostný zostatok EUR: €55.000 (€5.000 počiatočný + €50.000 nákup)

Hotovostný zostatok USD: -\$55.000 (\$0 počiatočný - \$55.000 predaj)

CELKOM hotovosť v EUR: €5000 (€55.000 - \$55.000 / 1,10)

Inými slovami, hotovostný zostatok v USD sa stal záporným a celkovo má investor v portfóliu stále €5.000.

Držba dlhkej forexovej pozície

Po 1 dni predpokladajme, že EUR.USD ide očakávaným smerom a teraz má poslednú cenu 1,12. To má dôsledok na 2 úrovniach:

- Odpočítanie úrokových nákladov
Ak investor otvorí forexovú pozíciu, bude musieť zaplatiť debetný úrok zo záporných hotovostných zostatkov. Preto sa v tomto príklade zníži hotovostný zostatok investora o \$7,53 (-\$55.000 * 5% / 365 dní) výsledkom bude konečný zostatok v USD z -\$55.007,53 (-\$55.000 počiatok - \$7,53 debetný úrok)

- Vplyv na udržiavaciu maržu
Požadovaná záruka na udržiavanie pozície je teraz stanovená na 5% * \$55.000 / 1,12 = €2.455. Keďže hotovostný zostatok je vyšší ako táto udržiavacia marža, môže byť pozícia držaná v portfóliu. Zatvorenie dlhkej forexovej pozície
Investori teraz chcú profitovať zo svojej dlhodobej devízovej pozície a túto pozíciu uzavrie predajom devízovej pozície za EUR.USD za 1,12. Výsledkom tejto transakcie bude že, €50.000 je predaných a \$56.000 (50.000 * 1,12) je nakúpených.

Po tomto obchode uvidí investor tieto zostatky hotovosti:

Hotovostný zostatok EUR: €5.000 (€55.000 počiatočný - €50.000 predaj)

Hotovostný zostatok USD: \$992,47

(-\$55.007,53 počiatočný + \$56.000 nákup)

CELKOM hotovosť v EUR: €5.886 (€5.000 + \$992,47 / 1,12)

Inými slovami, po uzavretí tejto devízovej pozície má investor zostatkový hotovostný zostatok v USD vo výške \$992,47 a nakoniec získal €886 - ocenené podľa príslušného výmenného kurzu (t.j. 1,12).

Krátka Forexová pozícia

Krátka devízová pozícia sa otvorí predajom menového páru. Cena, za ktorú je možné otvoriť krátku devízovú pozíciu, sa rovná ponukovej cene menového páru. Krátka forexová pozícia potom môže byť opäť uzavretá zakúpením menového páru. Cena, za ktorú je možné devízovú pozíciu uzavrieť, sa rovná požadovanej cene menového páru. Predaj menového páru znamená, že budete mať prospech zo zníženia prvého menového páru v skladbe v porovnaní s druhým menovým párom v skladbe.

Krátka pozícia Forexu príklad

Predpokladajme, že niekto chce profitovať z poklesu menového páru EUR.USD. Predpokladajme, že cena EUR.USD je 1,10. Ďalej predpokladajme, že tento investor má v súčasnosti vo svojom portfóliu €5.000 a \$0 v hotovosti a chce v tomto menovom páre vystaviť €50.000. Nakoniec predpokladajme, že požiadavka na maržu pre menový pár EUR.USD je v súčasnosti 5% a že uplatniteľný debetný úrok pre EUR je v súčasnosti 3% (ročne).

Otvorenie krátkej forexovej pozície

Investor otvára krátku forexovú pozíciu na EUR.USD s požadovanou expozíciou predajom 50 000 EUR.USD. Výsledkom tejto transakcie bude predaj €50.000 a kúpa \$55.000 (50.000 * 1,10). Počiatočná marža je stanovená na €2.500 (5% of \$55.000 / 1,10 výmenného kurzu). Keďže investor má vo svojom portfóliu €5.000, sú splnené požiadavky na maržu a transakcia nákupu bude vykonaná.

Po tomto obchode uvidí investor tieto zostatky hotovosti:

Hotovostný zostatok EUR: -€45.000 (€5.000 počiatočný - €50.000 predaj)

Hotovostný zostatok USD: \$55.000 (\$0 počiatočný + \$55.000 predaj)

CELKOM hotovosť v EUR TOTAL Cash in EUR: €5.000 (-€45.000 + \$55.000 / 1,10)

Inými slovami, hotovostný zostatok nie je ovplyvnený bezprostredne po transakcii.

Držba krátkej forexovej pozície

Po 1 dni predpokladajme, že EUR.USD ide opačným smerom a teraz má poslednú cenu 1,12. To má dôsledok na 2 úrovniach:

1. Odpočítanie úrokových nákladov

Ak investor otvorí forexovú pozíciu, bude musieť zaplatiť debetný úrok zo záporných hotovostných zostatkov. Preto sa v tomto príklade zníži hotovostný zostatok investora o €3,70 (-€45.000 * 3% / 365 dní) čoho výsledkom je konečný zostatok v EUR vo výške €45.003,70 (-€45.000 počiatočný - €3,70 úroky)

2. Vplyv na udržiavaciu maržu

Požadovaná záruka na udržanie pozície je teraz stanovená na 5% * \$55.000 / 1,12 = €2.455. Keďže hotovostný zostatok je vyšší ako táto udržiavacia marža, môže byť pozícia držaná v portfóliu.

Zatvorenie krátkej forexovej pozície.

Investori teraz chcú znížiť svoje straty na svojej krátkej forexovej pozícii a zatvoria túto pozíciu nákupom devízovej pozície na EUR.USD za 1,12. Výsledkom tejto transakcie bude kúpa €50.000 a predaj \$56.000 (50 000 * 1,12)

Po tomto obchode uvidí investor tieto zostatky hotovosti:

Hotovostný zostatok EUR: €4.996,30 (-€45.003,70 počiatočný + €50.000 nákup)

Hotovostný zostatok USD: -\$1.000 (\$55.000 počiatočný - \$56.000 predaj)

točný - \$56.000 predaj)

CELKOM hotovosť v EUR TOTAL Cash in EUR: €4.103 (€4.996,30 - \$1.000 / 1,12)

Inými slovami, po uzavretí tejto devízovej pozície má investor zostatkový záporný hotovostný zostatok v USD -\$1.000 a stratil €897 - hodnotené podľa platného výmenného kurzu (t. j. 1,12).

Možnosti s Forex

Forexové obchodovanie ponúka investorom množstvo možností a môže byť použitý pre rôzne typy stratégií. Je dôležité, aby ste pred prijatím akýchkoľvek rozhodnutí vyvážili výhody obchodovania s menami s rizikami.

Zaisťovanie

Hlavným dôvodom, prečo chcete na svoje obchody použiť zaisťenie, je obmedziť riziko. Zaisťenie môže byť väčšou časťou vášho obchodného plánu, ak sa uskutoční opatrne. Mali by ho používať iba skúsení obchodníci, ktorí rozumejú výkyvom trhu a načasovaniu. Forex sa často používa na zabezpečenie menového rizika existujúceho portfólia. Pretože pozície Forexu nepoužívajú veľkosti lotov, sú veľmi flexibilným nástrojom na dosiahnutie tohto cieľa.

Napríklad: Mohli by ste držať portfólio pozostávajúce z €25.000 akcií vyjadrených v eurách a protihodnotu €20.000 akcií vyjadrených v USD. Aby ste zmiernili menové riziko na akciovom portfóliu USD, môžete sa rozhodnúť kúpiť 20 000 EUR.USD, čo bude mať negatívny zostatok v USD. Tento záporný hotovostný zostatok potom kompenzuje kurzové zisky / straty z portfólia akcií v USD. Pokles výmenného kurzu EUR.USD bude mať za následok stratu vo vašom portfóliu akcií, ale bude pokrytý ziskom z vášho záporného zostatku v USD.

Marže

Marže sú určené na ochranu finančnej stability trhu. Pretože protihodnota devízovej pozície môže byť podstatne vyššia ako počiatočné uložené peniaze, investor môže čeliť stratám, ktoré sú vyššie ako počiatočný vklad. Aby sa tomu zabránilo, je pre každú forexovú pozíciu stanovená rezerva. Rozpätie je čiastka, ktorá sa vypočíta tak, aby sa zabezpečilo splnenie tejto povinnosti.

Špekulácie

Lahkosť obchodovania s forexovou pozíciou a rozsiahle hodiny obchodovania umožňujú obchodovanie krátkodobu a špekulatívne. Ak očakávate rozdiel vo výkonnosti dvoch mien, môžete sa rozhodnúť otvoriť forexovú pozíciu

Pákový efekt

Pákový efekt poskytuje potenciál na vyššiu návratnosť z menších počiatočných výdavkov ako priame investovanie. Pákový efekt však zvyčajne zahŕňa viac rizík, obchodovanie s Forexom vám umožní profitovať z menšej zmeny ceny menového páru.

Tvorba príjmu

Investori majú zvyčajne nárok na úverový úrok z dlhodobých hotovostných zostatkov. Mohlo by to byť zdrojom príjmu pre investora.

Vlastnosti Forexu

S cieľom zodpovedne obchodovať s Forexom sa odporúča plne porozumieť jeho aspektom. Táto brožúra sa bude venovať týmto vlastnostiam.

Mimo burzu (Over the counter, OTC)

Meny nie sú kótované na regulovanej burze. Ceny menových párov sú poskytované poskytovateľmi likvidity. Týmto poskytovateľmi je 17 najväčších bánk obchodujúcich na FX na svete.

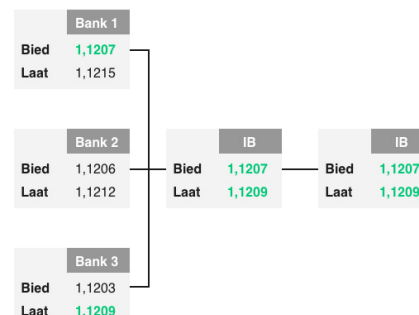
Neurčitá životnosť

Forexové pozície nemajú dátum splatnosti. Môžu sa držať na dobu neurčitú v portfóliu, pokiaľ sú splnené

požiadavky na maržu.

Ceny menového páru

Výmenný kurz je kurz, za ktorý sa jedna mena vymení za inú. Považuje sa tiež za hodnotu meny jednej krajiny vo vzťahu k inej mene. Pár EUR.USD preto vyjadruje hodnotu druhej meny, ktorú môžete kúpiť za 1 euro. Napríklad, ak vám EUR.USD dá cenu 1,10, znamená to, že si môžete kúpiť 1,10 amerického dolára predajom 1 eura. Kurzy mien sa určujú na základe cien ponúk a dopytov poskytnutých rôznymi poskytovateľmi likvidity. V každom okamihu sa vám zobrazuje najlepšia cenová ponuka a najlepšia požadovaná cena medzi všetkými poskytovateľmi likvidity. K prijatým cenám sa nepričítajú žiadne ďalšie prírážky, ako je znázornené nižšie.



Obrázok 1. Cenové schémy Forexu

Úroky

Ako je uvedené vyššie, otvorenie forexovej pozície môže mať za následok záporný zostatok hotovosti. Z tohto záporného zostatku hotovosti sú splatné úroky z dlhu. Úroky z dlhu sú účtované spoločnosťou LYNX mesačne. Úroky sú navyše tiež zdrojom príjmov. Sprostredkovatelia a banky bežne ponúkajú platby úrokov za nevyužitú vysporiadanú hotovostnú pozíciu.

Riziká Forexu

Forex je investičný produkt so závažnou úrovňou rizika. Je dôležité, aby ste plne porozumeli rizikám pred vykonaním transakcie v Forexu. Ak si želáte vykonať transakciu Forex, je dôležité, aby ste si boli vedomí rizík, aby ste pozorne sledovali svoje pozície a aby vám ich finančná situácia umožnila tieto riziká znášať.

Riziko protistrany

Pretože pri forexových transakciách je protistranou spoločnosť Interactive Brokers (IBKR), ktorá je partnerom spoločnosti LYNX, ste vystavení finančnému riziku spojenému s obchodovaním so spoločnosťou IBKR ako protistranou. To znamená, že v prípade konkurzu alebo platobnej neschopnosti spoločnosti IBKR nebude táto spoločnosť už schopná splniť svoje záväzky voči vám.

Riziko volatility

Ceny menových párov sa môžu rýchlo a výrazne meniť.

Účinok pákového efektu

Počiatočný výdaj kapitálu môže byť v porovnaní s celkovou hodnotou kontraktu malý, s tým výsledkom, že pre forexové transakcie je využitý pákový efekt. Relatívne malý pohyb na trhu môže mať pomerne väčší dopad na hodnotu portfólia, čo môže pracovať proti vám, rovnako ako pre vás. Využitie pákového efektu môže viesť k veľkým stratám rovnako ako k veľkým ziskom.

Tržné riziko

Na vývoj cien menového páru má okrem iného vplyv stav ekonomiky, meniaci sa model ponuky a dopytu po menách, rozhodnutia regionálnych, národných alebo nadnárodných vlád, úrokové sadzby, národné a medzinárodné hospodárske udalosti a súčasná psychologická klíma na akciovom trhu. Môže to ovplyvniť cenu menového páru.

Riziko medzery

Keďže s menovými pámi sa nedá obchodovať v sobotu

alebo v pracovné dni medzi 23:45 a 0:00, existuje riziko medzery. Rozdielom sa rozumie: rozdiel medzi na jednej strane konečnou cenou menového páru v predchádzajúci obchodný deň a na druhej strane otváracou cenou tohto menového páru v obchodný deň nasledujúci po uzatváračnej cene. Existencia veľkej medzery môže viesť k výraznej strate na forexovej pozícii. Okrem toho treba poznamenať, že typy objednávok, ktorých cieľom je chrániť aktuálnu pozíciu (napríklad objednávky TRAIL alebo STOP), v takýchto prípadoch nefungujú správne.

Riziko spojené s obchodovaním mimo burzu

S menovými pámi sa obchoduje na regulovanom trhu a nie sú zúčtované centrálnym zúčtovacím miestom. Inými slovami, pri vykonávaní forexovej transakcie neplatia pravidlá a ochrana ponúkaná regulovanými burzami a zúčtovacími miestami.

Riziko likvidity

Aj keď je to vysoko nepravdepodobné, existuje možnosť, že sú vždy dostupné všetky menové páry. Likvidita závisí na poskytovateľovi likvidity a nie sú davané žiadne záruky, že v každom okamihu budú zobrazené ceny všetkých menových párov alebo že budú dostupné pre obchodovanie.

Úrokové riziko

Úrokové sadzby účtované zo záporných hotovostných zostatkov vychádzajú z medzinárodných štandardov. Keďže tieto úrokové sadzby sú neustále v pohybe, tieto úrokové sadzby ovplyvnia aj zisky / straty investora v Forexe.

Menové riziko

Ak obchodujete Forex, vždy je zapojená minimálne jedna mena, ktorá sa líši od EUR. To znamená, že pri forexovom obchode budete vždy vystavení menovému riziku.

Riziko likvidácie

Ak celkový kolaterál v portfóliu klesne pod požiadavku na maržu, spoločnosť LYNX má právo zlikvidovať určité pozície bez predchádzajúceho oznámenia, bez ohľadu na to, či sú tieto pozície ziskové alebo stratové.

Zvýšenie maržovej požiadavky

Na ochranu seba a svojich klientov môže spoločnosť LYNX kedykoľvek zvýšiť požiadavku na maržu pre niektorých alebo všetkých klientov a pre všetky otvorené alebo nové pozície na forexoch. Môže k tomu dôjsť napríklad v prípade prudkého zvýšenia volatility menového páru alebo z akéhokoľvek iného dôvodu.

Konflikt záujmov

Spoločnosť Interactive Brokers UK, ako protistrana pri obchodoch na forexe, ponúka rôznym účastníkom rad finančných produktov. To môže znamenať, že Interactive Brokers UK môže mať záujem na vykonanie alebo nevykonanie transakcie z vašej strany. Môžu tiež existovať okolnosti, kedy medzi rôznymi klientmi existuje konflikt záujmov. Spoločnosť Interactive Brokers UK prijala potrebné kroky s cieľom prijatia všetkých možných opatrení na identifikáciu takýchto konfliktov záujmov.

Použitie Forexu

Existuje veľa rôznych dôvodov, prečo investori obchodujú na Forexe. Niektoré z nich sú uvedené nižšie.

Krátkodobé špekulácie

Obchodovaním na forexe môžete mať zisk z rozdielov vo výkonnosti dvoch mien. Pretože ako maržu je nutné účinne držať iba určité percento protihodnoty, je možné na tento rozdiel vo výkonnosti reagovať pákovým efektom. Tiež je dôležité vedieť, že špekulácie na forexe sú vhodnejšie pre krátkodobé pozície. Predsa len nákladové úroky za dlhodobú pozíciu by sa nakoniec stali príliš dôležitým nákladovým faktorom, sťažujúcim dosiahnutie pozitívneho výsledku.

Zaistenie menového rizika v portfóliu

Jednu metódu, ktorú investori na forexe používajú na obmedzenie potenciálneho rizika, je zavedenie „zaistených“ pozícií. Napríklad by ste mohli držať portfólio pozostávajúce z denominovaných akcií v hodnote 25.000 EUR a protihodnotu 20.000 EUR v akciách denominovaných v USD. Za účelom zoslabenia menového rizika u portfólia akcií v USD by ste sa mohli rozhodnúť kúpiť 20.000 EUR.USD, čo by malo za následok záporný zostatok hotovosti v USD. Tento záporný zostatok hotovosti sa potom započíta oproti ziskom alebo stratám meny v portfóliu akcií v USD. Pokles výmenného kurzu EUR.USD bude mať za následok stratu z vášho portfólia akcií, bude však krytý ziskom zo záporného zostatku hotovosti v USD.

Zisky z obchodovania pri zhodnotení alebo znehodnotení meny

Menový pár sa dá kúpiť alebo prediť, čo umožňuje profitovať zo zhodnotenia alebo znehodnotenia jednej meny oproti druhej mene v páre.

Stratégia carry trades

Môžete použiť stratégiu, pri ktorej sa kupuje vysoko výnosná mena, zatiaľ čo sa predáva mena s nízkym výnosom. Túto stratégiu by ste mohli použiť na zachytenie rozdielu medzi sadzbami. Táto stratégia je výhodná iba vtedy, ak je rozdiel v úrokovej miere medzi týmito menami (úrokové rozpätie) značný.

Profil investora pre Forex

Predtým, ako investujete do finančného nástroja, mali by ste starostlivo posúdiť, či tento nástroj vyhovuje vašim vedomostiam a skúsenostiam, investičným cieľom a investičnému horizontu. Ak uvažujete o obchodovaní s Forexom, môžete použiť nasledujúce body, aby ste sa rozhodli, či je Forex vhodný pre váš profil.

Komplexnosť

Ak vezmeme do úvahy charakteristické znaky a mechanizmus obchodovania na forexe, považuje sa za komplexný finančný nástroj. Pred vykonávaním obchodov na forexe by ste preto mali v plnom rozsahu rozumieť mechaniku produktu.

Je to z toho dôvodu, že obchodovanie s menami má povahu spojenú s pákovým efektom, pričom od investora sa požaduje iba zaviazať sa k relatívne malej požiadavke na maržu. Pri vykonávaní forexového obchodu by si investor mal uvedomiť, že na sprostredkovateľskom účte je nutné držať iba malú časť hodnoty transakcie, čo sa označuje za požiadavku na maržu. Okrem toho, pretože investor môže obchodovať s väčšou sumou, než je jeho skutočná menová pozícia, má sklon vytvárať záporné zostatky hotovosti. Mal by však pamätať na to, že v prípade držania záporného zostatku hotovosti bude spoločnosť LYNX účtovať úroky z dlhu.

Stručne povedané, vzhľadom k mechanike s pákovým efektom a pravdepodobnosti úrokových poplatkov by investor pred vykonaním obchodov na forexe mal starostlivo sledovať svoje menové pozície a posudzovať riziká.

Typ investora

Vo svete financií sa rozlišuje medzi retailovými investormi a profesionálnymi investormi. Vďaka svojej komplexnej povahe je Forex najvhodnejší pre pokročilých investorov. Forex môžu obchodovať drobní aj profesionálni investori.

Znalosti a skúsenosti

Pri povoľovaní vášho sprostredkovateľského účtu pre obchodovanie na forexe má spoločnosť LYNX stanovených niekoľko štandardov vedomostí a skúseností, ktoré je nutné splniť. Pretože forex je klasifikovaný ako komplexný nástroj, požaduje spoločnosť LYNX, aby investor doložil históriu obchodovania na forexe v dĺžke najmenej dvoch rokov a mal dostatočné vedomosti o mechanizme fungovania tohto produktu a rizikách s ním

spojených.

Finančná situácia a informovanosť o rizikách

Investori by mali byť informovaní a mali by vziať na vedomie skutočnosť, že v dôsledku obchodovania na forexe by mohli prísť až o 100% sumy počiatočného vkladu, alebo ešte o viac. Obchodovanie na forexe sa považuje za investíciu s profilom vysokého rizika. Vzhľadom k účinku pákového efektu má investor sklon vytvárať záporné zostatky hotovosti a mal by pozorne sledovať platné úrokové poplatky. Ďalej, pretože na menové kurzy možno nazerať ako na volatilné, môžu straty prerásť požadovanú maržu. K obnoveniu zostatkov na účtoch a na splnení výziev na doplnenie marže môžu byť potrebné ďalšie peňažné prostriedky.

Investičný cieľ a horizont

Obchodovanie na forexe môže slúžiť určitým investičným cieľom ako zabezpečenie a smerovaná investícia s pákovým efektom.

Zaistovanie

Zaistenie je technika, ktorá sa používa na zníženie vystaveniu sa rôznym rizikám. Zaistenie proti investičnému riziku znamená strategické použitie nástrojov na trhu na kompenzáciu rizika akýchkoľvek nepriaznivých pohybov cien.

Investori môžu obchodovať s menovými pámi, aby ich mohli použiť na zabezpečenie menového rizika existujúceho investičného portfólia. Táto technika v zásade zahŕňa nákup alebo predaj menového páru s cieľom chrániť inú pozíciu.

Smerované investície s pákovým efektom

Ak chce investor obchodovať určitým smerom menového páru, môže sa využiť smerovaná investícia s pákovým efektom.

Pákové investovanie je technika, ktorá sa snaží dosiahnuť vyššie investičné zisky pomocou mechanizmu multiplikátora. Používanie menových párov je nástroj na pákovanie vášho portfólia.

Investičný horizont

Vzhľadom k úrokovej zložke je obchodovanie na forexe vhodnejšie pre veľmi krátku dobu držania (kratšie ako 6 mesiacov).

Zhrnutie

V tejto brožúre sa diskutovalo o tom, čo znamená Forex. Forex (devízový) znamená nákup a predaj menových párov s úmyslom reagovať na zhodnotenie jednej meny voči druhej. Samozrejme, rovnako ako akýkoľvek investičný nástroj, aj Forex ponúka špeciálne výhody a nevýhody. Patria sem najmä:

Výhody	Nevýhody
Forexový trh je najlikvidnejší trh na svete	Dve meny krajín pre každú obchodnú pozíciu Forex
Forexový Forex je v obchodných dňoch obchodovateľný takmer 24 hodín trh je najlikvidnejší trh na svete	Žiadna centrálna burza
Zaistenie proti menovému riziku v portfóliu	Menové riziko

Slovníček pojmov

Zhodnotenie

Mena je zhodnotená, keď jej cena posilní v reakcii na dopyt na trhu.

Ponuková cena

Cena, za ktorú je obchodník ochotný prediť menu.

Základná mena

Tento výraz sa na účely účtovníctva používa na označenie meny, v ktorej investor vedie účtovnú knihu.

Dopytová cena

Cena, za ktorú je obchodník ochotný kúpiť menu.

Protistrana

Jeden z účastníkov finančnej transakcie.

Mena

Akákolvek forma peňazí vydaných vládou alebo centrálnou bankou a použitá ako zákonné platidlo a základ pre obchodovanie.

Menový pár

Menový pár sa vždy predstavuje ako postupnosť dvoch po sebe nasledujúcich mien oddelených bodkou: [Mena1]. [Mena2].

Znehodnotenie

Pokles hodnoty meny v dôsledku trhových síl.

Devalvácia

Úmyselné zníženie ceny meny smerom nadol, obvykle prostredníctvom úradného oznámenia.

Výmenný kurz

Kurz stanovený menovými orgánmi pre jednu alebo viac mien.

Obchodovanie s cudzími menami (Forex)

Forex je súběžný nákup jednej meny pri predaji za inú. Tento výmenný trh má viac kupujúcich a predávajúcich a denný objem ako ktorýkoľvek iný na svete.

Zaisťovanie

Zabezpečovacia transakcia je nákup alebo predaj finančného produktu, ktorého účelom je eliminácia strát vyplývajúcich z kolísania cien. Pokiaľ ide o menové transakcie, chránila by ich pred výkyvmi výmenného kurzu.

Úroky

Peniaze pravidelne platené s osobitnou sadzbou za použitie požičaných peňazí.

Pákový efekt

Obchodovanie s pákovým efektom je technika, ktorá umožňuje investorovi dosiahnuť rýchlejších ziskov s požičanými peniazmi. Nezabúdajte však, že je pravdepodobné, že sa zvýšia aj straty.

Likvidita

Likvidita predstavuje mieru, do akej je možné na trhu rýchlo kúpiť alebo prediť menu, s minimálnym alebo žiadnym vplyvom na cenovú stabilitu.

Dlhá pozícia

Investičná pozícia, ktorá ťaží zo zvýšenia trhovej ceny. Keď si niekto kúpi menu, ich pozícia je dlhá.

Marža

Požadovaná hodnota vlastného imania, ktorý musí investor vložiť ako zástavu pre pozíciu.

Mimo burzu (Over-the-Counter – „OTC“)

Používa sa na opis akejkoľvek transakcie, ktorá sa nevykonáva na burze.

Obchod cez noc (overnight)

Obchod, ktorý zostáva otvorený do nasledujúceho pracovného dňa.

Pips

Číslice pridané alebo odčítané od štvrtého desatinného miesta, to znamená 0,0001.

Špekulácie

Špekulácie sa týkajú úkonov uskutočňujúcich finančné transakcie, pri ktorých existuje značné riziko straty hodnoty, ale zároveň sa predpokladá aj výrazný zisk.

Spread

Rozdiel medzi dopytovou (nákup) a ponukovou (nákup) cenou. Napríklad USD / JPY môže mať dopytovú cenu 131.40 a ponukovú 131.45, tento spread 0.05 určuje náklady obchodníka, ktoré možno získať späť pri priaznivom pohybe meny na trhu.

Krátka pozícia

Investičná pozícia, ktorá ťaží z poklesu trhovej ceny. Ak niekto predá menu, jej pozícia je krátká.

Volatilita

Volatilita je štatistická miera kolísania cien. Štandardná odchýlka cenovej série sa bežne používa na meranie volatility cien.

Slabé euro / Silné euro

Mena Euro sa považuje za slabú (v porovnaní s predchádzajúcim časovým obdobím) voči inej mene, keď je potrebných viac eur na nákup jednej jednotky inej meny. Euro je silné alebo získalo na sile, keď je potrebných menej eur na nákup jednej jednotky inej meny.

6. Dluhopisy

Napriek tomu, že akciový trh dostáva zďaleka najviac pozornosti medzi (retailovými) investormi, trh dlhopisov je z hľadiska hodnoty aj objemu vo skutočnosti omnoho väčší. Dluhopisy, ktoré poznáme tiež ako cenné papiere s pevným výnosom, sa často považujú za relatívne bezpečné investície, ale to rozhodne neznamená, že investovanie do tohto typu nástroja je bezrizikové. Táto brožúra vysvetľuje pojem dlhopisov, ako fungujú a na čo sa dajú použiť.

Vysvetlenie dlhopisov

Dlhopisy sa dajú jednoducho opísať ako pôžičky, ktoré vydávajú vlády alebo spoločnosti. Ako investor dlhopisov požičiavate peniaze vláde alebo spoločnosti a na oplátku dostanete dlhový certifikát. Na rozdiel od akcií vás dlhopis neurobí spolujiteľom emitujúcej inštitúcie. Dlhopis však oprávňuje vlastníka na náhradu škody. Odmena za zapožičanie peňazí, nazývaná tiež kupónový úrok, sa obvykle vypláca pravidelne (napríklad ročne). Ďalej má dlhopis vždy jasný dátum ukončenia. V tento deň dostanete vypožičané peniaze (t. j. istinu) späť, s výnimkou zriedkavých prípadov, ako je bankrot.

Emitenti dlhopisov

Vo všeobecnosti sú dvomi najbežnejšími typmi emitentov dlhopisov podniky a vlády.

Podnikové dlhopisy

Podnikové dlhopisy sú najbežnejším typom dlhopisov. Investori, ktorí nakupujú podnikové dlhopisy, požičiavajú peniaze spoločnosti, ktorá vydáva dlhopis, výmenou za právny záväzok spoločnosti zaplatiť periodicky kupónový úrok z istiny. Vo väčšine prípadov investori dostanú istinu ihneď po uplynutí platnosti dlhopisu. Existuje veľa rôznych dôvodov, prečo spoločnosti vydávajú dlhopisy, napríklad finančné projekty, fúzie, prevádzkový kapitál, vyplácanie dividend akcionárom atď.

Štátne dlhopisy

Štátne dlhopisy sa od podnikových dlhopisov nelíšia alebo mierne líšia, s výnimkou skutočnosti, že investor neposkytuje peniaze spoločnosti, ale vláde. Preto vlastník štátnych dlhopisov, podobne ako podnikových dlhopisov, dostáva na oplátku kupónový úrok a pôvodnú investíciu dostane späť v deň splatnosti. Vlády používajú dlhopisy na získavanie finančných prostriedkov, ktoré je možné použiť na rôzne druhy projektov, napríklad na infraštruktúru.

Charakteristiky dlhopisov

Existuje široká škála väzieb, ale tieto väzby majú niekoľko spoločných charakteristík. Dlhopisy pozostávajú z nasledujúcich prvkov:

1. Emitent, 2. Istina, 3. Kupón, 4. Dátum splatnosti, 5. Rating, 6. Frekvencia kupónovej platby, 7. Výnos

1. Emitent

Emitent je subjekt, ktorý si požičiava peniaze vydávaním dlhopisov. Najbežnejšími emitentmi sú spoločnosti a vláda.

2. Istina

Istina je istina úveru. Táto suma je požičaná a vrátená pri splatnosti.

3. Kupón

Ako už bolo uvedené, emitent platí kupón. Kupón predstavuje výplatu úrokov a je určený kupónovou sadzbou.

4. Dátum splatnosti

Dátum splatnosti dlhopisu je deň, keď dlhopis vyprší. Investor zvyčajne dostane úplnú istinu dlhopisu po jeho splatnosti.

5. Hodnotenie

Existuje niekoľko ratingových agentúr udeľujúcich úverový rating, ktorý uvádza hodnotenie dlhopisov.

Každý dlhopis je hodnotený ratingovou agentúrou udeľujúci úverový rating. Ak má dlhopis vysoký rating, kupónová platba je zvyčajne nižšia.

6. Frekvencia platieb kupónu

Platba kupónu sa zvyčajne vykonáva pravidelne. Väčšinou sa kupóny platia ročne alebo polročne, ale niektoré kupóny sa môžu vyplácať štvrtročne alebo dokonca mesačne.

7. Výnos

Výnos je návratnosť investovaného kapitálu do dlhopisu a je vyjadrená v percentách na základe investovanej sumy alebo aktuálnej trhovej hodnoty. Zahŕňa úroky získané z dlhopisu.

Všeobecne platí, že 1% výnos vedie k nižšej cene dlhopisov ako 3% výnos, ak zostávajúce časové obdobie do splatnosti je rovnaké.

Typy dlhopisov

K dispozícii je veľa rôznych druhov dlhopisov. V kontexte relevantnosti budú opísané iba najbežnejšie typy dlhopisov.

Dlhopis s fixným výnosom

Dlhopis s fixným výnosom (plain vanilla bond) nemá žiadne nezvyklé charakteristiky a jedná sa o najštandardnejší dlhopis s fixnou kupónovou platbou a stanovenou splatnosťou. Vo väčšine prípadov je tento typ dlhopisu emitovaný a splatený s istinou. Tento dlhopis sa nazýva aj straight bond (čistá obligácia) alebo tzv. Bullet bond.

Dlhopis s pohyblivou úrokovou sadzbou

Dlhopis s variabilnou kupónovou sadzbou (floating rate bond) je dlhopis bez pevných kupónových platieb a obvykle je viazaný na referenčnú sadzbu. Príkladom referenčnej sadzby je sadzba federálnych fondov alebo LIBOR. Ak referenčná sadzba rastie, rastie tiež úroková sadzba kupónu. Na druhej strane, klesajúca referenčná sadzba má za následok nižšiu úrokovú sadzbu kupónu.

Dlhopis s nulovým kupónom

Na rozdiel od väčšiny dlhopisov nie je v prípade dlhopisu s nulovým kupónom (zero-coupon bond) investorovi vyplácaný žiadny kupónový úrok. Tento typ dlhopisu je emitovaný za cenu nižšiu ako istina. Pri splatnosti investor dostane vyššiu sumu a rozdiel sa nazýva výnos pre investora.

Perpetuitný dlhopis

Slovo „večný“ je synonymom slova „nekonečný“. Večné dlhopisy (perpetual bond) sú dlhopisy bez splatnosti a existujú, kým existuje emitent dlhopisu. Rovnako ako u bežných dlhopisov je v prípade večných dlhopisov vyplácaná kupónová sadzba z istiny.

Konvertibilný dlhopis

Konvertibilné dlhopisy sú dlhopisy so zvláštnou charakteristikou, a to, že istina nie je vyplácaná v hotovosti, ale bude vymenená na akcie pri splatnosti. Tento druh dlhopisov je väčšinou emitovaný (registrovanými) spoločnosťami. Kupónová úroková sadzba je zvyčajne nižšia, pretože skutočná odmena je skutočnosť, že investor dostane akcie za vopred stanovenú cenu.

Podriadený dlhopis

Ako kupujúci podriadeného dlhopisu budete posledným v rade v prípade bankrotu emitenta dlhopisu. Najprv budú všetky bežné dlhopisy vyplatené investorom a iným dlžníkom. Riziko týchto dlhopisov je vyššie, a preto sú vyššie aj úrokové sadzby kupónu.

Indexový dlhopis

Indexovým dlhopisom (index-linked bond) sa nazýva dlhopis s násobiacim koeficientom viazaným na ročnú mieru inflácie viazanú na kupón. Napríklad v prípade vysokej inflácie bude prípadná strata výnosu z tohto typu dlhopisu menej významná. Zaistenie straty výnosu však stojí peniaze, čo znamená, že tento typ produktu bude zvyčajne generovať nižší výnos ako dlhopisy s fixnou kupónovou sadzbou.

Oceňovanie dlhopisov

Ocenením dlhopisu je mienený výpočet za účelom stanovenia tzv. Teoretickej reálnej hodnoty konkrétneho dlhopisu. Ten zahŕňa výpočet súčasnej hodnoty budúcich úrokových platieb z dlhopisu a hodnoty dlhopisu pri splatnosti (známe tiež ako nominálna hodnota (face value alebo par value)). Keď sú nominálna hodnota a úrokové platby fixné, používajú investori pre výpočet miery výnosnosti potrebné k tomu, aby sa investície do dlhopisu vyplátila, techniku oceňovania dlhopisu.

Teoretická reálna hodnota

Pre výpočet teoretickej reálnej hodnoty dlhopisu je dôležité vedieť, že súčasnú hodnotu budúcich úrokových platieb je nutné diskontovať príslušnou diskontnou sadzbou. Ako diskontná sadzba sa použije výnos do splatnosti. Ide o mieru výnosnosti, ktorú investor obdrží pri opätovnej investícii každej kupónovej platby z konkrétneho dlhopisu pri pevnej kupónovej sadzbe (pokiaľ nebude dlhopis splatný). Diskontná sadzba zohľadňuje cenu dlhopisu, nominálnu hodnotu, kupónovú sadzbu a dobu do splatnosti.

Oceňovanie kupónových dlhopisov

Súčasná hodnota očakávaných platieb kupónom sa počíta k súčasnej hodnote menovitej hodnoty dlhopisu. Pozri nasledujúci vzorec:

$$\text{Hodnota dlhopisu} = \sum_{t=1}^T \frac{C}{(1+r)^t} + \frac{F}{(1+r)^T}$$

Kde

C	Kupónové platby
r	Diskontná sadza / výnos do splatnosti
F	Nominálna hodnota dlhopisu
t	Počet periód
T	Čas do splatnosti

Príklad:

Povedzme, že podnikový dlhopis má ročnú úrokovú sadzbu 6%, s polročnými splátkami úrokov na 2 roky. Po uplynutí tohto obdobia musí byť dlhopis splatný a istina musí byť splatená investorovi. V tomto príklade je výnos do splatnosti 3%. Nominálna hodnota dlhopisu je 2 000 EUR. Výpočet je nasledujúci:

Ročná kupónová sadzba: 4%

Polročná kupónová sadzba: 2%

C 2% x € 1.000 = € 20 za periódu

t 2 roky x 2 = 4 periód, alebo polročné platby kupónov

T 4 periód

Súčasná hodnota polročných platieb:

$20 / (1.03)^1 + 20 / (1.03)^2 + 20 / (1.03)^3 + 20 / (1.03)^4 = 19,42 + 18,85 + 18,30 + 17,77 = 74,34$

Súčasná hodnota nominálnej hodnoty:

$1000 / (1.03)^4 = 888,49$

Hodnota dlhopisu: € 74,34 + € 888,49 = € 962,83

Ocenenie dlhopisov s nulovým kupónom

Ako už bolo uvedené, v prípade dlhopisu s nulovým kupónom nie sú po dobu trvania platnosti dlhopisu vyplácané žiadne kupónové platby. Výhodou pre investora do dlhopisu s nulovým kupónom je, že dlhopis je možné pri jeho emitovaní kúpiť so zľavou. Rozdiel medzi kúpovou cenou a súčasnou hodnotou nominálnej hodnoty sú úroky, ktoré investor na dlhopisu zarobí.

Príklad:

Pretože v prípade dlhopisu s nulovým kupónom nie sú vyplácané žiadne kupóny, výpočet je relatívne jednoduchý: € 1.000 / (1.03)⁴ = € 888,49

Rating dlhopisov

Väčšina dlhopisov je hodnotená aspoň jednou nezávislou ratingovou agentúrou. Rating dlhopisu je stupeň vyjadrený písmenami, ktorý je pridelený dlhopisom a predstavuje úroveň spoľahlivosti nástroja. Tá sa posudzuje na základe rozsiahlej finančnej analýzy emitenta dlhopisu. Rating dlhopisu tak viac vypovedá o pravdepodobnosti, či emitent splní záväzky vyplývajúce z dlhopisu, a poskytuje indikáciu potenciálnych rizík. Inými slovami, rating poskytuje predstavu o finančnej sile emitenta dlhopisu a jeho schopnosti splatiť v plnej výške a včas istinu dlhopisu a úroky. Finančnú silu stanovujú analytici na základe rôznych kritérií ratingovej agentúry. Pretože prístup sa u každej agentúry trochu líši, je možné, že rovnakému dlhopisu môžu byť pridelené rôzne ratingy.

Ratingové agentúry

Tri popredné ratingové agentúry sú Standard & Poor's, Fitch Ratings Inc. a Moody's Investor Service. Každá ratingová agentúra používa na určenie ratingov svoju vlastnú terminológiu. To znamená, že zápisy sú si medzi tromi ratingovými agentúrami podobné. Hodnotenia sú rozdelené do dvoch skupín: investičný stupeň a neinvestičný stupeň (špekulatívny stupeň).

Dlhopisy investičného stupňa

Keďže ratingy dlhopisov poskytujú retailovým a profesionálnym investorom informácie o kvalite a stabilite konkrétneho dlhopisu, tieto sadzby logicky ovplyvňujú aj ceny dlhopisov, úrokové sadzby a vôľu investorov investovať do dlhopisu. Dlhopisy s vyšším ratingom dlhopisov sa považujú za relatívne bezpečné a stabilné investície. Najčastejšie emitenti dlhopisov, ako sú vlády s vynikajúcimi budúcimi vyhľadkami alebo veľké kótované spoločnosti, dostávajú najvyššie sadzby. Tieto dlhopisy sú známe aj ako dlhopisy investičného stupňa, ktoré obsahujú ratingy od AAA po BBB- (Standard & Poor's and Fitch Ratings Inc.) alebo ratingy od Aaa do Baa3 (Moody's Investor Service).

Dlhopisy neinvestičného stupňa

Za dlhopisy neinvestičného stupňa, známe tiež ako podradné dlhopisy (junk bond), sú považované vysoko špekulatívne dlhopisy. Tieto podradné dlhopisy so sebou nesú vyššie riziko, pretože niektorí emitenti týchto dlhopisov majú problémy s likviditou a pravdepodobne nemusia splniť svoje záväzky, pričom existuje možnosť, že investori do týchto dlhopisov prídu o svoje investície. Na druhej strane, výnos je významne vyšší ako u dlhopisov investičného stupňa, čo láka investorov s profilom špekulatívnejšieho investora. Nezdravé dlhopisy zvyčajne nesú rating medzi BB + až D (Standard a Poor's a Fitch Ratings Inc.) alebo medzi Baa1 až C v prípade Moody's Investor Services.

Prehľad ratingov dlhopisov Standard & Poor's and Fitch Ratings Inc.

Prehľad ratingov dlhopisov Moody's Investor Service

Stupeň	Rating			Popis
	S&P	Moody's	Fitch	
Investičný stupeň	AAA	Aaa	AAA	Obligácie najvyššej kvality s minimálnym rizikom
	AA+	Aa1	AA+	Obligácie najvyššej kvality s minimálnym rizikom
	AA	Aa2	AA	
	AA-	Aa3	AA-	
	A+	A1	A+	Nadpriemerná kvalita, silná kapacita na splatenie finančných záväzkov. Táto kapacita môže byť zraniteľnejšia voči nepriaznivým obchodným alebo ekonomickým podmienkam, ako je to v prípade vyšších ratingov.
A	A2	A		
A-	A3	A-		
Neinvestičný stupeň	BBB+	Baa1		Priemerná kvalita, nepriaznivé zmeny v obchodných a ekonomických podmienkach nie sú dostatočne zabezpečené.
	BBB	Baa2	BBB	
	BBB-	Baa3	BBB-	
	BB+	Ba1	BB+	
	BB	Ba2	BB	
Neinvestičný stupeň	BB-	Ba3	BB-	Žiadna záruka na krytie splátok úrokov a istiny, špekulatívne
	B+	B1	B+	Iba nízka pravdepodobnosť splatenia úrokov v dlhodobom horizonte, veľmi špekulatívne
	B	B2	B	
	B-	B3	B-	
	CCC+	Caa1		Najnižšia kvalita, najnižšia ochrana investorov, veľmi pravdepodobne zlyhajú platby
CCC	Caa2	CCC		
CCC-	Caa3	CCC-		
CC	Ca			
C	C			
D	D	DDD	Zlyhanie	
		DD		
		D		

Doba návratnosti

Dve najdôležitejšie riziká, ktoré majú vplyv na výnos dlhopisov, sú úverové riziko (bude splatená istina?) A úrokové riziko (kolísania úrokov). Riziko zmeny úrokovej sadzby možno stanoviť za pomoci doby návratnosti, metódy pre výpočet citlivosti ceny dlhopisu na zmenu úrokových sadzieb. Dôležité je si uvedomiť, že doba návratnosti nie je to isté čo doba splatnosti dlhopisu.

Ako doba návratnosti funguje

Doba návratnosti umožňuje merať, koľko rokov trvá, než sa investorovi vráti cena dlhopisu, a to podľa celkových cash flow dlhopisu. Ako už bolo uvedené, je možné súčasne vypočítať citlivosť ceny dlhopisu súvisiacou so zmenou úrokových sadzieb. Všeobecne bude mať každé 1% zmeny úrokových sadzieb za následok zmenu ceny dlhopisu o 1% v opačnom smere, a to za každý rok doby návratnosti.

Doba návratnosti je vážený priemer všetkých platieb z dlhopisu. Ak doba splatnosti dlhopisu je 10 rokov, doba návratnosti je vážený priemer ročných platieb kupónového úroku a dlhopis je splatený po 10 rokoch. Ako súčiniteľ pre váženie sa používa doba medzi terajším okamihom a platbou, čo znamená, že platba kupónového úroku za rok sa počíta raz, úrok, ktorý dostanete za dva roky, sa počíta dvakrát atď. Ak istinu dostanete späť za 10 rokov, počíta sa desaťkrát.

Upravená doba návratnosti

Ako už naznačuje názov, upravená doba návratnosti je trochu iná ako normálna doba návratnosti. Upravená doba návratnosti sa vypočíta vydelením doby návratnosti hodnotou 1 plus efektívny výnos. Efektívny výnos je výnos, ktorý dlhopis vynáša, ak je držaný až do konca doby splatnosti.

Faktory, ktoré ovplyvňujú dobu návratnosti dlhopisu Dôležité faktory, ktoré môžu ovplyvniť dobu návratnosti dlhopisu, sú dva. Týmito faktormi sú „čas do splatnosti“ a „kupónová sadzba“.

Čas do splatnosti

Všeobecným pravidlom je: čím dlhšia je doba splatnosti (splatnosť) dlhopisu, tým vyššia je doba návratnosti (a úrokové riziko). Krátkodobý dlhopis má nižšie úrokové riziko, pretože spláca svoje skutočné náklady rýchlejšie ako dlhodobý dlhopis.

Kupónová sadza

Kupónová sadzba dlhopisu je logicky dôležitým faktorom, ktorý má vplyv na dobu návratnosti. Dlhopis s vysokou kupónovou sadzbou má kratšiu dobu návratnosti ako dlhopis s nižšou kupónovou sadzbou. V prípade dlhopisu s vyšším výnosom sa nakoniec pôvodné náklady vrátia rýchlejšie ako u dlhopisu s nižšou sadzbou.

Riziká dlhopisov

Riziko likvidity

Riziko, že investor do dlhopisu nebude môcť nájsť kupujúceho, keď ho bude chcieť predať, sa nazýva riziko likvidity. K tomu by mohlo dôjsť, keď objem obchodovania je relatívne nízky.

Cenové riziko

Skutočnosť, že ceny dlhopisov sa môžu meniť, je pre investora potenciálnym rizikom. Je tomu tak najmä v prípade, keď investori plánujú kúpiť dlhopis a predať ho pred jeho splatnosťou. Pri splatnosti dlhopisu bude čiastka istiny rovnako nakoniec vrátená investorovi.

Faktory s najväčším vplyvom na cenu sú výnos dlhopisu, prevládajúce úrokové sadzby a úverová bonita. Na cenu dlhopisu má vplyv tiež ponuka a dopyt. Vyšší dopyt alebo nižšia ponuka má za rovnakých podmienok všeobecne za následok vyššiu cenu. Naopak nižší dopyt alebo vyššia ponuka zaistí pokles ceny.

Menové riziko

V prípade nákupu dlhopisu v inej mene je investor vystavený menovému riziku. Keď je dlhopis zaregistrovaný v dolároch, existuje možnosť poklesu dolára s následkom nižších platieb kupónového úroku v eurách. Z tohto dôvodu by menové riziko mohlo mať negatívny dopad na výnos pre investora do dlhopisu.

Úverové riziko alebo riziko nesplnenia záväzku

Ako investor do dlhopisu ste závislý na spoľahlivosti emitenta. Nesplnenie záväzku zo strany emitenta je v prípade, že korporácia učiní úpadok, pre investora najhorším scenárom. V tomto prípade by investori mohli prísť o tok príjmov, tak aj o počiatočnú investíciu. Z tohto dôvodu je dôležité kriticky sledovať úverový rating dlhopisu od ratingových agentúr udeľujúcich úverový rating.

Inflačné riziko

Inflácia má negatívny vplyv na cenu dlhopisu, pretože kúpna sila budúcich platieb kupónom klesá, keď inflácia stúpa. Ide teda o relevantné riziko, ktoré by mal investor zohľadniť. V skutočnosti je dlhodobá inflácia najväčším nepriateľom investora, keď investičná stratégia súvisí s pevným výnosom.

Úrokové riziko

Prostredie úrokových sadzieb má významný vplyv na cenu dlhopisu (s pevným výnosom). Ceny dlhopisov a pohyby úrokových sadzieb sa pohybujú opačným smerom. Platí pravidlo: keď jeden stúpne, druhý klesá a naopak.

Cena dlhopisu je vo všeobecnosti citlivejšia, ak je kupónová sadzba relatívne nízka a dátum splatnosti je ďaleko. Tieto typy dlhopisov zažívajú najväčší pokles cien pri zvyšovaní úrokovej sadzby.

Zvýšenie požiadaviek na maržu

V záujme ochrany seba a svojich zákazníkov môže Interactive Brokers UK kedykoľvek zvýšiť požiadavky na maržu pre zákazníkov na existujúcich a nových pozíciách dlhopisov. Toto rozhodnutie môže byť spôsobené prudkým nárastom volatility podkladového účinku, keď trhová kapitalizácia podkladového účinku klesla pod určitú hranicu alebo z nejakého iného dôvodu. Upozorňujeme, že po úprave marží už účet nemusí splňať požiadavky na marže. Ak ide o tento problém, sprostredkovateľ pristúpi k likvidácii pozícií s cieľom odstrániť túto nedostatočnosť.

Riziko likvidácie

Keď celkový kolaterál vo vašom portfóliu klesne pod požiadavky na maržu, Interactive Brokers má právo uzavrieť určité pozície bez predchádzajúceho oznámenia, bez ohľadu na to, či sú tieto pozície ziskové alebo stratové. Ak po likvidácii bude váš účet stále v deficite a ako kolaterál máte ďalšie pozície (napr. Akciové pozície, pozície dlhopisov atď.), Interactive Brokers UK uzavrie ďalšie pozície, aby odstránil deficit marže. Uvedomte si, že k likvidácii vždy dôjde za vtedy najlepšiu ponuku alebo ponúkanú cenu a že na konečnú transakčnú cenu nemáte žiadny vplyv. Likvidácia sa môže uskutočniť za stratovú cenu a môže sa vykonať v nepriaznivom čase pre vás

Profil investora do dlhopisu

Aby sa zistilo, pre koho sú dlhopisy vhodným finančným nástrojom, je dôležité zistiť, či tento nástroj zodpovedá vašim vedomostiam, skúsenostiam, investičnému cieľu a investičnému horizontu. Ak uvažujete o investovaní do dlhopisov, okrem iného môžete určiť, či sú dlhopisy v súlade s vašim profilom investora.

Komplexnosť

Dlhopisy sa považujú za nekomplexné. Existuje široká škála typov dlhopisov, ktoré majú rôzne charakteristiky, ako je uvedené v tejto brožúre. Pred investovaním do dlhopisov sa uistite, že viete o charakteristikách produktu.

Typ investora

Vzhľadom na svoju povahu sú dlhopisy najvhodnejšie pre všetky typy investorov. S dlhopismi môžu obchodovať drobní aj profesionálni investori.

Znalosti a skúsenosti

Dôležité je vziať do úvahy potrebné znalosti a skúsenosti, pretože spoločnosť LYNX vyžaduje, aby investor doložil históriu obchodovania s dlhopismi v dĺžke minimálne jedného roka a mal dostatočné vedomosti o mechanizme obchodovania s dlhopismi a rizikách s tým spojených.

Finančná situácia a informovanosť o rizikách

Investori by mali byť informovaní a vziať na vedomie skutočnosť, že v dôsledku investovania do dlhopisov by mohli prísť až o 100% sumy počiatočnej investície. S ohľadom na riziko je nutné rozlišovať medzi štátnymi euro dlhopismi, štátnymi dlhopismi Spojených štátov amerických, korporátnymi dlhopismi a dlhopismi s vysokým výnosom (podradnými), pretože dôveryhodnosť emitenta poskytuje predstavu o istote, či za dobu životného cyklu dlhopisu budú splatené kupónové platby a istina.

Investičný cieľ

Obchodovanie s dlhopismi môže slúžiť určitým investičným cieľom, ako je ochrana kapitálu, rast kapitálu a tvorba príjmov.

Ochrana kapitálu

Podnikové a štátne dlhopisy investičného stupňa sú vhodné pre investorov s konzervatívnou investičnou stratégiou, ktorí chcú zachovať svoj kapitál. Investori však vždy musia vziať do úvahy možné riziko zlyhania.

Tvorba príjmu a rast kapitálu

Na rozdiel od bežných akcií poskytujú dlhopisy väčšiu istotu, pokiaľ ide o ich tok príjmov a návratnosť kapitálu, pretože príjem možno zariadiť obdržaním platieb kupónových úrokov z dlhopisu, ktorý držíte vo svojom portfóliu. Platby kupónových úrokov budú prijaté ako rozdelenie hotovosti. Predstavu o istote a riziku ohľadom splatenia istiny poskytujú úverový rating dlhopisu. Emitenti dlhopisov ponúkajú široký rozsah kupónových sadzieb a dát splatnosti. Z tohto dôvodu môže investor nájsť dlhopis s výplatami kupónov, ktoré sú v súlade s jeho potrebami.

Investor môže dlhopis tiež kúpiť a predať ho pred jeho splatnosťou s cieľom generovať rast kapitálu. Všeobecne to platí pre špekulatívnejšie dlhopisy.

Investičný horizont

Neexistuje žiadny konkrétny investičný horizont pre investovanie do dlhopisov. Investovanie do dlhopisov je vhodné na krátkodobé (menej ako 3 roky), strednodobé (3 až 10 rokov) a dlhodobé (viac ako 10 rokov) obdobie.

Zhrnutie

V tejto brožúre bolo doteraz hovorené o hlavných charakteristikách obchodovania s dlhopismi. Byť majiteľom dlhopisu so sebou nesie rad prínosov a rizík, čo možno zhrnúť takto:

Majiteľ dlhopisu je akákoľvek osoba, spoločnosť alebo inštitúcia, ktorá vlastní minimálne jeden dlhopis emitenta dlhopisov. Dlhopis je dohoda o pôžičke medzi emitentom a investorom. Emitent dlhopisu je povinný splatiť istinu do konkrétneho dátumu, ktoré je zahrnuté v dohode.

Majiteľa dlhopisu nemožno porovnávať s akcionárom, pretože majitelia dlhopisov nie sú vlastníčkmi, ale veriteľmi. Z tohto dôvodu majiteľ dlhopisu nemôže hlasovať a nedostane žiadne dividendy.

Samozrejme, rovnako ako akékoľvek iné investičné

možnosti, aj dlhopisy ponúkajú výhody a nevýhody. Patria sem najmä:

Výhody	Nevýhody
Bezpečnosť istiny pri nákupe dlhopisov investičného stupňa	Riziká zmeny úrokovej sadzby, výmenného kurzu a všeobecné trhové riziká, ktoré majú vplyv na cenu dlhopisu
Zvyčajne periodická pevná kupónová platba	Inflácia vedie k poklesu kúpnej sily
Väčšina dlhopisov má úverový rating	Úverové riziko alebo riziko nesplnenia záväzku, pretože majiteľ dlhopisu je závislý na spoľahlivosti emitenta dlhopisu.
Dlhopisy investičného stupňa sú považované za relatívne bezpečnú investíciu	

Slovníček pojmov

Dlhopis

Dlhopis je nástroj generujúci pevný príjem, ktorý predstavuje pôžičku poskytnutú investorom emitentovi..

Hodnotenie dlhopisov

Rating dlhopisu je písmenami vyjadrený stupeň pridanej hodnoty dlhopisu, ktorý predstavuje úverovú bonitu nástroje hodnotenú na základe rozsiahlej finančnej analýzy emitenta dlhopisov.

Konvertibilný dlhopis

Konvertibilný dlhopis je dlhový cenný papier generujúci pevný príjem, ktorého výnosom sú úrokové platby, možno ho však vymeniť za vopred stanovený počet obyčajných alebo kmeňových akcií

Podnikový dlhopis

Korporatívny dlhopis je dlhový cenný papier emitovaný korporáciou a predávaný investorom

Kupónový úrok

Kupónová sadzba je úroková sadzba platená emitentom dlhopisov z nominálnej hodnoty dlhopisu.

Frekvencia platieb kupónu

Periodicita kupónových platieb z dlhopisu. Môže byť ročne alebo polročne.

Úverové riziko / riziko nesplnenia záväzku

Možnosť, že spoločnosť alebo osoby nebudú schopné vykonať potrebné platby vyplývajúce z ich dlhových obligácií.

Ratingová agentúra

Ratingová agentúra udeľujúca úverový rating je nezávislá spoločnosť, ktorá udeľuje úverové ratingy emitentom dlhopisov.

Menové riziko

Riziko, že mena dlhopisu klesá, a preto klesá aj hodnota kupónového úroku a suma istiny dlhopisu.

Doba návratnosti

Metóda pre výpočet citlivosti ceny dlhopisu na zmenu úrokových sadzieb.

Dlhopis s pohyblivou úrokovou sadzbou

Dlhopis s variabilnou kupónovou sadzbou je dlhopis bez pevných kupónových platieb a obvykle je viazaný na referenčnú sadzbu.

Štátny dlhopis

Štátny dlhopis je dlhový cenný papier vydaný vládou a predaný investorom.

Indexový dlhopis

Dlhopis s násobiacim koeficientom viazaným na ročnú mieru inflácie viazanú na jeho kupón.

Inflačné riziko

Znamená vplyv inflácie na cenu dlhopisu.

Úrokové riziko

Vplyv úrokovej sadzby na cenu dlhopisu. Keď úroková sadzba rastie, rastie aj cena dlhopisu. Pohyby úrokovej sadzby a ceny dlhopisu sú vždy opačné.

Dlhopisy investičného stupňa

Dlhopis so stredným alebo vysokým ratingom od jednej z ratingových agentúr udeľujúcich úverový rating.

Emitent

Emitent je vláda alebo organizácia, ktorá si vypožičiava peniaze predajom dlhopisov.

Riziko likvidity

Rizikom likvidity sa nazýva riziko, že investor do dlhopisu nebude môcť nájsť kupujúceho, keď bude chcieť predať.

Dátum splatnosti

Dátum, kedy sa investičný alebo poistný produkt stáva splatným.

Upravená doba návratnosti

Vzorec, ktorý vyjadruje merateľnú zmenu hodnoty cenného papiera v reakcii na zmenu úrokových sadzieb

Dlhopisy neinvestičného stupňa, podradné dlhopisy

Dlhopis s relatívne nízkym ratingom, a teda obvykle s vysokým výnosom. Tieto typy dlhopisov sú známe aj ako špekulatívne dlhopisy.

Istina

Istina znamená nominálnu hodnotu dlhového nástroja alebo požičanú peňažnú čiastku.

Perpetuitný dlhopis

Perpetuitný dlhopis sú dlhopisy bez splatnosti a existujú po celú dobu životnosti emitenta dlhopisu.

Dlhopis s fixným výnosom

Dlhopis s fixným výnosom (plain vanilla bond) je dlhopis bez akýchkoľvek neobvyklých charakteristík a jedná sa o najbežnejší typ dlhopisov.

Cenové riziko

Skutočnosť, že ceny dlhopisov sa môžu meniť, je potenciálnym rizikom pre investora. Je to najmä prípad, keď investori plánujú kúpu a predaj dlhopisu pred jeho splatnosťou.

Podriadený dlhopis

Dlhopis, u ktorého je dlžník v prípade úpadku vo svojej pozícii veriteľa podriadený.

Teoretická reálna hodnota

Súčasná hodnota toku cash flow, ktorého generovanie sa od dlhopisu očakáva..

Výnos

Výnos znamená príjmy generované a realizované z investície za stanovené časové obdobie a vyjadruje sa v percentách na základe investovanej čiastky alebo aktuálnej trhovej hodnoty alebo nominálnej hodnoty cenného papiera.

Dlhopis s nulovým kupónom

Dlhopis s nulovým kupónom je dlhopis, u ktorého nie sú vykonávané žiadne periodické úrokové platby a ktorý je predaný s veľkou zľavou z nominálnej hodnoty.

7. CFD

CFD (Contract For Difference) investori čoraz viac využívajú na zabezpečenie existujúceho portfólia alebo na získanie výnosov zo smerových investícií. Stále môžu vzniknúť otázky týkajúce sa mechaniky a vlastností tohto produktu. Táto brožúra vysvetľuje pojmy CFD, ako fungujú a na čo sa dajú použiť.

Upozorňujeme, že rozdielové zmluvy sa považujú za komplexné produkty. Transakcia by mali uzatvárať len investori, ktorí rozumujú povahe a rozsahu svojich práv a povinností a rizikám spojeným s obchodovaním s CFD. CFD sa považujú za komplexné produkty a vďaka pákovému efektu predstavujú vysoké riziko rýchlo sa zvyšujúcich strát. 66% retailových investorov sa dostalo do straty z obchodovania CFD s týmto poskytovateľom. Je dôležité, aby ste pochopili, ako CFD fungujú, a aby ste zväzili, či si môžete dovoliť vysoké riziko straty (pozri <https://www.lynxbroker.sk/tarify/cfd/>).

Vysvetlenie CFD

Rozdielová zmluva (CFD) je dohoda medzi dvoma stranami (investor a sprostredkovateľ) o výmene rozdielu medzi vstupom a výstupom konkrétneho finančného nástroja. Suma (rozdiel), ktorá sa musí zaplatiť druhej strane, závisí od vývoja cien podkladového cenného papiera (napríklad indexu, ako AEX). CFD sú spôsobom obchodovania s cenovými pohybmi finančných nástrojov bez priameho nákupu alebo predaja podkladového cenného papiera. Cena CFD je preto odrazom ceny podkladového cenného papiera. CFD je preto derivatívnym finančným produktom, pretože jeho hodnota sa získava prostredníctvom hodnoty iného finančného nástroja. Podkladovým cenným papierom môže byť cenný papier, dlhopis, index, komodita alebo mena.

CFD nie sú kótované na burze. Jedná sa len o dohodu medzi maklérom a jeho zákazníkom. Hlavným dôvodom, prečo investori vstupujú na pozície CFD, je to, že si môžu virtuálne kúpiť podkladový cenný papier, bez toho aby museli zaplatiť plnú cenu. Namiesto toho musíte mať dostatočný kolaterál na účte v čase vstupu na pozíciu (počiatočnú maržu). Ak si chcete udržať pozíciu CFD v portfóliu, musíte mať na účte tiež vždy dostatočný kolaterál (udržiavacia marža). Suma vedená na tomto konkrétnom účte sa tiež označuje ako marža. Vo väčšine prípadov sa jedná o nízke percento. Maklér stanovuje minimálnu percentuálnu hodnotu každého podkladového cenného papiera, ktorá musí byť na účte udržiavaná (požiadavka na maržu). Tieto požiadavky na maržu sa počítajú ako určité percento hodnoty podkladového cenného papiera. Požiadavky na maržu u CFD sú všeobecne nižšie ako maržové požiadavky pri priamom nákupe podkladového cenného papiera. To znamená, že sa vytvára pákový efekt, pretože investor investuje len malú sumu, ale získava expozíciu vyššej hodnoty. Pákový efekt môže spôsobiť rýchly nárast zisku - ale tiež straty. Pokiaľ sa cena vyvíja nepriaznivo, ovplyvní to tiež maržu. Pokiaľ investor nemá na účte dostatok prostriedkov, už nespĺňa požiadavky na maržu. Investor je potom povinný vložiť na investičný účet ďalšie peňažné prostriedky. Ak maklér požaduje, aby boli do investície vložené ďalšie peňažné prostriedky, bude to označené ako výzva na doplnenie marže. Ak požiadavky na maržu nie sú splnené, má maklér právo rozhodnúť o uzavretí pozícií investora. CFD nemá žiadny dátum expirácie, a môže byť držaná v portfóliu po dobu neurčitú, a to pod podmienkou, že sú splnené požiadavky na maržu.

Prostredníctvom CFD sa v podkladovom cennom papieri vytvára ekonomická expozícia. Podkladové zabezpečenie nie je kúpené priamo investorom, a preto v prípade kúpeného CFD na akciu nemá investor žiadne akcionárske práva, ako je hlasovacie právo. Cenové rozdiely v dôsledku rozdelenia dividend budú vysvetlené ďalej v tejto brožúre.

Okrem toho je dôležité vedieť, že ak je pozícia CFD držaná v portfóliu cez noc, musí byť zaplatený úrok z

nesplatenej sumy za každý deň, kedy je CFD držaná v portfóliu. Pozície CFD, ktoré sú otvorené a uzavreté v rovnaký deň (v rámci dňa), nepodliehajú úroku z CFD. V závislosti od typu pozície, dlhej alebo krátkej, sa platia rôzne typy úrokov (úroky CFD na dlhých pozíciách a úroky z pôžičiek akcií na krátkych pozíciách).

Podrobnejšie informácie o úrokoch nájdete na strane 6. Všetky príklady uvedené v tejto brožúre ignorujú maklérske poplatky. Ako investor musíte pri hodnotení transakcie s akciami tieto poplatky vziať do úvahy. Vstúpiť možno do dvoch typov pozícií CFD:

Dlhá pozícia CFD

Dlhá pozícia CFD sa otvorí zakúpením CFD. Cena, za ktorú môže byť otvorená dlhá pozícia CFD, sa rovná dopytovej cene podkladového cenného papiera. Dlhú pozíciu CFD sa potom dá znovu uzavrieť predajom CFD. Cena, za ktorú možno CFD uzavrieť, sa rovná ponukovej cene podkladového cenného papiera. Vstup do dlhej pozície CFD znamená, že držiteľ bude mať zisk z nárastu ceny podkladového cenného papiera. Keď cena podkladového cenného papiera klesne, dlhá pozícia CFD sa zníži o rovnakú sumu.

Dlhá pozícia CFD príklad

Predpokladajme, že investor chce zarobiť na náraste ceny akcií AAPL prostredníctvom zmluvy CFD. Predpokladajme, že dopytová cena za akciu AAPL činí 200 USD. Ďalej predpokladajme, že tento investor má v súčasnej dobe vo svojom portfóliu 5 000 USD a chce získať expozíciu vo výške 20 000 USD v AAPL. A konečne predpokladajme, že požiadavka na maržu pre AAPL CFD je v súčasnej dobe 20%, a že platný úrok z CFD pre CFD AAPL je v súčasnosti 5% (ročne).

a) Vstup do dlhej CFD pozície

Investor vstupuje do dlhej pozície CFD na AAPL nákupom CFD na AAPL. Aby získal požadovanú expozíciu, musí si kúpiť 100 CFD. Počiatočná marža je stanovená na 4 000 USD (20% z 200 USD x 100 CFD). Pretože investor má vo svojom portfóliu 5 000 USD, požiadavky na maržu sú splnené a transakcia nákupu bude vykonaná.

Investor dostane nasledujúce oznámenie o vysporiadaní:

Čiastka nákupu: 0 USD
Konečná hotovosť: 5.000 USD

Inými slovami, hotovostný zostatok nie je ovplyvnený bezprostredne po transakcii.

b) Držanie dlhej CFD pozície

Po 1 dni predpokladajme, že cena akcií AAPL sa vyvíja požadovaným smerom a najnovšie cena teraz činí 210 USD. To sa prejaví na 3 úrovniach:

1. Zahnutie výsledku CFD

Rozdiel medzi transakčnou cenou (200 USD) a aktuálnou hodnotou (210 USD) sa odráža v reálnom čase v hotovostnom zostatku investora. Inými slovami, výsledkom je navýšenie hotovostného zostatku o 1 000 USD. (100 CFD * 210 USD - 100 CFD * 200 USD)

2. Odpočet úrokových nákladov

Ak investor vstúpi do dlhej pozície CFD, bude musieť zaplatiť úrok CFD za každý deň, kedy drží pozíciu v portfóliu. Preto bude v tomto prípade hotovostný zostatok investora znížený o 2,88 USD (100 CFD * 210 USD * 5% / 365 dní)

3. Dopad udržiavacej marže

Maržové požiadavky na držanie pozície sú teraz nastavené na 20% * 100 CFD * 210 USD = 4 200 USD. Vzhľadom na to, že hotovostný zostatok (počiatočný 5

000 USD + výsledok CFD vo výške 1 000 USD - úrok 2,88 USD) je vyšší ako táto udržiavacia marža, možno pozíciu držať v portfóliu.

c) Zatvorenie dlhej CFD pozície

Investori teraz chcú profitovať zo svojej dlhej pozície CFD a pozíciu uzavrieť predajom pozície CFD na AAPL.

Investor dostane nasledujúce oznámenie o vysporiadaní:

Čiastka predaja: 0 USD
Konečná hotovosť: 5 997,12 USD

Inými slovami, hotovostný zostatok opäť nie je po predaji CFD nijako ovplyvnený, pretože výsledok CFD sa odráža v reálnom čase v hotovostnom zostatku.

Krátka pozícia CFD

Krátku pozíciu CFD otvoríte predajom CFD. Cena, za ktorú možno krátku CFD pozíciu otvoriť, sa rovná ponukovej cene podkladového cenného papiera. Krátku pozíciu CFD možno potom opäť uzavrieť zakúpením CFD. Cena, za ktorú možno CFD uzavrieť, sa rovná dopytovej cene podkladového cenného papiera. Vstup do krátkej pozície CFD znamená, že držiteľ dosiahne zisk z poklesu podkladového cenného papiera.

Príklad krátkej pozície CFD

Predpokladajme, že investor chce zarobiť na poklese ceny akcií AAPL prostredníctvom zmluvy CFD. Predpokladajme, že AAPL má dopytovú cenu 200 USD. Ďalej predpokladajme, že tento investor má v súčasnej dobe vo svojom portfóliu 5 000 USD a chce získať krátku expozíciu vo výške 20 000 USD v AAPL. A konečne predpokladajme, že požiadavka na maržu pre AAPL CFD je v súčasnej dobe 20%, a že platný úrok z pôžičiek akcií pre AAPL CFD je v súčasnosti 5% (ročne).

a) Vstup do krátkej CFD pozície

Investor vstupuje do krátkej pozície CFD na AAPL predajom CFD na AAPL. Aby bolo možné dosiahnuť požadovanú expozíciu, bude musieť prediť 100 CFD. Počiatočná marža je stanovená na 4 000 USD (20% z 200 USD x 100 CFD). Vzhľadom k tomu, že investor má vo svojom portfóliu 5 000 USD, požiadavky na maržu sú splnené a predajná transakcia bude vykonaná

Investor dostane nasledujúce oznámenie o vysporiadaní:

Čiastka predaja: 0 USD
Konečná hotovosť: 5 000 USD

Inými slovami, hotovostný zostatok nie je ovplyvnený bezprostredne po transakcii.

b) Držanie krátkej CFD pozície

Po 1 dni predpokladajme, že cena akcií AAPL sa vyvíja opačným smerom a najnovšie cena teraz činí 205 USD. To sa prejaví na 3 úrovniach

1. Zahnutie výsledku CFD

Rozdiel medzi transakčnou cenou (200 USD) a aktuálnou hodnotou (205 USD) sa odráža v reálnom čase v hotovostnom zostatku investora. Inými slovami to má za následok pokles hotovostného zostatku o 500 USD. (100 CFD * 200 USD - 100 CFD * 205 USD)

2. Odpočet úrokových nákladov

Maržové požiadavky pre držanie pozície sú teraz stanovené na 20% * 100 CFD * 205 USD = 4 100 USD. Vzhľadom na to, že hotovostný zostatok (počiatočný 5 000 USD - výsledok CFD 500 USD - úrok 2,81 USD) je vyšší ako táto udržiavacia marža, možno pozíciu držať v portfóliu.

3. Dopad udržiavacej marže

Maržové požiadavky pre držanie pozície sú teraz sta-

novené na 20% * 100 CFD * 205 USD = 4 100 USD. Vzhľadom na to, že hotovostný zostatok (počiatočný 5 000 USD - výsledok CFD 500 USD - úrok 2,81 USD) je vyšší ako táto udržiavacia marža, možno pozíciu držať v portfóliu

c) Zatvorenie krátkej CFD pozície

Investori teraz chcú znížiť svoje straty zo svojej krátkej CFD pozície a uzavrieť pozíciu nákupom CFD pozície na AAPL.

Investor dostane nasledujúce oznámenie o vysporiadaní:

Čiastka nákupu: 0 USD
Konečná hotovosť: 4 497,19 USD

Inými slovami, hotovostný zostatok nie je po predaji CFD opäť ovplyvňovaný, pretože výsledok CFD sa odráža v reálnom čase na hotovostnom zostatku.

Možnosti ponúkané CFD

Obchodovanie s CFD ponúka investorom rôzne možnosti a môže byť použitý pre rôzne typy stratégií. Je dôležité, aby ste pred prijatím rozhodnutia zaistili rovnováhu výhod a rizík obchodovania s CFD.

Zaistovanie (hedging)

Pretože pozície CFD nevyžadujú počiatočnú investíciu, sú vhodné na kompenzáciu rizík existujúceho portfólia. Pretože 1 CFD sa rovná 1 podkladovému cennému papieru, napríklad akcie, sú CFD veľmi flexibilným nástrojom pre účely zaistenia.

Marže

Marža sú navrhnuté tak, aby chránili finančnú stabilitu trhu. CFD možno zakúpiť alebo prediť bez toho, aby bola v portfóliu úplná protihodnota. To znamená, že ak sa podkladové cenné papiere vyvíjajú nežiaducim smerom, môže investor čeliť stratám vyšším, než činí počiatočný vklad. Aby sa tomu zabránilo, je pre každú pozíciu CFD stanovená marža. Marža je čiastka, ktorá sa vypočíta tak, aby sa zabezpečilo, že túto povinnosť môžete splniť.

Špekulácie

Lahkosť obchodovania v pozícií CFD a mimo pozíciu, umožňuje obchodovať na krátkodobom, špekulatívnom základe. Ak očakávate rast trhu, môžete sa rozhodnúť kúpiť CFD. Ak očakávate pokles, môžete sa rozhodnúť krátku CFD prediť.

Pákový efekt

Pákový efekt umožňuje dosiahnuť vyššiu návratnosť pri menších počiatočných nákladoch než priame investície. Pákový efekt však zvyčajne zahŕňa viac rizík ako priama investícia do podkladových cenných papierov. Obchodovanie s CFD vám umožní dosiahnuť zisk zo zmeny ceny akcie (alebo iného podkladového cenného papiera), bez toho aby ste museli zaplatiť celú cenu akcie.

Vlastnosti CFD

CFD je zmluva o vysporiadaní rozdielov medzi dvoma stranami - investorom a maklérom. Táto zmluva obsahuje dohodu o tom, kedy ktorá strana zaplatí čiastku druhej strane. Podkladovým cenným papierom môže byť akcia, dlhopis, index, komodita alebo mena. Každá zmluva CFD má nasledujúce hlavné charakteristiky:

1. Neobchoduje sa na burze

CFD, s ktorými môžete obchodovať prostredníctvom platformy LYNX ako prostredník, vydáva spoločnosť Interactive Brokers UK a nie sú kótované na regulovanej burze. CFD sa obchodujú na mimoburzovom trhu (OTC). Tieto cenné papiere nespĺňajú požiadavky na kotáciu na štandardnej trhovej burze.

2. Neobmedzené trvanie

CFD nemajú dátum splatnosti a môžu byť držané v portfóliu na neurčito, pokiaľ sú splnené požiadavky na maržu.

3. Nie je možné konvertovať

CFD je možné otvárať alebo uzatvárať za aktuálnu hotovostnú cenu podkladového cenného papiera, ako uvádza spoločnosť Interactive Brokers UK (predávať za ponukovú cenu a kupovať za dopytovú cenu). Cena zmluvy CFD odráža kótovanú cenu podkladového cenného papiera. Pozíciu CFD možno získať alebo uzavrieť iba v čase bežného obchodovania s podkladovým cenným papierom.

4. Dividendy a CFD

Aj keď investor s dlhou pozíciou CFD nemá žiadne práva na podkladové akcie, je stále oprávnený prijímať dividendy, ak podkladové akcie vyplácajú dividendy. Rovnako investor, ktorý má krátku pozíciu CFD, je povinný vyplatiť dividendu, ak podkladové akcie vyplatia dividendu. Tento mechanizmus sa rovná držaniu krátkej pozície v akciách.

5. Úroky a CFD

Ako už bolo uvedené, držiteľia pozícií CFD podliehajú úrokovým záväzkom.

Dlhá CFD pozícia:

Od okamihu, keď vstúpite do dlhej pozície CFD, kúpi emitent CFD (spoločnosť Interactive Brokers UK) skutočné podkladové aktívum. Vzhľadom k tomu, že táto investícia znamená pre emitenta zníženie zostatku v hotovosti (napríklad treba kúpiť akcie, a zostatok v hotovosti emitenta poklesne), bude od vás emitent požadovať úrokové náklady.

Krátka CFD pozícia:

Od chvíle, kedy vstúpite do krátkej pozície CFD, emitent CFD (spoločnosť Interactive Brokers UK) predá nakrátko skutočné podkladové aktívum. Za účelom uskutočnenia tohto krátkeho predaja si bude emitent musieť požičať podkladové aktívum od tretej strany (napr. Akcie). Tretia strana bude účtovať úrok z tejto pôžičky, a tieto úroky budú účtované vám.

Riziká spojené s CFD

CFD sú investičné produkty s vysokou mierou rizika. Tieto produkty nemusia byť pre veľkú časť verejnosti vhodné. S ohľadom na riziká spojené s obchodovaním s CFD by ste ich mali používať iba vtedy, keď ste si istí, že týmto rizikám rozumiete. Než začnete investovať, mali by ste starostlivo posúdiť svoje skúsenosti, investičné ciele, finančné zdroje a vziať do úvahy všetky ďalšie relevantné skutočnosti. Ak si prajete vykonať transakciu s CFD, je dôležité, aby ste mali na pamäti riziká, aby ste svoje pozície starostlivo sledovali a aby vám finančná situácia umožňovala takéto riziká niesť. Táto časť obsahuje neúplný zoznam (možných) rizík spojených s obchodovaním s CFD.

Riziko protistrany

Vzhľadom k tomu, že spoločnosť Interactive Brokers UK je protistranou v transakciách s CFD na platforme LYNX, ste vystavení finančnému riziku spojenému s obchodovaním s Interactive Brokers UK ako protistranou. To znamená, že v prípade bankrotu alebo platobnej neschopnosti spoločnosti Interactive Brokers UK už spoločnosť Interactive Brokers UK nebude schopná plniť svoje záväzky voči vám, čo môže mať za následok finančné straty.

Riziko volatility

Ceny CFD a ich podkladových cenných papierov (akcie, dlhopisy, meny, komodity alebo indexy) sa môžu rýchlo a výrazne zmeniť. To by mohlo mať za následok rýchle zisky alebo straty.

Účinok pákového efektu

Počiatkové výdavky kapitálu môžu byť vzhľadom k

celkovej hodnote zmluvy malé, čo má za následok, že transakcia CFD sú pákové. Relatívne malý pohyb na trhu môže mať úmerne väčší dopad na hodnotu kontraktu. To môže pracovať ako pre vás, tak i proti vám. Použitie pákového efektu môže mať za následok veľké straty aj veľké zisky.

Trhové riziko

Vzhľadom k tomu, že cena CFD odráža aktuálne najlepšiu ponukovú a dopytovú cenu podkladového cenného papiera, je cena CFD okamžite ovplyvnená okrem iného výsledkami a výkonnosťou podkladovej spoločnosti (alebo spoločností, ktoré sú súčasťou indexu), mien či komodít. Cenu CFD môže ovplyvniť aj stav celkovej ekonomiky, meniaci sa štruktúra ponuky a dopytu podkladového cenného papiera, rozhodnutie regionálnych, národných alebo nadnárodných vlád, úrokové sadzby, národné a medzinárodné ekonomické udalosti a súčasná psychologická nálada na akciovom trhu.

Riziko spojené s časovými rozdielmi, tzv. Riziko medzery čiže gap risk

Vzhľadom k tomu, že s CFD možno obchodovať iba v čase bežného obchodovania s podkladovým cenným papierom, existuje riziko medzery. Medzera znamená rozdiel medzi uzatváracou cenou určitého cenného papiera v predchádzajúcom obchodnom dni na jednej strane a otváracou cenou určitého cenného papiera v obchodnom dni nasledujúcom po dni, keď bola dosiahnutá uzatváracia cena na strane druhej. Existencia veľkej medzery môže mať za následok významnú stratu pozície CFD. Okrem toho je treba povedať, že tie typy príkazov, ktorých cieľom je chrániť aktuálnu pozíciu (napríklad príkazy TRAIL alebo STOP), v takýchto prípadoch nefungujú presne.

Riziko spojené s mimoburzovým obchodovaním

CFD nie sú obchodované na regulovanom trhu, ani nie sú zúčtované centrálnym zúčtovacím ústavom. Inými slovami, pravidlá a možnosti ochrany ponúkané regulovanými burzami a zúčtovacími ústavmi nie sú pri vykonávaní transakcií s CFD k dispozícii.

Riziko likvidity

Emitent CFD hrá dôležitú úlohu v likvidite CFD. Povinnosti emitenta poskytovať kotácie však nie sú presne stanovené, a vaša schopnosť uzavrieť alebo otvoriť pozíciu CFD závisí na rozhodnutí emitenta.

Spoločnosť Interactive Brokers UK sa môže z vlastného podnetu rozhodnúť zrušiť kotáciu niektorých CFD alebo z vlastného podnetu zakázať získavanie nových pozícií v jednej alebo viacerých špecifických CFD, a to z dôvodu nedostatku cenových údajov, v dôsledku pozastavenia podkladového cenného papiera, nadmerného zvýšenia volatility podkladového cenného papiera, nedostatočného objemu podkladového cenného papiera, trhových, ekonomických alebo politických udalostí, v dôsledku platobnej neschopnosti alebo vyradenie podkladového cenného papiera, z dôvodu vyššej moci, firemných akcií týkajúcich sa podkladového cenného papiera (viďe infra) alebo z akéhokoľvek iného dôvodu.

Úrokové riziko

Úrokové sadzby účtované za otvorené pozície CFD sú založené na medzinárodných štandardoch. Keďže tieto úrokové sadzby sú neustále v pohybe, tieto úrokové sadzby ovplyvnia aj zisky alebo straty investora CFD.

Menové riziko

Ak obchodujete s CFD denominovaným v inej mene ako v eurách, budete vystavení menovému riziku. Ak mena CFD, do ktorej investujete, klesá oproti euru, bude to mať negatívny vplyv na hodnotu vašej pozície CFD.

Riziko likvidácie

Ak celkový kolaterál v portfóliu klesne pod požiadavku na maržu, Interactive Brokers má právo uzatvoriť určité pozície bez predchádzajúceho oznámenia, bez ohľadu na to, či sú tieto pozície ziskové alebo stratové. Táto okamžitá nútená likvidácia v prípade deficitu marže sa

nezabráni vyššie uvedenému riziku medzery. Koniec koncov, trhy sa môžu otvoriť s medzerou (rozdiel medzi uzatváracou cenou a otváracou cenou), prostredníctvom ktorej Interactive Brokers UK nemusí byť schopná uzavrieť pozíciu za cenu, ktorá zabráni strate vyššej ako pôvodne uložená suma. Ak sa po likvidácii zdá, že na vašom účte stále existuje deficit marže a ako kolaterál máte ďalšie pozície (napríklad akciové pozície, pozície dlhopisov atď.), Spoločnosť Interactive Brokers UK uzavrie ostatné pozície, aby sa deficit marže odstránil. Musíte si byť vedomí, že táto nútená likvidácia sa vždy uskutoční za najvýhodnejšiu ponúkanú alebo ponúkanú cenu, ktorú platíte, a že nemôžete mať žiadny vplyv na konečnú prijatú cenu. Cena získaná v dôsledku nútenej likvidácie môže byť pre vás strátová a k nútenej likvidácii môže dôjsť v nepriaznivom okamihu.

Konflikt záujmov

Spoločnosť Interactive Brokers UK ponúka širokú škálu finančných produktov rozmanitým cieľovým skupinám ako vydavateľ CFD. Sú tiež protistranou, s ktorou obchodujete pri vstupe na pozíciu CFD. To znamená, že preto môže mať potenciálny záujem na prebratie alebo neprebratie transakcie z vašej strany. Môžu tiež nastať situácie, keď dôjde ku konfliktu záujmov medzi rôznymi klientmi. Interactive Brokers UK podnikla potrebné opatrenia na prijatie všetkých možných opatrení na identifikáciu takýchto konfliktov záujmov.

Zvýšenie maržovej požiadavky

V záujme ochrany seba a svojich zákazníkov môže Interactive Brokers UK kedykoľvek zvýšiť požiadavky na maržu pre zákazníkov na existujúcich i nových CFD pozíciách. Toto rozhodnutie môže byť spôsobené prudkým nárastom volatility podkladového efektu, keď trhovú kapitalizáciu podkladového efektu klesla pod určitú hranicu alebo z nejakého iného dôvodu. Upozorňujeme, že po úprave marží už účet nemusí spĺňať požiadavky na marže. Pokiaľ ide o tento problém, makléř pristúpi k likvidácii pozícií za účelom odstránenia tejto nedostatčnosti.

Použitie CFD

Existuje veľa rôznych dôvodov, prečo investori obchodujú s CFD. Niektoré z nich sú uvedené nižšie.

Krátkodobé špekulácie

Obchodovaním s CFD môžete dosiahnuť zisk z vývoja podkladového cenného papiera. CFD bude mať presne rovnaké ceny ako podkladový cenný papier. Vzhľadom k tomu, že ako maržu je nutné prakticky držať iba určité percento z protihodnoty, je možné na tento vývoj cien reagovať pákou. Je tiež dôležité vedieť, že CFD sú vhodné len pre krátkodobé pozície. Úrokové náklady na dlhodobú pozíciu by sa nakoniec stali príliš významným nákladovým faktorom, čo by sťažovalo dosiahnutie pozitívneho výsledku.

Zaisťovanie (hedging)

Jednou z metód, ktorú investori v CFD používajú na obmedzenie potenciálneho rizika, je implementácia „zaistených“ pozícií. Napríklad, ak máte dlhú pozíciu na akcii denominovanej v USD, môžete otvoriť inverznú pozíciu v CFD s menou USD ako podkladovým cenným papierom. Zabrání sa tým stratám z kolísania výmenných kurzov. Koniec koncov, straty, ktoré by ste utrpeli na svojej akciovej pozícii v dôsledku menového rizika, by boli vymazané ziskom z vašej meny CFD.

Zisky z obchodovania na klesajúcich a rastúcich trhoch Pri obchodovaní s CFD môžete špekulovať na zvýšenie ceny podkladového cenného papiera nákupom pozície CFD v tejto hodnote. Pri poklese podkladového cenného papiera môžete tiež dosiahnuť zisk krátkym predaním pozície CFD.

CFD umožňujú obchodovanie s komoditami

Aby bolo možné dosiahnuť zisk z vývoja ceny komodity, ako je zlato alebo striebro, nie je potrebné nakupovať a uchovávať kov fyzicky. Môžete kúpiť CFD so zlatom alebo

bo striebrom ako podkladovým aktívom. Cenový vývoj CFD bude presne odrážať vývoj cien komodity.

CFD vám umožňuje obchodovať so všetkými akciami v indexe v rámci jedného jediného obchodu.

Využitím CFD na index môžete obchodovať s výhľadom na všeobecný smer vývoja trhu alebo zabezpečiť portfólio jedným jediným obchodom. Ak ste na trhu optimistickí, ale neviete, aké akcie kúpiť alebo ktoré odvetvia trhu porastú, môžete kúpiť CFD na celý index. To znamená, že nemusíte vyberať konkrétne akcie, do ktorých chcete investovať, stačí sa správať podľa výhľadu na smer vývoja širokého akciového trhu. Ak úroveň indexu vzrastie, hodnota CFD by sa mala zvýšiť.

CFD vám umožňujú obchodovať s podkladovými akciami bez kolkového

Vzhľadom na to, že CFD sú mimoburzové zmluvy a nie sú kótované na regulovanej burze, nepodliehajú konkrétnym daňovým režimom. Napríklad investor kupujúci akcie kótované vo Veľkej Británii je povinný zaplatiť kolkovné z čiastky transakcie. Ak by ten istý investor na uvedenú akciu kúpil CFD, kolkovné by sa na neho / ňu nevzťahovalo.

Profil investora pre CFD

K tomu, aby bolo možné určiť, pre koho sú CFD vhodným finančným nástrojom, je potrebné zistiť, či tento nástroj zodpovedá vašim znalostiam, skúsenostiam, investičnému cieľu a investičnému horizontu. Pokiaľ uvažujete o investovaní do CFD, je mimo iné vhodné zistiť, či sú CFD v súlade s vašim investorským profilom.

Komplexnosť

Vzhľadom k jej charakteristickým znakom a mechanizmu ich fungovania sa zmluva CFD považuje za komplexný finančný nástroj. Dôvodom je páková povaha týchto produktov, kde malá zmena ceny má veľký vplyv na hodnotu produktu. To znamená, že zisky aj straty sú vyššie. Ako je uvedené v tejto brožúre, CFD sú klasifikované ako deriváty, a preto sa považujú za komplexné produkty.

Typ investora

Vzhľadom k svojej komplexnej povahe sú CFD najvhodnejšie pre stredne pokročilých a skúsených investorov. S nástrojom môžu obchodovať retailoví aj profesionálni investori.

Znalosti a skúsenosti

Je dôležité vziať do úvahy požadované kritériá vedomostí a skúseností, pretože LYNX vyžaduje, aby investor mal skúsenosti s obchodovaním CFD najmenej dva roky a dostatočné znalosti o mechanike a rizikách obchodovania s CFD.

Finančná situácia a informovanosť o rizikách

Obchodovanie s CFD so sebou nesie veľké riziká, a to najmä vzhľadom na ich derivátový a pákový charakter. Pred vstupom do pozície CFD si musia investori byť dobre vedomí rizík, ktoré súvisia s obchodovaním s CFD.

Investori by mali mať na pamäti skutočnosť, že pri investovaní do CFD môže dôjsť k strate až 100% z výšky počiatočnej investície či väčšej. Vplyvom ich pákového charakteru môžete v závislosti na pozíciách, ktoré získate, stratiť viac než 100% svojej pôvodnej investície. Navyše je možné, že investori budú požiadaní o vykonanie ďalších platieb, aby dofinancovali účet výrazne presahujúci pôvodné požiadavky na maržu.

Investičný cieľ

Obchodovanie s CFD môže slúžiť určitým investičným cieľom, napríklad na zaistenie a smerovým investíciám s pákovým efektom.

Zaisťovanie (hedging)

Zaisťovanie čiže hedging je metóda, ktorá sa používa na

zniženie expozície voči rôznym rizikám. Zaistenie investičných rizík označuje strategické využívanie nástrojov trhu k vyrovnaniu rizika akýchkoľvek nepriaznivých cenových výkyvov.

Investori môžu obchodovať s CFD za účelom použitia zmlúv na zaistenie proti existujúcim investičným portfóliám iných finančných nástrojov, napríklad akcií. Táto metóda v podstate znamená nákup alebo predaj CFD za účelom ochrany pozície.

Smerové investície s pákovým efektom

Smerové investície s pákovým efektom je možné vykonávať, ak investor chce obchodovať v určitom smere s využitím CFD. Investovanie s pákovým efektom je metóda, ktorá sa usiluje o vyššie zisky z investícií pomocou mechanizmu multiplikátora. Použitie CFD je nástrojom, ako rozšíriť vaše portfólio.

Investičný horizont

Vzhľadom k úrokovej sadzbe sa obchodovanie s CFD hodí len na veľmi krátkodobé obdobie (menej ako 6 mesiacov).

Zhrnutie

Táto brožúra doteraz popisovala hlavné črty obchodovania s CFD. Obchodovanie s CFD funguje dvoma spôsobmi: vedľa každého kupujúceho v zmluve existuje aj predávajúci. Rozdiel v hodnote podkladového cenného papiera sa vysporiadava medzi investorom a maklérom. U CFD máte pákovú expozíciu voči pohybu ceny v podkladovom aktíve. Tieto mechanizmy možno zhrnúť takto:

Hlavné výhody CFDs	Hlavné riziká CFD
Potenciálny vysoká návratnosť vďaka pákovému charakteru	Potenciálne vysoké straty vďaka pákovému charakteru
Schopnosť zaisťiť pozície	Náklady na financovanie cez noc (úroky)
Schopnosť dosiahnuť zisk na optimistických špekulatívnych (býčích a medvedích) trhoch	Ak nemôžete splniť požiadavky na maržu, môže byť vaša pozícia zlikvidovaná
Umožňuje obchodovanie s komoditami a indexami	
Nepodlieha konkrétnym daňovým režimom	

CFD môžete používať niekoľkými spôsobmi, vrátane použitia CFD ako nástroja:

- na krátkodobé špekulácie;
- na zaistenie svojho portfólia;
- na obchodovanie s komoditami alebo so určeným indexom;
- na vyhnutie sa určitým daňovým režimom.

Slovníček pojmov

Alokácia aktív

Alokácia aktív je investičná stratégia, ktorej cieľom je vyvážiť riziko a zárobok rozdelením aktív portfólia podľa individuálnych cieľov, tolerancie rizika a investičného horizontu

Maklér

Maklér je fyzická osoba alebo firma, ktorá účtuje poplatok alebo províziu za vykonanie príkazov na nákup a predaj zadaných investorom. Maklér predstavuje tiež úlohu firmy, keď koná ako agent zákazníka a účtuje zákazníkovi províziu za svoje služby.

Kolaterál

Kolaterál je aktívum, ktoré veriteľ prijíma ako zaistenie pôžičky. Ak dlžník riadne nehradí splátky pôžičky, môže veriteľ zabaviť kolaterál a znovu ho predat', aby pokryl straty.

Rozdielova zmluva (Contract for difference CFD)

Rozdielová zmluva (CFD) je dohoda uzavretá pri obchodovaní s finančnými derivátmi, kde sa rozdiely vo vyrovnaní medzi otváracími a uzatváracími obchodnými cenami vysporiadávajú v hotovosti. U CFD sa nevykonáva fyzická dodávka tovaru ani cenných papierov.

Riziko protistrany

Riziko protistrany je možnosť alebo pravdepodobnosť, že niektorý z účastníkov transakcie nesplní svoje zmluvné záväzky. Riziko protistrany môže existovať v úverových, investičných a obchodných transakciách.

Úverové riziko / riziko zlyhania

Šanca, že spoločnosť alebo jednotlivci nebudú schopní vykonať požadované platby zo svojich dlhov

Menové riziko

Riziko, že klesne mena dlhopisu, a tým tiež hodnota kupónového úroku a výška istiny dlhopisu.

Diverzifikácia

Diverzifikácia je stratégiou riadenia rizík, ktorá kombinuje širokú škálu investícií v rámci portfólia. Zmyslom tejto metódy je, že portfólio tvorené rôznymi druhmi aktív prinesie v priemere vyššie dlhodobé výnosy a zníži riziko akejkoľvek individuálne držby alebo cenného papiera.

Dividenda

Dividenda predstavuje rozdelenie odmeny z časti zisku spoločnosti, vypláca sa skupine jej akcionárov.

Riziko medzery

Riziko medzery sa týka cien cenných papierov, ktoré sa menia z jednej úrovne na druhú bez toho, aby v medzichase prebiehalo obchodovanie. K takýmto pohybom zvyčajne dochádza pri zverejnení nepriaznivých správ, ktoré môžu spôsobiť, že cena akcií výrazne klesne vzhľadom k uzatváracjej cene z predchádzajúceho dňa..

Zaistenie (hedging)

Zaistenie je technika určená na kompenzáciu potenciálnych strát alebo ziskov, ktoré môžu vzniknúť z existujúcej investície.

Index

Index je ukazovateľom alebo meradlom nejakej veličiny. Vo finančnej oblasti zvyčajne znamená štatistické meradlo zmeny na trhu cenných papierov

Počiatočná marža

Počiatočná marža je percento z kúpnej ceny cenného papiera, ktoré musí byť pri použití maržového účtu kryté hotovosťou alebo kolaterálom.

Emitent

Emitent je právnická osoba, ktorá vyvíja, registruje a predáva cenné papiere na účely financovania svojej prevádzky. Emitentmi môžu byť korporácie, investičné fondy alebo domáce či zahraničné vlády.

Likvidita

Likvidita opisuje, do akej miery je možné aktívum alebo cenný papier rýchlo kúpiť alebo predat' na trhu za cenu, ktorá odráža jeho skutočnú hodnotu. Inými slovami, nakoľko je ľahké ich previesť na hotovosť.

Riziko likvidity

Riziko, že investor CFD nebude môcť nájsť kupca, keď chce predat', sa nazýva riziko likvidity.

Udrživacia marža

Udrživacia marža je minimálna suma vlastného imania, ktorá musí byť udržiavaná na maržovom účte. Maržová požiadavka

Percento z hodnoty cenného papiera, ktoré možno použiť ako kolaterál pôžičky za účelom financovania a udržanie transakcie

Trhové riziko

Riziko spojené so všeobecným poklesom trhu.

Mimoburzové obchodovanie (Over-The-Counter, OTC)

Cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na mimoburzovom trhu (OTC), sa namiesto centralizovanej burzy, akou je napríklad NYSE, obchodujú prostredníctvom siete maklérov a dealerov. Tieto cenné papiere nespĺňajú požiadavky na kotáciu na štandardnú trhovú burzu.

Kolkovné (Stamp Duty Tax)

Kolkovné je daň uvalená na právne dokumenty, obvykle pri prevode aktív alebo majetku.

Volatilita

Miera očakávanej výšky fluktuácie ceny niektorých cenných papierov.

8. Podielové fondy

Podielové fondy umožňujú prostredníctvom jednej investície investovať do koša cenných papierov, ako sú akcie, dlhopisy, komodity alebo zmesi. To prináša výhody diverzifikácie. Táto charakteristika robí tento produkt obľúbeným pre investorov. Napriek bežnému použitiu však stále môžu existovať otázky týkajúce sa mechaniky a vlastností tohto produktu. Táto brožúra vysvetľuje pojmy podielových fondov, ako fungujú a na čo sa majú použiť.

Vysvetlenie podielových fondov

Podielový fond zhromažďuje kapitál jednotlivých investorov, ktorý bude následne investovať jeden alebo viac profesionálnych manažérov fondov do rôznych tried aktív, ako sú akcie, dlhopisy, meny, majetok a komodity. Na oplátku správcovia fondov podielového fondu účtujú investorom poplatok.

Podielové fondy sú u investorov obľúbené, pretože relatívne jednoduchým spôsobom umožňujú širokú expozíciu prostredníctvom jedného produktu. Jediná transakcia umožňuje prístup k rôznej škále produktov v rôznych triedach aktív a trhových sektoroch. Investori niekedy používajú podielové fondy na vystavenie sektorom alebo produktom, ktoré by inak mohli byť nedostupné. Táto charakteristika však prináša aj riziko investícií do produktov, ktoré nie sú známe alebo sú nelikvidné.

Podielové fondy sa pridávajú podľa počtu akcií alebo podielových listov. Každá akcia alebo jednotka predstavuje rovnakú časť hodnoty fondu. Ak máte pozíciu vo fonde, môžete dostávať rozdelené čiastky, ktoré sú dosiahnuté v dôsledku rozdelenia čiastok (napr. dividendy) z podkladových cenných papierov alebo sa dosiahol zisk z investície. Podielové fondy sa zvyčajne obchodujú iba raz za deň.

Podielové fondy spravuje spravidla portfólio manažér, ktorý je podporovaný tímom skúsených investičných odborníkov. Portfólio manažér vykonáva rozsiahly prieskum s cieľom nájsť investičné príležitosti. Tím zostavuje a udržuje portfólio na základe svojej investičnej politiky a cieľa. Z tohto dôvodu sa nevyžaduje, aby investori podielových fondov mali vedomosti o podkladových produktoch a trávili čas vykonávaním vlastného výskumu. Investovanie do podielových fondov je však spojené s vyššími poplatkami ako priame investície do jednotlivých akcií alebo ETF.

Podielový fond investuje podľa investičného cieľa fondu. Cieľ sa môže pohybovať od defenzívnych až po ofenzívne. Ofenzívne fondy vo všeobecnosti podstupujú väčšie riziko, a preto musia mať potenciál vyšších výnosov. Defenzívne fondy často podstupujú menšie riziko, a

preto majú potenciálne nižšie výnosy. Pred vykonaním investičných rozhodnutí sa uistite, že ste oboznámení s investičným cieľom a investičnou politikou.

Druh podielových fondov

Investori majú k dispozícii rôzne druhy podielových fondov. Ďalej uvádzame niekoľko príkladov typov podielových fondov.

Akciové alebo majetkové fondy

Tento fond zjavne pozostáva z akcií spoločností. Akcie alebo akciové fondy sa líšia podľa zamerania na určité odvetvia alebo typ investovaných spoločností. Tieto fondy sa zameriavajú napríklad od spoločností s malou kapitalizáciou, rozvíjajúcich sa trhov, technologických spoločností, spoločností s udržateľnou správou životného prostredia alebo akcií blue-chips. Existuje veľa druhov akciových fondov, ktoré ponúkajú rôzne stupne rizika a návratnosti.

Dlhopisové fondy

Dlhopisový fond by mohol investovať do všetkých druhov dlhopisov, ako sú podnikové alebo štátne dlhopisy a sú zdaniteľné alebo nezdaniteľné. Rozdelenie vychádza z opakujúcich sa platieb kupónom a splácania istiny. Väčšina dlhopisových fondov je klasifikovaná ako nízkoriziková a konzervatívna. Existujú však dlhopisové fondy, ktoré sú na konci rizikového spektra viac, pretože by mohli investovať do podradných dlhopisov. Odráža to potenciálne vyšší príjem a vyššie riziko.

Vyvážené fondy

Vyvážený fond bude kombináciou rôznych tried aktív a produktov. Týmto spôsobom sa správcovia fondov snažia diverzifikovať investovaním dlhopisov aj akcií.

Fondy peňažného trhu

Fondy peňažného trhu investujú do vysoko likvidných nástrojov, ako sú hotovosť, dlhové cenné papiere a nebankové inštitúcie. Návratnosť takejto investície závisí od úrokových sadzieb. Fondy peňažného trhu zvyčajne poskytujú o niečo vyššiu návratnosť ako skutočná hotovosť a sú klasifikované ako nízka úroveň rizika.

Alternatívne fondy

Alternatívne fondy sa často nazývajú „zaistovacie fondy“ a investujú do alternatívnych investícií, ako sú netradičné triedy aktív (napr. Globálne nehnuteľnosti alebo meny) a nelikvidné aktíva (napr. súkromný dlh) a / alebo majú netradičné obchodné stratégie (napr. , predaj nakrátko). Manažéri fondov sa všeobecne snažia dosahovať pozitívne výnosy, ktoré úzko nesúvisia s tradičnými investíciami alebo referenčnými hodnotami. Investori využívajú alternatívne fondy na diverzifikáciu svojho portfólia. Riziko spojené s investičnými fondmi sa líši, pretože závisí od investičnej politiky a cieľa a často sa uvádza v dokumentácii o vlastnostiach fondu. Náklady na alternatívne fondy sú vo všeobecnosti vyššie ako v prípade tradičných fondov. Ako investor je dôležité, aby ste boli oboznámení s pridruženým rizikom, investičnou politikou a históriou výkonnosti alternatívneho investičného fondu.

Indexové fondy

Indexový fond úzko súvisí s indexom finančného trhu, ako je napríklad Standard & Poor's 500, pretože je vytvorený tak, aby sledoval / porovnával výkonnosť indexu. V skutočnosti je indexový fond vo všeobecnosti podobný akciovému fondu, pretože obsahuje veľa akcií. Investičný manažér nemá takmer žiadne úsilie, pretože obsahuje výlučne finančné nástroje tohto indexu. Z tohto dôvodu majú fondy nízke prevádzkové náklady a nízky obrat portfólia.

Na ilustráciu sa v tejto brožúre pri odkazovaní na podkladové cenné papiere používa termín akcie.

Kótovanie na burze

Podielové fondy môžu byť na burze kótované ako nekótované.

Kótované fondy

Kótované fondy sú ľahko obchodovateľné prostredníctvom brokera alebo banky, pretože sú dostupné a kótované na burze.

Keďže kótované fondy sa obchodujú na akciovom trhu každý deň, ich hodnota môže podliehať výraznej volatilitě (kolísaniu cien), ktorá je spôsobená vnímaním hodnoty podkladových aktív spolu so všeobecným sentimentom na trhu.

Nekótované fondy

Nekótované fondy vás vydávajú s jednotkami (keďže ide o spravovaný fond). Nekótované podielové listy fondov nie sú kótované na žiadnej burze a sú obchodované mimo burzy (OTC). Každý fond má odlišné dátumy obchodovania, príkazy sa vykonávajú na konci obchodného dňa. Informácie o fonde sú všeobecne prístupné prostredníctvom správcu fondu.

Možnosti s podielovými fondami

Obchodné podielové fondy ponúkajú investorom široké možnosti a môžu sa použiť na rôzne typy stratégií. Je dôležité, aby ste pred uskutočnením akýchkoľvek investičných rozhodnutí vyvážili výhody obchodovania s podielovými fondmi so súvisiacimi rizikami a nákladmi.

Diverzifikácia

Rozloženie finančných prostriedkov na celý rad akcií (alebo iných tried aktív) môže znížiť vaše celkové riziko, pretože v prípade, že niektoré časti vašich investícií majú slabú výkonnosť, znižuje vplyv na vaše portfólio. Podielové fondy vám poskytujú prístup k celej rade tried aktív a ponúkajú diverzifikáciu v rámci jedného obchodu. Napríklad veľa podielových fondov pozostáva z viac ako stoviek rôznych aktív. Budovanie tohto množstva pozícií pre jedného investora bude vyžadovať značné úsilie, čo sťažuje realizáciu takejto diverzifikovaného portfólia. V porovnaní s objemom transakcií vytvorením diverzifikovaného portfólia s jednotlivými produktmi je nákup podielového fondu iba jednou transakciou. Okrem toho dosiahnutie diverzifikácie priamym vlastníctvom akcií môže byť časovo náročné a ak sú vaše prostriedky obmedzené, môžete ich príliš rozložiť.

Rast príjmov a kapitálu

Podielové fondy môžu ponúkať výnosy vo forme rastu príjmov a kapitálu. Distribúcia sa zvyčajne uskutočňuje štvrťročne v závislosti od podielového fondu. Akcionári dostávajú dividendy, keď investovali podkladové spoločnosti, vyplátili časť svojho zisku alebo ak fond získal iný investičný výnos. Existuje tiež potenciál pre rast kapitálu. Akcie vášho fondu zvyšujú hodnotu - alebo oceňujú - keď cenné papiere, ktoré vlastní fond, zvyšujú hodnotu. Samozrejme, ak cenné papiere klesnú, hodnota vášho fondu sa zníži.

Profesionálny manažment

Podielové fondy sa bežne používajú na sledovanie investičnej stratégie profesionálneho portfóliového manažéra za relatívne malý poplatok. Investori často nemajú čas ani odborné znalosti na vybudovanie vlastného diverzifikovaného a dobre analyzovaného portfólia. Portfólio navyše monitoruje investície a zabezpečuje, aby dodržiaval investičnú stratégiu a spravované peniaze z príslušenstva.

Transparentnosť

Podielový fond je povinný informovať investorov prostredníctvom rôznych dokumentov, ako sú informačné letáky, výročné správy, memoranda a iné rôzne dokumenty. Tieto dokumenty pomáhajú investorom pochopiť stratégiu, súvisiace riziko a cieľ fondu. Ako investor je veľmi dôležité porozumieť tejto dokumentácii pred pridelením finančných prostriedkov spoločnému fondu.

Likvidita

Podielové fondy majú často vypočítanú čistú hodnotu aktív (NAV), a preto sú splatné každý deň. Existujú

však fondy, väčšinou nekótované fondy, ktoré nemajú denný výpočet NAV. V tomto prípade nie je fond denne obchodovateľný. Podielové fondy musia často zasielať investorom platbu za akcie do siedmich dní, ale veľa fondov poskytuje platbu skôr. Otvorené podielové fondy poskytujú dobrú likviditu a investori môžu kedykoľvek kúpiť alebo prediť podielové listy za prevažujúce ceny založené na NAV.

Vlastnosti podielových fondov

Podielový fond je typom otvoreného fondu, ktorý nie je nepretržite obchodovateľný počas bežných obchodných hodín. Väčšina podielových fondov má časový rozsah denných príkazov. Príkazy sa prijímajú po denných výpočtoch NAV. Okrem toho existujú aj nekótované fondy, s ktorými sa obchoduje na mimoburzovom trhu (OTC). Podielový fond zvyčajne sleduje dlhopisy a / alebo vlastné imanie. Niektoré fondy však sledujú konkrétne aktíva, ako je mena, alebo investujú do alternatívnych investícií, ako sú futures alebo nehnuteľnosti. Podielový fond zvyčajne obchoduje za alebo blízko svojej základnej čistej hodnoty aktív (NAV). Podielové fondy majú nasledujúce vlastnosti.

1. Hodnota podkladových aktív

Podielový fond je typom fondu, ktorý vlastní rad viacerých finančných nástrojov, nielen jediný nástroj. Finančné nástroje v rámci fondov sa nazývajú podkladové cenné papiere. Podielový fond môže vlastniť stovky alebo tisíce podkladových nástrojov v rôznych odvetviach alebo by sa mohol izolovať od jedného konkrétneho odvetvia alebo odvetvia. Hodnota fondu je založená na hodnotách všetkých kombinovaných podkladových finančných nástrojov, čo je hodnota podkladových aktív.

2. Čistá hodnota aktív

NAV odráža trhovú hodnotu podkladového portfólia, upravenú o poplatky a výdavky fondu a vyjadrenú na základe jednotkovej hodnoty. Cena podielového fondu by mala zodpovedať čistej hodnote aktív (NAV).

Väčšina podielových fondov je podľa zákona povinná oceňovať svoje akcie každý pracovný deň. Táto cena - hodnota na akciu majetku v podielovom fonde mínus jeho pasíva - sa nazýva NAV alebo čistá hodnota aktív. Podielové fondy musia prediť a vyplatiť svoje akcie v NAV, ktorá sa vypočíta po tom, čo investor nákupný príkaz na alebo príkaz vyplatenie.

3. Otvorené a uzavreté fondy

Otvorený fond je nepretržite k dispozícii na upisovanie a spätný nákup. Investori môžu pohodlne kupovať a predávať podielové listy, ako sú akcie s čistou hodnotou aktív (NAV) na jednotku, ktorá sa každý deň vykazuje. Vo všeobecnosti sú otvorené fondy relatívne likvidné.

Počet akcií vo fonde nie je stanovený. Viac akcií sa vytvára alebo odkúpi (odkúpi) v reakcii na dopyt investorov. Otvorená štruktúra je jedným z dôvodov, prečo investičné fondy sledujú NAV.

Tak ako každý podielový fond, aj uzavretý fond obsahuje investičného manažéra, ktorý prijíma investičné rozhodnutia a sleduje správu peňazí. Počet akcií v uzavretom podielovom fonde je v porovnaní s otvoreným podielovým fondom pevný. Uzavretý fond sa zvyčajne zameriava na určité sektory, geografické trhy alebo priemyselné odvetvia.

4. Kótovanie na burze

Podielové fondy môžu byť na burze kótované ako nekótované. S vlastným imaním môže investor získať relatívne cenovú informáciu v reálnom čase (alebo takmer v reálnom čase) kontrolou finančných webových stránok alebo kontrolou v obchodnej platforme makléra. Cena, za ktorú investor nakúpi alebo odkúpi akcie, bude závisieť od NAV fondu, ktorú fond nemusí počítať až o mnoho hodín po zadaní pokynu.

Nakupujete a predávate prostredníctvom LYNX v kon-

krétnych obchodných hodinách (vo všeobecnosti medzi 13:00 a 16:00). Podielové fondy musia investorom poslať platbu za akcie do siedmich dní, ale veľa fondov poskytuje platbu skôr. Na rozdiel od investovania do akcií sa nevzdávate množstva jednotiek / akcií, ktoré chcete kúpiť, ale sumy prostriedkov, ktoré chcete investovať.

5. Náklady

Aktívne fondy spravidla účtujú vyššie poplatky ako pasívne fondy. Cieľom aktívneho fondu je prekonať benchmark, pretože manažéri investícií trávia veľa času analýzami trhu a investičnými modelmi. Základné pozície v portfóliu sa navyše častejšie menia, čo so sebou prináša vyššie transakčné náklady. Všetky tieto náklady sa väčšinou účtujú priamo do výnosov fondu. Náklady na podielové fondy obsahujú tieto aspekty:

- Počiatkový poplatok: typ poplatku sa vzťahuje na náklady pri prvotnom nákupe podielového fondu
- Pomerový ukazovateľ nákladov (expense ratio) : tento termín súvisí s nákladmi na prevádzku podielového fondu. Zahŕňa to poplatky za správu alebo prevádzkové náklady.
- Poplatky za spätné odkúpenie (redemption fee): tento druh poplatkov sa uvádza pri predaji investície do podielového fondu.

Upozorňujeme, že poplatky a výdavky sa v jednotlivých fondoch líšia. Informácie o nákladoch, ktoré sa vzťahujú na fond, sú k dispozícii v informačných dokumentoch.

6. Štruktúra podielových fondov

Podielové fondy vytvárajú profesionálni investori, ktorí sú ochotní založiť vlastný fond a spĺňať regulačné požiadavky. Správcovia podielových fondov musia byť registrovanými investičnými poradcami. Podielový fond obsahuje dôveru v úspech investorov vo fonde. Investičný manažér investuje v mene investorov podľa svojej investičnej stratégie. Po investovaní sú cenné papiere uložené správcom.

Hodnota NAV podielových fondov

Podielové fondy sú typom spoločných fondov. Manažér fondu tu zhromažďuje všetky jednotlivé investície a potom tieto peniaze investuje do iných aktív. Majetok, do ktorého podielový fond investuje, bude v súlade s uvedeným cieľom daného fondu. Týmto cieľmi by mohlo byť sledovanie indexu, ako je S&P 500, segment alebo odvetvie celkového trhu, alebo zacielenie na konkrétny rok odchodu.

Akcie, dlhopisy a iné finančné nástroje držané ako investície podielového fondu sa budú obchodovať po celý deň. Hodnota fondu vychádza z podkladových finančných nástrojov a počíta sa na konci obchodného dňa. Táto cena sa nazýva Čistá hodnota aktív (NAV).

Použitie hodnoty NAV k stanoveniu ceny

Hodnota podielového fondu je založená na podkladových investíciách. V konkrétny deň v deň účtovné firmy pripočítavajú hodnotu podkladových pozícií podielového fondu na základe záverečnej ceny akciového trhu a iných búrz. Všetky dlhy alebo záväzky podielového fondu, ako sú akcie, ktoré sa predávajú s krátkou pozíciou, sa odpočítavajú v výpočte čistej hodnoty aktív alebo NAV, sa často označuje. Na konci dňa burza aktualizuje ceny podielového fondu tak, aby odrážali novú NAV.

Vykonávanie príkazov pre podielové fondy

Investori môžu poslať príkazy na nákup alebo predaj akcií v konkrétnom časovom období počas dňa. Akcie sa pridávajú neskôr na základe ceny vyplývajúcej z NAV. Výšku akcií, ktoré investor dostane, ovplyvňujú aj potenciálne náklady na investovanie do podielového fondu. Investori poznajú NAV iba predchádzajúci deň. Všetky pokyny na nákup a predaj v podielovom fonde sa agregujú a potom sa zúčtujú v konkrétnom okamžiku dňa. Napríklad, ak investor zadá objednávku vo výške 10 000 USD do podielového fondu o 14:32 hod., Presný počet akcií alebo podielových listov, ktoré si klient zakúpil, nie

je jasný do vyrovnania.

Hodnota podielových fondov

Hodnota podielových fondov je čiastočne určená sumou investovanou do fondu, ako aj nákladmi na jeho správu a nesplatenými akciami. NAV však neposkytuje metriku výkonnosti fondu. Pretože podielové fondy rozdeľujú vlastníkom podielových fondov takmer všetky svoje príjmy a realizované kapitálové zisky, NAV podielového fondu je pomerne nedôležitá pri meraní výkonnosti fondu. Namiesto toho sa podielový fond najlepšie posudzuje podľa jeho celkového výnosu, ktorý zahŕňa výkonnosť podkladových cenných papierov a všetky vyplatené dividendy.

Riziká podielových fondov

Podielové fondy nie sú vhodné pre všetkých investorov. Vzhľadom na riziká spojené s obchodovaním s podielovými fondmi by ste ich mali používať iba v prípade, že ste si istí, že týmto rizikám rozumiete. Predtým, ako investujete, mali by ste starostlivo zhodnotiť svoje skúsenosti, investičné ciele, finančné zdroje a všetky ďalšie relevantné faktory.

Tržné riziko

Portfólio podielových fondov obsahuje mnoho podkladových cenných papierov, ktoré vás chránia pred konkrétnym rizikom, že výkonnosť jednotlivých cenných papierov bude nízka. Stále ste však vystavení trhovému riziku. Napríklad, ak klesne široký európsky trh s akciami, hodnota fondu bude sledovať aj fond, ktorý sleduje európsky index. Toto sa nazýva tržné riziko.

Potenciálna neistota cien

Podielový fond je na rozdiel od akcií, ktoré nie sú nepretržite obchodovateľné počas bežných obchodných hodín. Väčšinou však majú časový rozsah denných príkazov. Príkazy sa prijímajú po denných výpočtoch NAV. To znamená, že cena, za ktorú investor nakupuje alebo odkúpi akcie, bude závisieť od fondu, jeho NAV, ktorý fond nemusí počítať až po mnoho hodinách po zadaní príkazu. To znamená, že investori musia riešiť cenovú neistotu.

Riziko likvidity

Platí to iba pre uzavreté fondy a predstavuje riziko, že vaše podielové fondy nebudete môcť prediť za primeranú cenu. Môže byť nedostatok príkazov na nákup alebo cena môže byť príliš nízka. Likvidita sa môže v rôznych podielových fondoch líšiť. S niektorými sa obchoduje aktívne. Iní majú relatívne nízky obrat, čo môže sťažiť nákup a predaj za primeranú cenu.

Menové riziko

Podielové fondy, ako sú medzinárodné fondy a niektoré komoditné fondy, vás vystavujú menovému riziku. V prípade medzinárodných fondov tvoria podkladové portfólio akcie kótované na zahraničných trhoch. Tieto akcie sa oceňujú v mene zahraničného trhu. Predtým, ako bude možné s finančnými prostriedkami obchodovať na európskej burze, musí byť hodnota cudzej meny prevedená na euro. Zvýšenie hodnoty eura voči mene krajiny, ktorej ste vystavení, môže viesť k poklesu hodnoty vášho fondu.

Úverové riziko

Ako investor dlhopisového fondu ste závislí od spoľahlivosti emitenta podkladových dlhopisov. Nesplnenie povinností emitenta v prípade bankrotu spoločnosti má negatívny vplyv na NAV fondu.

Zvýšenie maržových požiadaviek

V záujme ochrany seba a svojich zákazníkov môže Interactive Brokers UK kedykoľvek zvýšiť požiadavky na maržu pre zákazníkov na existujúcich i nových pozíciách v otvorených fondoch. Toto rozhodnutie môže byť spôsobené prudkým nárastom volatility podkladového efektu, keď trhová kapitalizácia podkladového efektu klesla pod určitú hranicu alebo z nejakého iného dôvodu. Upozorňujeme, že po úprave marží už účet nemusí spĺňať požiadavky na maržu. Pokiaľ ide o tento problém,

maklér pristúpi k likvidácii pozícií za účelom odstránenia tejto nedostatočnosti.

Likvidačné riziko

Ak celkový kolaterál vo vašom portfóliu klesne pod požiadavky na maržu, Interactive Brokers UK má právo uzavrieť určité pozície bez predchádzajúceho upozornenia, a to bez ohľadu na to, či sú tieto pozície ziskové alebo stratové. Pokiaľ po likvidácii na vašom účte stále existuje deficit marže a máte ďalšie pozície ako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavrie ďalšie pozície, aby odstránil deficit marže. Majte, prosím, na pamäti, že likvidácia vždy prebieha za v daný moment prevládajúcu najlepšiu ponuku alebo ponukovú cenu a že na konečnú transakčnú cenu nemáte žiadny vplyv. Likvidácia môže byť vykonaná so stratou a môže byť vykonaná v pre vás nepriaznivom čase.

Využitie podielových fondov

Investori obchodujú s podielovými fondmi z rôznych dôvodov. Niektoré z nich sú uvedené nižšie.

Diverzifikácia

Investori môžu využívať investičné fondy na dlhodobé vybudovanie diverzifikovaného investičného portfólia. Môžu tiež použiť jeden alebo viac fondov na získanie dlhodobej alebo dočasnej expozície voči určitému odvetviu alebo triede aktív. Rozloženie peňazí na rôzne akcie (alebo iné triedy aktív) môže znížiť vaše celkové riziko, pretože v prípade, že jedna alebo dve spoločnosti majú slabú výkonnosť, znižuje to dopad na vaše portfólio.

Základné investície

Investori môžu využívať vzájomné fondy, ak chcú sledovať alebo prevyšovať široký akciový trh ako celok. Ak chcú investori prekonať akciový trh, existuje portfóliová štruktúra určená na minimalizáciu nákladov, daňovej povinnosti a volatilitu. Stratégia má dva prvky:

1. pasívne riadené základné portfólio, ktoré vytvára výnosy v súlade s trhom, a
2. jedna alebo viac aktívne riadených investícií, o ktorých si investor myslí, že prekonajú trh (satelity).

Investor plánuje aktívne riadené investície k posilneniu celkových výnosov využitím príležitostí, spolieha však na to, že základné investície budú generovať výnosy z trhu. Dôležitým faktorom pri tomto prístupe je to, že dosiahnete svoje základné výnosy za nízku cenu. Uvedomte si však, že podielové fondy prichádzajú s nákladmi, ktoré sa spravidla zvyšujú, keď je fond aktívnejší. Podielové fondy zvyčajne slúžia ako základná investícia.

Alokácia aktív

Alokácia aktív je spôsob, akým rozdeľujete svoje prostriedky medzi triedy aktív, napríklad:

- domáce akcie
- medzinárodné akcie
- dlhopisy
- komodity
- mien.

Vaše rozdelenie aktív má významný vplyv na vaše investičné výnosy. Čas od času budete možno chcieť upraviť alokáciu svojich aktív. Podielové fondy vám umožňujú ľahko prispôbiť svoju váhu akciovému trhu alebo jeho sektoru v jednej transakcii, nákupom podielových fondov na zvýšenie svojej expozície, predajom na jeho znížení..

Profil investora pre podielové fondy

Aby sa zistilo, pre koho sú podielové fondy vhodným finančným nástrojom, je dôležité zistiť, či tento nástroj zodpovedá vašim vedomostiam, skúsenostiam, investičnému cieľu a investičnému horizontu. Ak uvažujete o investovaní do podielových fondov, okrem iného môžete určiť, či sú podielové fondy v súlade s vašim profilom investora.

Komplexnosť

Vzhľadom na vlastnosti podielových fondov sa pri obchodovaní na regulovanej burze alebo na rovnocennom rozvinutom trhu považuje za nekomplexný finančný nástroj. Existuje široká škála podielových fondov, ktoré majú rôzne charakteristiky, ako sú uvedené v tejto brožúre.

Vyhňte sa nepríjemným prekvapeniam a uistite sa, že viete o vlastnostiach produktu a do ktorého typu podielového fondu, investujete, pretože investičná stratégia a cieľ môžu poskytnúť prehľad o tom, že fond je vzhľadom na svoju štruktúru a následné riziko považovaný za špekulatívnejší (napríklad alternatívne fondy). Tiež nekótované fondy sa vzhľadom na svoju štruktúru považujú za najkomplexnejšie. Keďže odvetvie podielových fondov funguje na veľmi transparentnom základe, ďalšie informácie týkajúce sa základných investícií a stratégie možno nájsť v prospekte každého fondu.

Typ investora

Kótované podielové fondy sú vzhľadom na svoju povahu najvhodnejšie pre stredne veľkých investorov. Podielové fondy môžu obchodovať drobní aj profesionálni investori.

Nekótované fondy sú vhodné iba pre profesionálnych investorov.

Znalosti a skúsenosti

Pred investovaním do podielových fondov je dôležité vziať do úvahy požadované kritériá znalostí a skúseností.

LYNX vyžaduje, aby investor mal históriu obchodovania s podielovými fondmi najmenej jeden rok a mal dostatočné znalosti o mechanike a rizikách podielových fondov.

Finančná situácia a informovanosť o rizikách

Investori by si mali byť vedomí skutočnosti, že investovaním do podielových fondov by mohlo dôjsť k strate až 100% pôvodnej investície.

Pokiaľ ide o riziko, malo by sa rozlišovať medzi priamejšími forwardovými fondmi ako akciové, dlhopisové a zmiešané fondy a alternatívnymi investičnými fondmi. V prípade kúpy podielového fondu sa potenciálna strata maximalizuje na počiatočnú investíciu, ktorou je zaplatená cena. V prípade nákupu alternatívnych fondov by rizikový profil mohol byť špekulatívny, pretože je spojené s vyšším rizikom.

Viac informácií o riziku na podielový fond sa nachádza v prospekte každého fondu.

Investičný cieľ

Obchodovanie s podielovými fondmi môže slúžiť určitým investičným cieľom, ako je generovanie príjmu a rast kapitálu.

Generovanie príjmu

Príjmy možno zarábať prijatím rozdeľovaných čiastok z nakúpených podielových fondov. V prípade akciových fondov fond dostane dividendy z podkladových akcií a odovzdá ich prostredníctvom vášho podielu. V prípade dlhopisových fondov ETF fond dostane platby kupónových úrokov z podkladových dlhopisov a odovzdá ich prostredníctvom vášho podielu. Rozdelenie súm je vykonávané štvrťročne alebo polročne v závislosti na podielovom fonde.

Kapitálový rast

Ľudia investujú do podielových fondov, pretože ponúkajú možnosť, že ich cena (NAV) vzrastie. Investori môžu mať v úmysle držať podielový fond iba na relatívne krátke obdobie, alebo môžu mať dlho dobejší výhľad, ale v oboch prípadoch dúfajú, že dosiahnu zisk. Fond môže kúpiť byčieho investora. Potenciálny zisk je nekonečný a možná strata sa maximalizuje na zaplatenú cenu.

Investičný horizont

Pre obchodovanie s podielovými fondmi neexistuje špecifický investičný horizont. Obchodovanie podielových fondov vyhovuje krátkodobu (menej ako 3 roky), strednodobu (3 až 10 rokov) a dlhodobu (viac ako 10 rokov).

Zhrnutie

V tejto brožúre sa diskutovalo o hlavných charakteristikách obchodovania s podielovými fondmi. Podielové fondy vám umožňujú obchodovať so skupinou alebo kombináciou tried aktív. Napríklad v jednom obchode môžete získať rôznorodé vystavenie rôznym triedam aktív, investičnej stratégii a regiónu.

Výhody podielových fondov	Hlavné riziká podielových fondov
Potenciálne výnosy vo forme rastu príjmu a kapitálu	Riziká súvisiace s podkladovými cennými papiermi zabezpečujú, že hodnota týchto cenných papierov klesne. Podielové fondy môžu so sebou prinášať veľa nákladov.
Ľahko diverzifikovateľné	Potenciálna cenová neistota, keďže NAV sa vypočítava denne.
Obchodovanie za čistú hodnotu aktív	Vysoké a rôzne náklady spojené so vzájomnými fondmi.
Existuje veľa rôznych druhov podielových fondov. Fondy môžete klasifikovať na základe triedy aktív, investičných stratégií, regiónov atď.	

Podielové fondy môžete používať rôznymi spôsobmi, napríklad:

- dosiahnuť okamžitú diverzifikáciu
- ako súčasť prístupu základnej investície plus satelit
- ako súčasť investičnej stratégie využívajúcej pákový efekt
- k úprave rozdelenia vášho portfólia

Slovníček pojmov

Rozdelenie aktív

Rozdelenie aktív je investičná stratégia, ktorej cieľom je vyvážiť riziká a odmeny tak, že sa aktíva portfólia rozdelia podľa cieľov jednotlivca, tolerancie rizika a investičného horizontu.

Uzavretý fond

Spravovaná investícia v prípade obmedzenia počtu podielových listov vo fonde, v ktorom sa bude vydávať.

„Prístup základné investície plus satelit“

Core plus satellite je prístup spravovania investícií, ktorý umožňuje manažérom pridávať nástroje s väčším rizikom a väčšou potencionálnou návratnosťou k základnej báze držaných produktov so stanovenými cieľmi.

Úverové riziko / riziko nesplnenia záväzku

Šanca, že spoločnosti alebo jednotlivci nebudú schopní vykonať požadované platby zo svojich dlhov

Menové riziko

Riziko, že mena dlhopisu klesá, a teda hodnota kupónového úroku a výška istiny dlhopisu.

Diverzifikácia

Diverzifikácia je stratégia riadenia rizika, ktorá kombinuje širokú škálu investícií v rámci portfólia. Dôvodom tejto

techniky je to, že portfólio vyrobené z rôznych druhov aktív priniesie v priemere vyššie dlhodobé výnosy a zníži riziko akejkoľvek jednotlivéj držby alebo cenného papiera.

Dividenda

Dividenda je rozdelenie odmeny z časti výnosov spoločnosti a vyplatiť sa triede jej akcionárov.

Správca fondu

Manažér fondu, správca fondu je zodpovedný za implementáciu investičnej stratégie fondu a riadenie jeho aktivít v oblasti obchodovania s portfóliom. Fond môže spravovať jedna osoba, dvaja ľudia ako spolu riadiaci alebo tím troch alebo viacerých ľudí.

Index

Index je ukazovateľom alebo mierou niečoho a vo financiách sa zvyčajne vzťahuje na štatistické miery zmeny na trhu s cennými papiermi.

Inflačné riziko

Odkazuje na vplyv inflácie na cenu dlhopisu.

Úrokové riziko

Vplyv úrokovej sadzby na cenu dlhopisu. Ak úroková sadzba stúpa, cena dlhopisu stúpa. Pohyby úrokovej sadzby a ceny dlhopisu sú vždy inverzné.

Emitent

Emitent je právnická osoba, ktorá emituje, registruje a predáva cenné papiere na financovanie svojich operácií. Emitentmi môžu byť korporácie, investičné fondy alebo domáce alebo zahraničné vlády.

Likvidita

Likvidita predstavuje mieru, do akej je možné aktívum alebo cenný papier na trhu rýchlo kúpiť alebo prediť za cenu, ktorá odráža jeho skutočnú hodnotu. Inými slovami: ľahkosť prevodu na hotovosť.

Riziko likvidity

Riziko, že investor dlhopisu nemôže nájsť kupujúceho, keď chce prediť, sa nazýva riziko likvidity.

Spravované investície

Profesionálne spravované portfólio aktív.

Manažérsky poplatok

Poplatok zaplatený podielovým fondom jeho investičnému poradcovi alebo pridruženým spoločnostiam za správu portfólia fondu. Môže zahŕňať aj niektoré administratívne výdavky.

Tržné riziko

Riziko všeobecného poklesu trhu.

Podielový fond

Združuje peniaze od mnohých investorov a investuje ich do portfólia cenných papierov.

Čistá hodnota aktív (NAV)

Hodnota aktív spoločnosti mínus dlhy alebo záväzky podielového fondu vydelené počtom vydaných akcií.

Fond bez poplatkov

Fond, ktorý neúčtuje žiadny druh predajného poplatku. Môže však účtovať ďalšie poplatky, ktoré nie sú nákladmi na predaj, a tiež účtovať prevádzkové náklady.

Otvorený fond

Spravovaná investícia, ak nie je obmedzený počet podielových listov vo fonde, ktorý sa bude vydávať. Podielové fondy sú otvorené fondy.

Prevádzkové náklady

Priebežné náklady na správu fondu vrátane poplatkov za správu a ďalších výdavkov. Prevádzkové náklady sa platia z majetku fondu pred rozdelením výnosov investorom, čím sa znižuje výnosnosť fondu.

Primárny trh

Primárny trh vydáva nové cenné papiere na burze spoločnostiam, vládam a iným skupinám s cieľom získať financovanie prostredníctvom cenných papierov na báze dlhu alebo akcií.

Predajný poplatok (náklad)

Poplatok zaplatený za nákup akcií v podielovom fonde, platený buď pri nákupe akcií (počiatočný poplatok) alebo pri predaji akcií (konečný poplatok).

Sekundárny trh

Sekundárnym trhom je miesto, kde investori kupujú a predávajú cenné papiere, ktoré už vlastní.

Volatilita

Miera očakávaného výkyvu ceny konkrétnych cenných papierov.

9. Štruktúrované produkty

Mnohí investori sú oboznámení so štruktúrovanými produktmi a ako používať tento finančný produkt na ochranu svojho portfólia alebo na smerové investície s cieľom dosiahnuť výnosy. Aj keď sú veľmi populárne, stále môžu existovať otázky týkajúce sa mechaniky a vlastností tohto produktu. Táto brožúra vysvetľuje pojmy štruktúrovaných produktov, ako fungujú a na čo sa dajú použiť.

Upozorňujeme, že štruktúrované produkty sa považujú za komplexné produkty. Obchody s týmito produktami by mali uzatvárať iba investori, ktorí rozumejú jej mechanizmom, možnostiam a rizikám.

Vysvetlenie štruktúrovaných produktov

Štruktúrovaný produkt (t.j. Turbo certifikát) je navrhnutý tak, aby uláhal vysoko prispôbené ciele návratnosti rizika. Štruktúrované produkty umožňujú investorovi vytvárať vysoké výnosy a zároveň udržiavať nízku počiatočnú investíciu. To možno dosiahnuť vďaka pákovému efektu. V tejto brožúre bude vysvetlený pákový efekt, môžeme povedať, že z dôvodu tejto funkcie sa odporúča, aby sa Turbo certifikáty obchodovali krátkodobou a aby boli zacielené na aktívnych obchodníkov. Finančné nástroje vydávajú veľké finančné inštitúcie ako BNP Paribas, Goldman Sachs, Commerzbank a ING. Pokiaľ ide o štruktúrované produkty, investor si môže vybrať z množstva rôznych štruktúrovaných produktov. Vo všeobecnosti tieto nástroje fungujú rovnakým spôsobom a predstavujú podobné riziká.

Turbo sa obchoduje v širokej škále tried aktív. Niekoľkými príkladmi sú akcie, indexy, komodity a forex. Tieto cenné papiere sa označujú ako podkladové. To znamená, že cena turba vychádza z podkladového aktíva. Pri obchodovaní s turbo v podstate špekulujete o zvýšení ceny alebo o poklese ceny podkladového aktíva. Potenciálny zisk vyplývajúci z obchodovania turba sa zvyšuje z dôvodu mechanizmu využívania pákového efektu. Buďte však opatrní, pretože potenciálne straty sa tiež pravdepodobne rýchlo zvýšia z hľadiska pákového efektu. Stručne povedané, turbo je produkt s pákovým efektom.

Turbo sú definované úrovňou financovania nástroja, pomerom, knock out cenou a výmenným kurzom. Úroveň financovania, keďže je financovaná suma podkladu emitentom, je dôležitá pre model oceňovania Turbo. Okrem toho, úroveň financovania vzhľadom na knock out cenu naznačuje možné straty. Po zasiahnutí knock out ceny emitent zastaví Turbo a investor dostane zostatkovú hodnotu, čo je rozdiel medzi knock out cenou a úrovňou financovania. Z tohto hľadiska máte vlastne k dispozícii dve varianty turbo certifikátov: 1) turbo certifikát s knock-out cenou, ktorá sa rovná úrovni financovania, a 2) turbo certifikát s knock-out cenou, ktorá je iná ako úroveň financovania. Vezmite na vedomie, že investor v

prípade varianty 1 nedostane zostatkovú hodnotu, čo znamená, že prípadná strata investora bude činiť 100% z výšky počiatočnej investície. V prípade varianty 2 však existuje rozdiel medzi knock-out cenou a úrovňou financovania, ktorá signalizuje, že investor získa zostatkovú hodnotu. To znamená, že prípadná strata je nižšia ako pôvodná investícia.

Emitent navyše použije pomer, pretože podkladové aktívum má v absolútnych číslach zvyčajne vysokú cenu. Pomer udáva, koľko turbo certifikátov potrebujete nakupovať, aby ste zainvestovali do jedného podkladového aktíva. Povedzme, že pomer je stanovený na 10, znamená to, že investor potrebuje kúpiť 10 turbo certifikátov, aby zainvestoval do jedného podkladového aktíva. Pre ilustráciu v tejto brožúre používame triedy aktív akcií (alebo kapitálových podielov), ak odkazujeme na podkladové cenné papiere. Nie je tiež možné, aby sa turbo certifikáty predávali nakrátko. Sú preto k dispozícii dva typy turbo certifikátov: turbo long certifikát a turbo short certifikát. Na nižšie uvedených príkladoch ukazujeme dva typy turbo certifikátov, v nich si môžete všimnúť, nakoľko je dôležitá úroveň financovania nástroja, pomer a knock-out cena.

Turbo Long

Turbo long certifikát umožňuje kupujúcemu špekulovať na rast ceny podkladového aktíva.

Turbo Long príklad

Ak očakávate, že cena akcií spoločnosti Royal Dutch Shell (RDSA) porastie, môžete zvážiť zakúpenie turbo long certifikátov na RDSA. Štruktúrovaný produkt je z prevažnej časti financovaný emitentom a len z malej časti investorom.

Všeobecne možno povedať, že cena turbo long certifikátu sa rovná rozdielu medzi trhovou cenou podkladového aktíva a úrovňou financovania delené pomerom. Napríklad cena akcie RDSA v súčasnosti predstavuje 27 EUR a emitent zafinancujeme 25 EUR, teoretická cena turbo certifikátu sa blíži 2 EUR (s pomerom stanoveným na 1). Vďaka tomu môžete špekulovať na rast ceny RDSA iba s malou investíciou vo výške 2 EUR, čo je cena turbo long certifikátu. Ak cena akcie RDSA následne stúpne na 29 eur, výsledkom bude nová cena turbo long certifikátu 4 EUR. To znamená, že takýto nárast ceny akcií o 7,4% vedie k nárastu ceny turbo long certifikátov o 100%. Inak povedané, úroveň financovania vedie u turbo nástroja k aktivácii pákového efektu.

Akonáhle cena akcií RDSA klesne - v našom prípade pod 27 eur, dôjde k strate. Povedzme, že cena podkladových akcií klesne na 26 eur, nová cena turbo long certifikátu je približne 1 EUR. Pokles ceny na 1 EUR znamená stratu vo výške 50%. Aby emitent ochránil svoju pozíciu, stanovuje knock-out cenu. Stanovenie knock-out ceny na 26 EUR by znamenalo, že turbo certifikát by bol zastavený a investor by dostal zostatkovú hodnotu (v hodnote 1 EUR na turbo certifikát), akonáhle by cena podkladového aktíva klesla na 26 EUR. Pamätajte si: Ak sa knock-out cena rovná úrovni financovania, nedostane investor pri dosiahnutí knock-out ceny žiadnu zostatkovú hodnotu.

Stručne povedané, emitent financuje podstatnú časť podkladového aktíva, zatiaľ čo vy musíte zaplatiť len malú čiastku. Výška počiatočnej investície je preto nízka, čo vám umožňuje dosiahnuť vyššiu návratnosť. Vďaka knock-out cene zodpovedá maximálnej výške vašej prípadnej straty výške počiatočnej investície.

Turbo Short

Turbo short certifikát umožňuje kupujúcemu špekulovať sa pokles ceny podkladového aktíva.

Turbo Short príklad

Za predpokladu, že zaujímame voči farmaceutickému sektoru medvediu pozíciu, t.j. Ak očakávate jeho pokles, môžete špekulovať na pokles ceny akcií spoločnosti Bayer (Bayne), tak môžete zvážiť využitie štruktúrova-

ných produktov. Pamätajte si: Ak chcete vytvárať výnosy z poklesu ceny podkladového aktíva, nemôžete predávať turbo certifikát nakrátko. Ak chcete špekulovať na poklese cien akcií Bayne, môžete si zakúpiť turbo short certifikát na Bayne.

Povedzme, že emitent ponúka turbo short certifikát na Bayne s úrovňou financovania 70 EUR a pomerom nastaveným na 1, zatiaľ čo cena akcií Bayne je 65 EUR, to by znamenalo, že vnútorná hodnota turbo short certifikátov je nacenená na 5 EUR. S poklesom ceny akcií sa zvyšuje cena turbo certifikátov. Keď cena akcie Bayne klesne na 64 eur, cena turbo certifikátu prudko vzrastie na 2 EUR. Opäť je potrebné poznamenať, že keďže je zavedená úroveň financovania, investor je schopný dosiahnuť zisk zrýchlene. Investor však v dôsledku nárastu ceny akcií Bayne, tj. Nad 65 USD, utrpí straty. Podobne ako u turbo long certifikátov, emitent zamedzuje vzniku veľkých strát prostredníctvom knock-out ceny. Stanovením knock-out ceny na 67 EUR obmedzujete maximálnu výšku svojej straty na 2 EUR. Ak sa knock-out cena rovná úrovni financovania (tj. 70 EUR), mohla by prípadná strata činiť 100% z výšky počiatočnej investície. Emitent financuje podstatnú časť podkladového aktíva za účelom rekapitalizácie, zatiaľ čo vy sa zaväzujete len k nízkej investícii. Tým je možné na jednej strane predvídať vývoj zaplatenej investície a na druhej strane je možné zrýchlene dosiahnuť výnosy.

Poznámka

V nasledujúcich kapitolách sa brožúra podrobne venuje funkciám nástroja a cenovej mechanike.

Možnosti so štruktúrovanými produktami

Obchodovanie s turbo certifikátmi dáva investorom široké spektrum možností, možno ich použiť pre rôzne druhy stratégií. Než urobíte akékoľvek rozhodnutie, je dôležité, aby ste držali v rovnováhe výhody obchodovania s turbo certifikátmi a súvisiace riziká.

Riadenie rizík

Turbo certifikáty možno použiť na zmiernenie rizík na vašich existujúcich pozíciách. Predpokladajme, že máte niekoľko krátkych pozícií v akciách. V takom prípade môžete riadiť riziká otvorením pozície v Turbo Long na akciovom indexe. Rovnako tak je možné vyrovnáť aktuálny riziko existujúce dlhé pozície otvorením pozície v turbo short certifikátu.

Čas na rozhodnutie

Turbo certifikáty majú obmedzenú životnosť. Pokiaľ nebude zasiahnutá knock-out cena, môže turbo certifikát teoreticky existovať nekonečne dlho.

Smerová investícia

Ak očakávate, že trh porastie, môžete sa rozhodnúť kúpiť turbo long certifikáty. Ak očakávate pád, môžete sa rozhodnúť kúpiť turbo short certifikáty.

Pákový efekt

Turbo certifikáty sú produkty s pákovým efektom. Keďže emitent financuje značnú časť investície, je nutné, aby investor zaplatil iba jej malú časť. Výsledkom je pôsobenie pákového efektu na štruktúrovaný produkt. Aj keď investor investuje len malú časť podkladovej hodnoty, môže dosiahnuť vyšších ziskov i strát.

Diverzifikácia

Turbo certifikáty vám umožňujú vybudovať diverzifikované portfólio s nižšími počiatočnými výdavkami, než by tomu bolo u priameho nákupu jednotlivých akcií. Nákup turbo certifikátov na akciový index, bez toho aby ste museli kúpiť akcie samostatne, vám umožňuje udržiavať portfólio diverzifikované.

Vlastnosti štruktúrovaných produktov

Ak chcete obchodovať s turbo certifikátmi zodpovedne, odporúčame, aby ste sa plne oboznámili so všetkými zložkami kontraktu. Táto brožúra sa bude podrobne

zaoberať týmito vlastnosťami:

1. Podkladové cenné papiere

Turbo certifikáty sa obchodujú na širokú škálu cenných papierov, napríklad akcie, indexy, komodity a meny. Tieto cenné papiere sú označované ako podkladové. Podkladové aktíva musia byť kótované na burze.

2. Finančná úroveň

Je potrebné rozlišovať medzi turbo long certifikátmi a turbo short certifikátmi. Keď kúpite turbo long certifikát na akciu, emitent turbo certifikátu si kúpi príslušnú akciu. Pri nákupe akcie financuje emitent podstatnú časť nástroja. Toto sa nazýva úroveň financovania. Rovnaký princíp platí aj pre turbo short certifikát. Pri kúpe turbo short certifikátu na akciu emitent príslušnú akciu predá. Pri predaji podkladové akcie získa emitent značnú časť. A opäť platí, že táto suma sa označuje ako úroveň financovania.

Podme sa na to pozrieť podrobnejšie. Povedzme, že si kúpite turbo long certifikát (s pomerom 1) na akciu spoločnosti Heineken za cenu 1,50 EUR, kým skutočná tržobná cena akcie činí 96, 50 EUR. To by znamenalo, že emitent kúpil akciu spoločnosti Heineken a financoval ju sumou 95,00 EUR. Technicky vzaté, tento turbo long certifikát na akciu Heinekenu má úroveň financovania 95,00 EUR.

To isté platí pre turbo short certifikát (s pomerom 1). Za predpokladu, že kúpite turbo short certifikát na akciu spoločnosti Volkswagen za 4,00 EUR, zatiaľ čo cena akcie v súčasnosti predstavuje 158 eur, znamená to, že emitent predal akciu spoločnosti Volkswagen za 162,00 EUR. Suma, ktorú emitent dostal, sa nazýva úroveň financovania.

3. Pákový mechanizmus

Vráťme sa k nášmu predchádzajúcemu príkladu s turbo long certifikátom na akciu spoločnosti Heineken. Všimnite si, že s nárastom ceny akcie spoločnosti Heineken z 96,50 EUR na 98 EUR sa zvýši aj cena vášho turbo certifikátu z 1,50 EUR na 3 EUR. Kým podkladová akcia vzrastie iba o 1,5%, váš turbo long certifikát povyskočí o 100%. Vzhľadom k úrovni finančného nástroja nespochybná vaše zvýhodnenie len v investovaní malej sumy, ale môžete tiež dosiahnuť vyššieho zisku. Budte však obozretní, pretože potenciálne straty sú tiež zrýchlené.

4. Úroky

Vzhľadom na skutočnosť, že emitent financuje časť podkladového aktíva, je v prípade turbo long certifikátov investorovi účtovaný úrok. Úroky nie sú účtované investorovi napriamo, ale odpočítajú sa denne z úrovne financovania. V prípade turbo short certifikátov však emitent platí úrok investorovi. Investor nezískava úrok od emitenta ani neplatí úrok emitentovi napriamo. Namiesto toho sa úroveň financovania turbo short certifikátov upravuje na každodennom základe. Ak udržíte pozíciu turbo certifikátu cez noc, musíte vziať do úvahy úroky, pretože ovplyvňujú cenu turbo certifikátov.

5. Oceňovanie

Keďže je oceňovanie ovplyvnené rozdielom medzi cenou podkladového aktíva a úrovňou financovania, je tiež nevyhnutné zohľadniť aj ďalšie aspekty, napríklad pomer, menový kurz a dividendy. Určite si prečítajte nasledujúcu kapitolu „Mechanizmus oceňovania turbo certifikátov“, aby ste plne porozumeli tomu, ako sa tieto nástroje oceňujú.

6. Knock out cena

Životnosť turbo certifikátov je teoreticky neobmedzená. To znamená, že kým existuje základná podkladová akcia, bude existovať aj samotný turbo certifikát. Po dosiahnutí knock-out ceny však bude platnosť turbo certifikátu ukončená. Čo presne znamená knock-out cena? Cena, ktorú stanovuje emitent za účelom ochrany pozície turbo certifikátu pred veľkými stratami. V tomto prípade emitent pravidelne určuje, o akú sumu môže tržobná cena podkladovej akcie klesnúť. Akonáhle tržobná

cena podkladovej akcie spadne na stanovenú cenu, turbo certifikát prestane existovať. Preto sa tomu hovorí knock-out cena. Čo sa stane ďalej, je, že turbo certifikát bude odstránený z burzy a pozícia investora zmizne. Emitent odstráni turbo certifikát a zaplatí zostatkovú hodnotu príslušnému investorovi.

Predpokladajme, že máte turbo long certifikát na akciu ASML, zatiaľ čo cena akcie ASML je 230 EUR a knock-out cena je stanovená na 227 eur. To by znamenalo, že cena akcií ASML môže klesnúť, ale nie na cenu 227 EUR. Ak skutočne dosiahne knock-out cenu 227 eur, platnosť vášho turbo certifikátu sa zastaví.

V závislosti na knock-out cene získa investor zostatkovú hodnotu. Ak chcete zistiť, či platí zostatková hodnota, mali by ste sa pozrieť na rozdiel medzi úrovňou financovania a knock-out cenou. Zostatková hodnota bude zaplatená investorovi, ak je knock-out cena vyššia ako úroveň financovania. V niektorých prípadoch sa knock-out cena rovná úrovni financovania, čím sa zostatková hodnota ponecháva bokom.

7. Zvyšková hodnota

Ako bolo vysvetlené vyššie, po dosiahnutí knock-out ceny sa platnosť turbo certifikátu zastaví a emitent prevedie zostatkovú hodnotu investorovi. Rozdiel medzi úrovňou financovania a knock-out cenou sa rovná zostatkovej hodnote. Povedzme, že turbo long certifikát na akciu ASML má úroveň financovania 225 EUR, zatiaľ čo knock-out cena činí 227 EUR, čo znamená, že zostatková hodnota sa rovná 2 EUR. To znamená, že investor dostane sumu 2 EUR ako zostatkovú hodnotu, pretože bola dosiahnutá knock-out cena. Ako si môžete domyslieť, použitím knock-out ceny je investor nakoniec chránený pred obrovskými stratami. Knock-out cena nikdy nebude nižšia ako úroveň financovania, a straty teda nebudú nikdy vyššie ako vaše počiatočné investície.

Zhrnutie:

Zvyšková hodnota = knock out cena – úroveň financovania

Oceňovanie štruktúrovaných produktov

Ak uvažujete o turbo certifikátoch, je dôležité chápať, ako sa vypočítava cena. Kým si budeme zaoberať, ako funguje oceňovanie turbo certifikátov, zistíte, že radom aspektov sme sa už zaoberali. Vzorce sú uvedené nižšie. Nebojte sa, prejdeme ich zložky s vami krok za krokom.

Cena turbo long certifikátu: $(\text{cena podkladového aktíva} - \text{úroveň financovania}) + \text{prémia za riziko} / (\text{pomer} \cdot \text{menový kurz})$

Cena turbo short certifikátu: $(\text{úroveň financovania} - \text{cena podkladového aktíva}) + \text{prémia za riziko} / (\text{pomer} \cdot \text{menový kurz})$

Typ turbo certifikátu

Ako si možno pamätáte, existujú dva typy turbo certifikátov. Ak chcete špekulovať na býčí trend, môžete zakúpiť turbo long certifikáty. Ak však máte pocit, že trhy zákonite klesnú, môžete zvážiť zakúpenie turbo short certifikátov. Inými slovami, nie je možné, aby ste turbo certifikáty predali nakrátko. Na tento účel si môžete kúpiť turbo short certifikáty.

Typ nástroja (buď turbo long certifikát alebo turbo short certifikát) je dôležitý pre výpočet ceny.

Podkladové aktívum

Za účelom ocenenia turbo certifikátov sa nesmie opomenúť tržobná cena podkladového aktíva. Keď rastie cena podkladovej akcie, všimnite si, že sa zvyšuje aj cena turbo long certifikátu. Keď cena podkladového aktíva klesne, cena turbo long certifikátu tiež klesne. Ak sa pozrieme ale na turbo short certifikát, vidíme, že jeho cena sa s poklesom ceny podkladového aktíva zvyšuje, ako klesá základ. Cena turbo short certifikátu sa s ná-

rastom ceny podkladového aktíva znižuje.

Úroveň financovania

Keď kupujete turbo certifikát, veľká časť podkladového aktíva je financovaná emitentom. Tento proces sa označuje ako úroveň financovania. Ak si kúpite turbo long certifikát na akciu spoločnosti Wirecard, zatiaľ čo cena akcie tejto spoločnosti činí 140,00 eur, emitent bude financovať jej značnú časť. Povedzme, že emitent financuje 135 EUR, zatiaľ čo akcia spoločnosti Wirecard je ocenená na 140,00 EUR, znamená to, že turbo long certifikát (s pomerom 1) stojí 5,00 EUR. A obdobne platí, že zaplatenie 6,00 EUR na turbo short certifikát (s pomerom 1) na akciu spoločnosti Galapagos, zatiaľ čo cena podkladovej akcie je 150 EUR, spôsobí, že úroveň financovania je ocenená na 156 EUR.

Zhrnutie:

Úroveň financovania Turbo Long = cena podkladového aktíva – cena Turbo Long

Úroveň financovania Turbo Short = cena podkladového aktíva + cena Turbo Short

Prémie za riziko

Okrem úrovne financovania možno účtovať prémii, ktorá sa nazýva prémia za riziko.

Túto prémiiu platí investor emitentovi a jeho účelom je chrániť emitenta v prípade prudkého zníženia hodnoty (zvýšenie hodnoty) podkladového aktíva v prípade Turbo Long (Short).

Prémiiu za riziko určuje emitent. Výpočty pre stanovenie prémie sa líšia podľa emitenta

Dividendy

Tesne pred začiatkom obchodného dňa sa cena akcií zníži o očakávanú hodnotu dividendy. To má vplyv na cenu turbo long certifikátu. Predpokladajme, že je dividendy stanovená na 1 EUR, na čo sa vzťahuje príslušná sadzba dane vo výške 15%. To znamená, že úroveň financovania turbo long certifikátu sa zníži o 0,85 EUR, čo v konečnom dôsledku zníži aj cenu turbo long certifikátu o 0,15 EUR. Úroveň financovania turbo short certifikátu sa však zníži o 1 EUR.

Ako môžete vidieť, úroveň financovania zohráva pri oceňovaní turbo certifikátov obrovskú úlohu. Na získanie celkového obrazu o oceňovaní turbo certifikátov je však nevyhnutné prejsť aj ďalšie aspekty - pomer a menový kurz.

Pomer

Pomer turbo certifikátu udáva, koľko turbo certifikátov potrebujete, aby ste zainvestovali do podkladového aktíva. Povedzme, že pomer je stanovený na 5, znamená to, že potrebujete kúpiť 5 turbo certifikátov, keď chcete zainvestovať do 1 podkladového aktíva. Emitent používa pomer vzhľadom k relatívne vysokej cene podkladového aktíva.

Menový kurz

Upozorňujeme, že turbo certifikáty sú distribuované predovšetkým európskymi emitentmi a ponúkané na európskych burzách. Z tohto dôvodu sú tieto štruktúrované produkty bežne denominované v eurách. Pretože sa turbo certifikáty zameriavajú hlavne na európske kmeňové akcie, nepoužíva sa žiadny menový kurz. Inými slovami, rovnako ako samotný turbo certifikát je aj podkladová kmeňová akcia denominovaná v eurách. Najmä pri pohľade na indexy turbo certifikátov je však možné, že podkladové aktívum bude denominované v inej mene ako euro. Povedzme, že chcete kúpiť turbo long certifikát na americký akciový index S & P 500. Mali by ste si uvedomiť, že podkladové aktívum je denominované v amerických dolároch, zatiaľ čo samotný turbo long certifikát je denominovaný v eurách. To znamená, že ocenenie turbo je ovplyvnené menovým kurzom euro / dolár.

Model oceňovania

Brožúra sa doteraz zaoberala všetkými dôležitými aspektmi, ktoré ovplyvňujú tvorbu cien turbo certifikátov. Nižšie uvedené príklady vám pomôžu ďalej porozumieť prebraným zložkám modelu oceňovania.

Pri špekulovaní na rast akcií, napríklad spoločnosti Siemens, si môžete kúpiť turbo long certifikát na akciu spoločnosti Siemens. S vedomím, že cena akcií činí 98 EUR a úroveň financovania zo strany emitenta je ocenená na 90 eur, bude turbo certifikát stáť 8,00 eur. Ak sa však uplatňuje pomer, ovplyvní to cenu turbo certifikátu. Povedzme, že emitent nastavil pomer na 10, znamená to, že potrebujete kúpiť 10 turbo long certifikátov, aby ste investovali do 1 podkladového aktíva spoločnosti Siemens. Ocenenie potom vyzerá nasledovne:

Cena Turbo Long na Siemens = (€98 - €90) / (10 * výmenný kurz)

Výpočtom dostanete cenu 0,80 EUR za turbo long certifikát na akciu spoločnosti Siemens. Zapamätajte si, že zložka menový kurz zostáva prázdna, pretože ako turbo certifikát, tak i podkladové aktívum sú denominované v eurách.

A nakoniec, chcete generovať výnos z amerického akciového indexu, ktorý zákonite klesne. Preto uvažujete o kúpe turbo short certifikátu na S & P 500. Za predpokladu, že S & P 500 je v súčasnosti na 2,940 a úroveň financovania je na 3,040 a vy zistíte, že pomer je emitentom nastavený na 100 a súčasný menový kurz EUR / USD je 1,10, cenu turbo short certifikátu by ste mali vypočítať nasledujúcim spôsobom:

Cena Turbo Short na S&P 500 = (3,040 - 2,940)/(100 * 1.1)

Tento model vám ocení Turbo Short certifikát na S&P 500 za cenu približne € 0,91.

Riziká štruktúrovaných produktov

Turbo certifikáty nie sú vhodné pre všetkých investorov. S ohľadom na riziká spojené s obchodovaním s turbo certifikátmi, mali by ste ich používať iba vtedy, keď ste si istí, že týmto rizikám rozumiete. Než začnete investovať, mali by ste dôkladne vyhodnotiť svoje skúsenosti, investičné ciele, finančné zdroje a vziať do úvahy všetky ostatné relevantné skutočnosti.

Tržné riziká

Vnútorňá hodnota turbo certifikátov je ovplyvnená viacerými faktormi. Napríklad, môže poklesnúť kvôli trhovým podmienkam. (Pozri kapitolu „Mechanizmus oceňovania turbo certifikátov“, str. 6). Cena turbo certifikátov môže v dôsledku trhových podmienok klesnúť.

Účinok pákového efektu

Investícia môže byť nízka vzhľadom k cene podkladového aktíva. Vďaka tomu, že podstatnú časť podkladového aktíva financuje emitent, investor musí zaplatiť iba malú čiastku. Keď cena podkladového aktíva stúpa či padá, môže to významným spôsobom ovplyvniť cenu turbo certifikátu.

Knock-out hranica

Utrpieť môžete celkovú stratu vo výške vašej investície. Vďaka knock-out cene, ktorú stanoví emitujúca strana, však investorovi nevznikne strata vyššia, ako je jeho počiatočná investícia.

Dostupnosť kotácií

Turbo certifikáty vydávajú finančné inštitúcie, napríklad Goldman Sachs, Commerzbank, Citibank a ING. Emitenti nesú zodpovednosť za ponúknuté kotácie a hrajú dôležitú úlohu v likvidite štruktúrovaných produktov. Avšak ich povinnosť zabezpečovať kotácie nie je bezpodmienečná a vaša schopnosť zarobiť na stratégiu môže závisieť na tom, či budete schopní získať kotácie

od tvorcu trhu.

Riziko spojené s likviditou

Riziko spojené s likviditou je dôležitým faktorom obchodovania. Úroveň likvidity v kontrakte môže ovplyvniť rozhodnutie o tom, či prebehne alebo neprebehne obchodovanie. Aj keď obchodník dospeje k silnému obchodnému presvedčeniu, nemusí byť schopný túto stratégiu uskutočniť kvôli nedostatočnej likvidite. K zahájeniu obchodu nemusí byť na trhu za správnu cenu dostatok záujmu na opačnej strane. A aj keď sa obchod vykonáva, vždy existuje riziko, že môže byť ťažké alebo nákladné opustiť pozície v nelikvidných kontraktach. Likvidita v štruktúrovaných produktoch sa líši podľa podkladového aktíva a nálad na trhu.

Menové riziko

Ak obchodujete s nástrojom, ktorý je denominovaný v inej mene ako euro, budete čeliť menovým rizikám. Ak mena štruktúrovaného produktu, do ktorého investujete, oproti euru klesá, bude to mať negatívny dopad na hodnotu vášho turbo certifikátu.

Riziko spojené s časovými rozdielmi, tzv. Riziko medzery čiže gap risk

Pretože s turbo certifikátmi možno obchodovať iba počas obchodných hodín stanovených burzami, mal by investor mať stále na pamäti, že hrozí riziko medzery. Medzerou sa rozumie: rozdiel medzi záverečnou cenou určitého kontraktu v predchádzajúcom obchodnom dni na strane jednej a otváracou cenou určitého kontraktu v obchodnom dni po záverečnej cene na strane druhej. Pokiaľ dôjde k veľkej medzere, môže to mať z dôvodu pôsobenia pákového efektu za následok významnú stratu pozície turbo certifikátu. Majte na pamäti, že hoci spoločnosť LYNX ponúka príkazy zastavenie pri strate (stop-loss), napríklad príkazy typu STOP a TRAIL, pozíciu možno navyše chrániť mimo bežnej obchodnej hodiny vďaka knock-out cene. Ak sa cena podkladovej akcie otvorí za knock-out cenu alebo pod ňou, bude platnosť turbo certifikátu zastavená. Pokiaľ je cena príslušného turbo certifikátu vyššia (v prípade turbo long certifikátu) alebo nižšia (v prípade turbo short certifikátu) než úroveň financovania, bude zostatková hodnota prevedená investorovi.

Zvýšenie maržových požiadaviek

V záujme ochrany seba a svojich zákazníkov môže Interactive Brokers UK kedykoľvek zvýšiť požiadavky na maržu pre zákazníkov na existujúcich i nových pozíciách strukturovaných fondov. Toto rozhodnutie môže byť spôsobené prudkým nárastom volatility podkladového efektu, keď trhovú kapitalizácia podkladového efektu klesla pod určitú hranicu alebo z nejakého iného dôvodu. Upozorňujeme, že po úprave marží už účet nemusí spĺňať požiadavky na marže. Pokiaľ ide o tento problém, makléř pristúpi k likvidácii pozícií za účelom odstránenia tejto nedostatočnosti.

Likvidačné riziko

Ak celkový kolaterál vo vašom portfóliu klesne pod požiadavky na maržu, Interactive Brokers UK má právo uzavrieť určité pozície bez predchádzajúceho upozornenia, a to bez ohľadu na to, či sú tieto pozície ziskové alebo stratové. Pokiaľ po likvidácii na vašom účte stále existuje deficit marže a máte ďalšie pozície ako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavrie ďalšie pozície, aby odstránil deficit marže. Majte, prosím, na pamäti, že likvidácia vždy prebieha za v daný moment prevládajúcu najlepšiu ponuku alebo ponukovú cenu a že na konečnú transakčnú cenu nemáte žiadny vplyv. Likvidácia môže byť vykonaná so stratou a môže byť vykonaná v pre vás nepriaznivom čase.

Použitie štruktúrovaných produktov

Existuje celý rad rôznych dôvodov, prečo investori obchodujú so štruktúrovanými produktmi. Niektoré z nich sú popísané nižšie.

Riadenie rizík

Štruktúrované produkty môžu byť veľmi užitočné pri obmedzení rizika, ktorému investor v obchode čelí.

Scenár 1: Zaistenie za účelom ochrany býčieho portfólia
Investori, ktorí spravujú býčie portfólio, zamýšľajú vytvárať zisky na rastúcich trhoch. V záujme ochrany portfólia môže investor chcieť otvoriť pozíciu turbo short certifikátu. Keď sú existujúce dlhé pozície v portfóliu vystavené klesajúcim trhovým cenám, možno toto riziko zmierniť súčasnosťou držbou turbo short certifikátov.

Scenár 2: Zaistenie za účelom ochrany medvedieho portfólia

Pri udržiavaní medvedej pozície investori dúfajú, že budú vytvárať zisky na klesajúcich trhoch. V záujme ochrany portfólia môže investorovi prísť zaujímavé otvoriť pozíciu turbo long certifikátu. Keď sú existujúce krátke pozície v portfóliu vystavené riziku rastúcich trhových cien, možno toto riziko zmierniť súčasnosťou držbou turbo long certifikátov.

Využitie pohybov cien podkladových aktív bez nutnosti ich nákupu

U podkladových akcií môžete vytvárať zisk z pohybov smerom, či už nahor, alebo nadol, bez toho aby ste museli obchodovať so samotnými podkladovými akciami, a to obchodovaním s turbo certifikátmi. Niektoré príklady sú popísané nižšie.

Scenár 1: Nákup turbo long certifikátu za účelom vytvorenia zisku z očakávaného nárastu ceny
Niektoré, kto očakáva, že cena určitej kmeňovej akcie v určitom období porastie, sa môže snažiť zarobiť na nákupe turbo long certifikátu. Ak je prognóza smeru a načasovanie zmeny ceny správne, možno štruktúrovaný produkt neskôr predat za vyššiu cenu, čo vynesie zisk. Pokiaľ cena skôr klesne, než aby sa zvýšila, bude výsledkom obchodu strata. Kvôli pákovému efektu môžu byť straty aj zisky rýchlejšie.

Scenár 2: Nákup turbo short certifikátu za účelom vytvorenia zisku z očakávaného poklesu ceny
Ak, ako očakávate, cena klesne, možno realizovať zisk. S poklesom ceny podkladového aktíva, rastie cena turbo short certifikátu.

Index Turbo vám umožní obchodovať všetky akcie v indexe iba s jedným obchodom

Využitím turbo certifikátu na index môžete obchodovať s výhľadom na všeobecný smer vývoja trhu alebo zabezpečiť portfólio jedným jediným obchodom. Ak ste na trhu optimistickí, ale neviete, aké akcie kúpiť alebo ktoré odvetvia trhu porastú, môžete kúpiť produkt na celý index. To znamená, že nemusíte vyberať konkrétne akcie, do ktorých chcete investovať, stačí sa správať podľa výhľadu na smer vývoja širokého akciového trhu.

Profil investora pre štruktúrované produkty

Pred investovaním do finančného nástroja by ste mali starostlivo posúdiť, či je daný nástroj vhodný pre vaše vedomosti a skúsenosti, investičné ciele a investičný horizont. Pri zvažovaní obchodovania s turbo certifikátmi by ste mali pri rozhodovaní, či turbo certifikáty pasujú vášmu profilu, zohľadniť nasledujúce body.

Komplexnosť

Ak vezmeme do úvahy charakteristické znaky turbo certifikátov, sú tieto nástroje považované za komplexné produkty. Preto by ste mali plne porozumieť mechanizmu fungovania produktu, predtým než s ním začnete obchodovať.

Jedným z hlavných znakov turbo certifikátu je to, že podkladové aktívum významným spôsobom financuje emitent. Úroveň financovania poskytujú turbo certifikátu pákový mechanizmus. Keď dochádza k zvyšovaniu ceny podkladového aktíva, cena turbo long certifikátu rastie výrazne rýchlejšie. A podobne platí, že keď cena podkladového aktíva padá, cena turbo short certifikátu

rýchlo stúpa. Uvedomte si však, že sa nezrýchľujú len zisky, ale aj straty môžu byť vyššie. Z tohto dôvodu by ste mali pozorne sledovať trhovú podmienku a svoje portfólio turbo certifikátov.

Stručne povedané, obchodovanie s turbo certifikátmi prináša veľké riziká a povinnosti. Aby investor mohol obchodovať zodpovedne, musí porozumieť mechanizmu fungovania nástroja a rizikám, ktoré prináša.

Typ investora

Vzhľadom ku svojej povahe sa turbo certifikáty najlepšie hodia pre stredne pokročilých a skúsených investorov. S týmito nástrojmi môžu obchodovať retailoví aj profesionálni investori.

Znalosti a skúsenosti

Než začnete obchodovať s turbo certifikátmi, je dôležité vziať do úvahy štandardy týkajúce sa znalostí a skúseností. LYNX vyžaduje, aby investor doložil históriu obchodovania so štruktúrovanými produktmi v dĺžke najmenej dvoch rokov a mal dostatočné vedomosti o mechanizme obchodovania s turbo certifikátmi a rizikách s tým spojených.

Finančná situácia a informovanosť o rizikách

Obchodovanie s turbo certifikátmi s sebou nesie veľké riziká. Malá zmena v cene podkladového aktíva môže mať veľký dopad na tvorbu cien kontraktu. Pákový efekt zvyšuje potenciálne zisky aj straty.

Investori by mali mať na pamäti a vziať do úvahy skutočnosť, že pri obchodovaní s turbo certifikátmi môže dôjsť k strate až 100% z výšky počiatočnej investície. Vplyvom knock-out ceny nastavenej emitentom nemožno stratiť viac ako 100% z investície, pretože knock-out cena nebude nižšia (v prípade turbo long certifikátu) alebo vyššia (v prípade turbo short certifikátu) ako úroveň financovania.

Investičný cieľ

Obchodovanie s turbo certifikátmi môže slúžiť určitým investičným cieľom, napríklad zabezpečeniu a smerovým investíciám s pákovým efektom.

Zaistenie

Zaistenie čiže hedging je metóda, ktorá sa používa na zníženie expozície voči rôznym rizikám. Zaistenie investičných rizík označuje strategické využívanie nástrojov trhu k vyrovnaní rizika akýchkoľvek nepriaznivých cenových výkyvov.

Investori môžu obchodovať s turbo certifikátmi na zaistenie proti existujúcim investičným portfóliám iných finančných nástrojov, napríklad kmeňových akcií. Táto metóda v podstate znamená nákup turbo long certifikátov alebo turbo short certifikátov - investor, ktorý chce riadiť riziká spojené s medvedím portfóliom, môže vstúpiť do pozície turbo long certifikátu. Riziká spojené s držaním dlhej pozície možno zmierniť nákupom turbo short produktu.

Smerové investície s pákovým efektom

Smerové investície s pákovým efektom je možné vykonávať, ak investor chce obchodovať v určitom smere s využitím turbo certifikátov. Investovanie s pákovým efektom je metóda, ktorá sa usiluje o vyššie zisky z investícií pomocou pákového mechanizmu.

Niektoré, kto očakáva, že cena určitej kmeňovej akcie v určitom období porastie, sa môže snažiť zarobiť na nákupe turbo long certifikátu. Na druhú stranu môžete zakúpiť turbo short certifikát, keď špekulujete na medvedí sentiment. Ak je prognóza smeru a načasovanie zmeny ceny správna, možno nástroj neskôr predat za vyššiu cenu, čo vynesie zisk. Pokiaľ cena skôr klesne, než aby sa zvýšila, bude výsledkom obchodu strata.

Investičný horizont

Pre obchodovanie s turbo certifikátmi neexistuje žiadny špecifický investičný horizont. Nástroje sa hodia ku krát-

kodobému obchodovaniu (menej ako tri roky), k strednodobému obchodovaniu (tri až desať rokov) aj k dlhodobému obchodovaniu (viac ako 10 rokov). Hoci turbo certifikáty teoreticky existujú neobmedzene dlhú dobu, bežne s nimi krátkodobo obchodujú aktívni investori.

Zhrnutie

Táto brožúra opisuje hlavné vlastnosti štruktúrovaných produktov, ako sú napríklad turbo certifikáty. Štruktúrované produkty sú považované za komplexné investičné produkty a možno ich zhrnúť takto:

- Štruktúrované produkty sú investičné produkty, ktoré umožňujú investorovi profitovať zo zvýšenia / zníženia ceny podkladovej hodnoty;
- Sú k dispozícii štruktúrované produkty s rôznymi podkladovými hodnotami, napríklad akciami, dlhopismi, indexmi, komoditami a menami
- Emitent štruktúrovaného produktu financuje prevažnú väčšinu. Výsledkom je nižšia investícia investora v porovnaní s priamymi investíciami do podkladového aktíva;
- To vytvára pákový efekt, ktorý vedie k potenciálne vyššiemu zisku aj stratám;
- Nie každý štruktúrovaný produkt má rovnaký pákový efekt.

Rovnako ako akýkoľvek finančný nástroj majú aj štruktúrované produkty svoje výhody aj nevýhody. Najdôležitejšie z nich sú popísané v nasledujúcej tabuľke.

Výhody	Nevýhody
Maximálna strata je fixná a známa vďaka príkazu zastavenie pri strate (stop-loss)	Pákový efekt vedie k vyššiemu riziku
Žiadna maximálna doba splatnosti	Platba úrokov
Obchodovanie s pákovým efektom	Potenciálna strata až 100 % z výšky investície
Možnosť zaistenia	

Slovníček pojmov

Menový kurz

Hodnota meny prevedená na inú menu.

Úroveň financovania

Časť investície financovaná emitentom štruktúrovaného produktu..

Zaistenie

Zaistenie znamená (úplné alebo čiastočné) pokrytie finančného rizika spojeného s investíciou prostredníctvom inej investície.

Emitent

Emitent je finančná jednotka, ktorá vyvíja, registruje a predáva cenné papiere na financovanie svojich činností.

Finančná páka

Finančná páka je investičný nástroj, vďaka ktorému je možné využiť vypožičané peniaze na zvýšenie potenciálneho výnosu z investícií, zatiaľ čo pôvodná investícia zostáva relatívne nízka.

Pomer

Pomer udáva, koľko kontraktov treba kúpiť, aby ste investovali do jedného podkladového aktíva.

Zostatková hodnota

Akonáhle je dosiahnutá úroveň straty pri zastavení štruktúrovaného produktu, ktorá (v prípade turbo long) je nižšia alebo (v prípade turbo short), vydávajúcá strana prevedie zostatkovú hodnotu na príslušného investora.

Táto suma je pripísaná na hotovostný zostatok investora.

Knock out cena

Keď cena podkladovej hodnoty dosiahne alebo prekročí určitú cenovú hladinu, derivát prestane existovať.

Turbo certifikát

Jedná sa o jednu z mnohých variantov štruktúrovaných produktov známych vo svete. Turbo certifikát spravídla emituje Commerzbank, Citibank, ING, Goldman Sachs a BNP Paribas.

Podkladové aktívum

Štruktúrovaný produkt je derivát založený na podkladovej hodnote, podkladovom aktíve, ako napríklad akcia, komodita, index alebo forex.

10. Warranty

Mnohí investori sú oboznámení s tým, ako obchodovať s warrantmi (opčnými listami) a ako tento finančný produkt používať na ochranu svojho portfólia alebo ako vykonávať smerové investície za účelom vytvárania výnosov. Hoci sa bežne používajú, môžu sa stále ešte vynárať otázky týkajúce sa mechanizmu fungovania a vlastností tohto produktu. Táto brožúra vysvetľuje, čo sú warranty, ako fungujú a na čo ich je možné používať.

Majte, prosím, na pamäti, že warranty sa považujú za komplexné produkty. Transakcie s nimi by mali uzatvárať len investori, ktorí rozumejú povahe a rozsahu svojich práv, povinností a rizík súvisiacich s obchodovaním warrantov.

Vysvetlenie warrantov

Warranty čiže opčné listy sú finančné nástroje, ktoré emitujú banky a iné inštitúcie a s ktorými sa obchoduje na burze. Všeobecne sa delia na produkty investičného typu a produkty obchodného typu.

Warranty sú formou derivátu, čo znamená, že svoju hodnotu odvodzujú z inej „hodnoty“ (podkladového nástroja). Niektoré z nich dávajú držiteľovi právo kúpiť alebo predáť podkladový nástroj (napríklad akciu) emitentovi warrant za určitú cenu podľa podmienok emisie. Iné zase oprávňujú držiteľa na to, že v určitej chvíli môžu obdržať hotovostné platby vo vzťahu k hodnote podkladového nástroja (napr. Indexové warranty).

Warranty možno emitovať na cenné papiere, ako sú akcie a fondy obchodované na burze (Exchange Traded Funds, ETF), kôš rôznych cenných papierov, cenový index akcií, dlh, meny alebo komodity.

Škála finančných nástrojov obchodovaných ako warranty sa v priebehu času vyvíjala, takže je ťažké definovať konkrétne vlastnosti všetkých warrantov. Warranty pokrývajú širokú škálu rizikových profilov, investičných cieľov a pravdepodobných výnosov.

Táto brožúra obsahuje prehľad bežných vlastností a všeobecný opis väčšiny typov warrantov. Nejedná sa o vyčerpávajúcu ani úplnú analýzu všetkých typov a vlastností warrantov. Hlavným cieľom je poskytnúť vám všeobecné informácie o warrantoch a niektorých rizikách spojených s obchodovaním s warrantmi alebo investíciami do nich. Pred nákupom warrantov by ste mali porozumieť podmienkam a rizikám súvisiacim s jednotlivými sériami warrantov. Mali by ste si prečítať zoznamovaciu dokumentáciu (označovanú buď ako vyhlásenie o zoznámení s produktom či v niektorých prípadoch ponukový obežník) pripravenú emitentom warrantov a požiadať svojho akreditovaného poradcu o konkrétne rady.

Existujú dva typy warrantov - kúpny warrant a predajný warrant.

Kúpne warranty

Kúpny warrant dáva držiteľovi právo kúpiť podkladový nástroj za určitú cenu v určitý deň či skôr. Kúpne warranty sú často zahrnuté do vlastného kapitálu alebo ponuky dlhových cenných papierov spoločnosti. Účelom warrantu je ďalej podnietiť záujem potenciálnych investorov o novú emisiu akcií alebo dlhopisov. Kúpny warrant je zvyčajne možné od sprievodného akciového či dlhopisového certifikátu oddeliť a obchodovať s nimi samostatne na hlavných burzách.

Príklad kúpneho warrantu

Posledná predajná cena akcií Facebooku (FB) činí 180 USD. Dostupný deväťmesačný warrant by bol kúpny warrant FB v hodnote 180 USD. Kupujúci tohto warrantu má právo kúpiť akcie FB za 180 USD na akciu v akomkoľvek okamihu až do expirácie. Za toto právo zaplatí kupujúci emitentovi warrantu kúpnu cenu. Aby mohol toto právo na kúpu akcií AAPL za určenú cenu kupujúci využiť, musí opciu uplatniť v deň expirácie či skôr.

Predajné warranty

Predajný warrant je druh cenného papiera, ktorý dáva držiteľovi právo (ale nie povinnosť) predáť dané množstvo podkladového aktíva za stanovenú cenu k určenému dátumu alebo skôr. Predajný warrant je opcia vydaná spoločnosťou, ktorej účelom je späťne odpredať emitentovi určitý počet kmeňových akcií spoločnosti za určitú cenu niekedy v budúcnosti.

Príklad predajného warrantu

Dajme tomu, že je k dispozícii deväťmesačný predajný warrant FB v hodnote 180 USD. Ten dáva kupujúcemu právo, ale nie povinnosť predáť akcie FB za 180 USD na akciu v akomkoľvek okamihu až do expirácie. Za toto právo kupujúci zaplatí emitentovi predajného warrantu kúpnu cenu. Aby mohol toto právo na predaj akcií AAPL za určitú cenu kupujúci využiť, musí warrant uplatniť v deň expirácie či skôr.

Spôsob uplatnenia

Ak je kúpny alebo predajný warrant uplatnený, obchoduje sa s podkladovým nástrojom za určenú cenu. Táto cena sa nazýva realizačná cena. Posledným dňom, kedy možno warrant uplatniť, sa nazýva deň expirácie.

Existujú dva rozdielne spôsoby uplatnenia - americký štýl, čo znamená, že warrant je možné uplatniť kedykoľvek pred dňom expirácie a európsky štýl, čo znamená, že sa warrant sa uplatní iba v deň expirácie.

Možnosti s warrantmi

Široká škála dostupných warrantov znamená, že je možné ich využiť k doplneniu rady investičných a obchodných stratégií.

Napriek svojim odlišnostiam ponúkajú warranty niektoré spoločné výhody. Než urobíte akékoľvek rozhodnutie, je dôležité vyvážiť výhody obchodovania s warrantmi a riziká.

Riadenie rizík

Predajný warrant vám pri nákupe umožní zaistiť si hodnotu akcií, ktoré máte v držbe, pred poklesom.

Čas na rozhodnutie

Zakúpením kúpneho warrantu je kúpna cena akcií uzamknutá. To poskytuje držiteľovi kúpnej opcie až do dňa expirácie možnosť sa rozhodnúť, či túto opciu uplatní a kúpi podkladové akcie alebo nie. Podobne platí, že kupujúci predajného warrantu má čas na rozhodnutie, či akcie predá alebo nie.

Špekulácia

Lahko uskutočniteľný nákup a predaj, tzv. In-and-out obchodovanie opčnej pozície umožňuje obchodovať s opciami, bez toho aby ste mali v úmysle ich kedykoľvek uplatniť. Ak očakávate rast trhu, môžete sa rozhodnúť kúpiť kúpny warrant. Ak očakávate pokles, môžete sa

rozhodnúť kúpiť predajný warrant. V oboch prípadoch môžete predáť opciu pred expiráciou, aby ste dosiahli zisku alebo obmedzili stratu.

Pákový efekt

Warranty vám môžu získať expozíciu voči podkladového aktíva za časť ceny. Vo výsledku vám warrant poskytuje pákový efekt, čo znamená, že drobné zmeny v hodnote podkladového aktíva povedú k väčším zmenám v hodnote warrantu. Tým sa zvyšujú zisky aj straty.

Napríklad 5% zmena v cene podkladovej akcie by mohla viesť k zvýšeniu trhovej hodnoty warrantu o 20%.

Obmedzenie straty

Maximálna suma, ktorú môže držiteľ warrantu stratiť, je suma, ktorú zaplatil za warrant. Výška pôžičky spojená s warrantmi je bez postihu. Ak napríklad hodnota podkladového aktíva bude nakoniec nižšia ako výška pôžičky, môže sa investor warrantu vzdať. Jedná sa o vlastnosť, ktorá umožňuje využiť warranty ako pákový efekt v rámci samosprávneho super fondu (Self-Managed Super Fund).

Diverzifikácia

Warranty vám umožňujú efektívne diverzifikovať vaše portfólio. Indexové warranty, warranty burzovo obchodovaných fondov a košové čiže basket warranty vám umožňujú získať expozíciu voči pohybom na širšom trhu alebo v určitom sektore, bez toho aby ste nutne vlastnili veľké portfólio, zatiaľ čo medzinárodné indexové warranty a medzinárodné akciové warranty vám poskytujú prístup na medzinárodné trhy. Iné typy warrantov vám dávajú priamy prístup ku komoditám či menám.

Charakteristika warrantov

Warranty nie sú nijako štandardizované. Existuje široká škála typov a vlastností warrantov ponúkaných rôznymi emitentmi, tie sa môžu veľmi odlišovať.

Nasledujúce vlastnosti sú spoločné pre väčšinu warrantov:

1. Podkladové nástroje

Warranty sa obchodujú na širokom spektre cenných papierov, ako sú akcie, indexy a meny. Tieto cenné papiere sú označované ako podkladové. Warranty majú zriedujúci účinok, keď investor uplatní svoj warrant, dostane skôr novo emitované akcie než vlastnicke akcie. Kúpne a predajné warranty na rovnaký podkladový cenný papier sa označujú ako triedy warrantov.

2. Spôsob vysporiadania

Warrant možno dodať alebo vysporiadať hotovostou. Warranty s fyzickým dodaním sa vysporiadajú prevodom podkladového aktíva. Ak napríklad uplatňujete kúpny warrant GE, emitent prenesie vlastníctvo akcií GE na vás.

Hotovostne zúčtované warranty sa vysporiadajú platbou v hotovosti od emitenta jeho držiteľovi. Ak je warrant in-the-money, je rozdiel medzi realizačnou cenou warrantu a cenou podkladového aktíva uhradený držiteľovi.

3. Deň expirácie

Dátum expirácie je konečným dátumom životnosti warrantu. Jedná sa o posledný dátum, kedy sa warrant môže uplatniť. Na konci tohto dňa warrant vyprší a právo držiteľa na uplatnenie warrantu zaniká.

Ak je warrant právoplatne uplatnený, musí emitent dodať či prevziať dodávku podkladového nástroja alebo vykonať platbu v hotovosti v závislosti na podmienkach warrantu.

4. Realizačné ceny

Realizačnou cenou sa rozumie peňažná suma, ktorá musí byť zaplatená pri uplatnení warrantu:

- držiteľom warrantu emitentovi v prípade kúpneho wa-

arrantu, alebo

- emitentom držiteľovi warrantu v prípade predajného warrantu.

Realizačná cena sa spravidla stanovuje v okamihu emisie warrantu. Pokiaľ dôjde k nejakej podnikovej udalosti, ktorá ovplyvňuje hodnotu podkladového aktíva, napríklad na rozdelenie akcií alebo bonusovej emisii, môže počas životnosti warrantu dôjsť k úprave realizačnej ceny. U väčšiny warrantov je realizačná cena denominovaná v miestnej mene, napríklad v EUR. Realizačná cena je však vyjadrená v bodoch a u niektorých komoditných a menových warrantov môže byť vyjadrená v cudzej mene.

5. Konverzný pomer

Konverzný pomer sa vzťahuje k počtu warrantov, ktoré je potrebné na účely prevodov podkladového nástroja uplatniť.

Niektoré warranty sa prevádzajú v pomere 1: 1, zatiaľ čo u iných je držiteľ povinný uplatniť dva alebo viaceré warrantov, ak chce kúpiť / predáť jeden podkladový nástroj.

Za inak nezmenených podmienok platí, že čím vyšší je konverzný pomer, tým nižšia je cena warrantu. Warrant s konverzným pomerom 2: 1 by sa mal obchodovať približne na polovici ceny warrantu, ktorý sa prevádza v pomere 1: 1.

Pri porovnávaní rôznych warrantov na rovnaký podkladový nástroj je potrebné brať do úvahy konverzný pomer a porovnať warranty na základe výpočtu na akciu.

Oceňovanie warrantov

Cena warrantu závisí čiastočne od typu warrantu. Faktory ovplyvňujúce oceňovanie obchodovaných warrantov sú relevantné aj vo vzťahu k ohodnocovaniu splátok (tzv. Instalment), avšak oceňovanie splátok musí brať do úvahy ďalšie premenné, napríklad toky dividend do tranže. Trhovou hodnotu warrantu možno rozdeliť na skutočnú hodnotu a časovú hodnotu. Vnútorňú aj časovú hodnotu ovplyvňujú rôzne faktory.

Vnútorňá hodnota

Základom vnútornej hodnoty warrantu je rozdiel medzi jeho realizačnou cenou a aktuálnou cenou podkladového aktíva.

Kúpny warrant má vnútorňú hodnotu, ak je cena aktív vyššia ako realizačná cena. Predajný warrant má vnútorňú hodnotu, ak je cena aktív nižšia ako realizačná cena. Warrant s vnútorňou hodnotou je „in-the-money“. Warrant, ktorý je „at-the money“ alebo „out-of the money“, nemá žiadnu vnútorňú hodnotu. Warrant sa bude bez výnimky obchodovať v hodnote, ktorá nebude nižšia, ako je jeho vnútorňá hodnota.

	Uplatňovacia cena < cena aktíva	Uplatňovacia cena = cena aktíva	Uplatňovacia cena > cena aktíva
Kúpny warrant	In-the-money	At-the-money	Out-of-the-money
Predajný warrant	Out-of-the-money	At-the-money	In-the-money

Časová hodnota

Časová hodnota je zostávajúca cena warrantu nad rámec akejkoľvek vnútornej hodnoty.

Ak je warrant at-the-money alebo out-of-the-money, nemá žiadnu vnútorňú hodnotu, a celú cenu preto tvorí časová hodnota. Warrant in-the-money má vnútorňú aj časovú hodnotu.

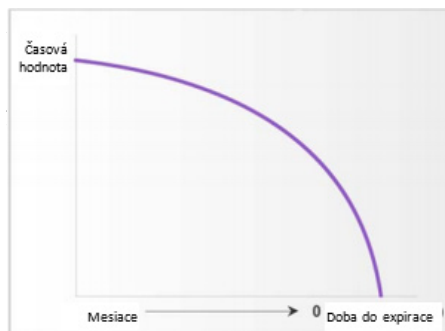
Predpokladajme napríklad, že sa akcie AAPL obchodujú za 235,00 USD a kúpny warrant s realizačnou cenou 230,00 USD sa obchoduje za 8,00 USD.

Vlastná hodnota tohto warrantu je 5,00 USD (cena za akciu 235,00 USD mínus realizačná cena 230,00 USD). Zostávajúce 3,00 USD tvoria časovú hodnotu warrantu. Časová hodnota klesá, tento proces sa označuje ako časový rozpad. Po expirácii warrantu je jeho časová hodnota nulová.

Doba do expirácie

Za inak nezmenených podmienok platí, že čím dlhšia je doba do expirácie, tým vyššia je časová hodnota warrantu.

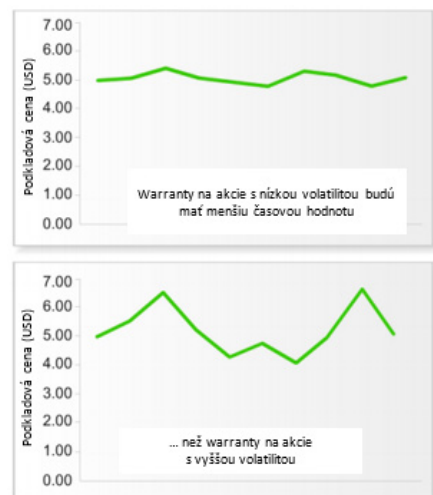
Ako kupujúci warrantu chcete vidieť čo možno najväčší pohyb v cene podkladového nástroja pred expiráciou. Čím dlhšia je doba do expirácie, tým väčšia je možnosť, že k takémuto pohybu dôjde – a tým viac budete ochotní zaplatiť za warrant.



Volatilita

Za inak nezmenených podmienok platí, že čím volatilnejšie je podkladové aktívum, tým vyššia bude cena warrantu.

Volatilita sa týka spôsobu, akým sa chová cena podkladového aktíva, konkrétne veľkosti a frekvencie pohybov cien. Ak má cena tendenciu rýchlo sa pohybovať v rámci širokom rozmedzí, je aktívum volatilnejšie ako aktívum, ktoré zvyčajne vykazuje menej rýchle pohyby v užšom rozmedzí.



Vyššia volatilita vedie k vyšším cenám, a to ako u kúpnych, tak i u predajných warrantov. Čím je akcia volatilnejšia, tým väčšia je šanca, že dôjde k veľkému pohybu v cene akcií - a tým väčšie sú potenciálne zisky aj straty.

Úrokové sadzby

Za inak nezmenených podmienok platí, že zvýšenie úrokových sadzieb povedie k zdraženiu kúpnych warrantov a zlacneniu predajných warrantov. To je spôsobené finančnými nákladmi / finančným prospechom, ktoré sú súčasťou warrantu.

Zakúpením kúpneho warrantu môžete odložiť úhradu za podkladový nástroj až do dátumu expirácie warrantov a finančné prostriedky počas tohto obdobia investovať inde. Čím vyššie sú úrokové sadzby, tým vyšší úrok si môžete získať, a tým väčšiu má pre vás kúpnu warrantu cenu.

Účinok nárastu úrokových sadzieb je opačný u predajných warrantov - tým, že skôr odkladáte príjem finančných prostriedkov než ich výdaj.

Dividendy

Ak sa podkladová akcia počas životnosti warrantu stane ex-dividendou, cena kúpneho warrantu bude nižšia a cena predajného warrantu vyššia, než keby nebola splatná žiadna dividenda.

To je spôsobené poklesom ceny akcií, ktorý zvyčajne nastáva v deň ex-dividendy. Účinok výplaty dividend na splátky je odlišný, pretože držiteľ zvyčajne dostáva vyplatené dividendy.

Delta

Delta je pomer, ako by sa cena warrantu mala zmeniť vzhľadom k určitej zmene ceny podkladového nástroja. Delta warrantu sa pohybuje v rozmedzí od 0 do 1.

Delty kúpnych warrantov sú kladné, čo naznačuje, že cena warrantu sa pohybuje v rovnakom smere ako cena podkladového nástroja. Delty predajných warrantov sú záporné, čo naznačuje, že cena warrantu sa pohybuje opačným smerom vzhľadom k cene podkladového nástroja.

Warranty at-the-money majú zvyčajne deltu okolo 0,5 čiže 50 %. Delta warrantu sa tým viac zvyšuje, čím viac je warrant in-the-money, a tým viac klesá, čím viac je warrant out-of-the-money.

Ak je napríklad delta kúpneho warrantu 0,7 čiže 70 % a cena podkladových akcií vzrastie o 0,10 USD, očakávali by ste, že cena warrantu vzrastie o 0,07 USD.

Ak je delta predajného warrantu 0,3 a cena podkladových akcií vzrastie o 0,10 USD, očakávali by ste, že cena warrantu klesne na 0,03 USD.

Emitenti warrantov

Emitent je právny subjekt, ktorý vytvára, registruje a predáva cenné papiere na účely financovania svojich operácií. Emitentmi môžu byť korporácie, investičné trusty alebo domáce či zahraničné vlády. Emitenti nesú právnu zodpovednosť za záväzky vyplývajúce z emisie a za podávanie správ o finančnej situácii, dôležitých vývojových trendoch a akýchkoľvek iných prevádzkových činnostiach v súlade s požiadavkami právnych predpisov svojej jurisdikcie.

Oprávnení emitenti warrantov

Warranty môže emitovať iba banka alebo iná finančná inštitúcia, ktorá má súhlas burzy pôsobiť ako emitent. Pravidlá trhu ustanovujú prísne kritériá, ktoré musí emitent splniť, aby mohol dostať súhlas na emitovanie warrantov.

Úloha emitentov warrantov

Emitenti majú ústrednú úlohu na trhu s warrantami.

Okrem emitovania warrantov je jednou z najdôležitejších funkcií emitenta vývoj nových produktov v nadväznosti na dopyt investorov. V priebehu rokov sa emitenti warrantov stali veľmi kreatívnymi pri štruktúrovaní produktov tak, aby sa páčili širokému spektru investorov. Vzhľadom k tomu, že warranty nie sú štandardizovaným produktom, ako napríklad opcie obchodované na burze, sú natoľko flexibilné, že sa môžu prispôbiť špecifickým potrebám investorov.

Medzi ďalšie povinnosti emitenta patrí: zaistenie likvidity pre obchodníkov na sekundárnom trhu; plnenie povinností za podmienok uvedených vo vyhlásení o zoznamovaní s produktom – Warranty; a

- poskytovanie informácií, ako napríklad orientačných cenových matic a vzdelávacích materiálov.

Povinnosti pri tvorbe trhu

Emitenti warrantov majú určité povinnosti v záujme podpory likvidných trhov, na ktorých môžu držiteľia warrantov svoje warranty predávať.

Väčšina emitentov sa rozhodne plniť svoje záväzky tým, že vytvorí trh.

„Tvorbu trhu“ znamená zabezpečenie toho, aby na trhu bola po stanovení doby obchodného dňa zachovaná primeraná ponuka a objem.

Výsledkom by malo byť, že sa stanoví cena, za ktorú budú držiteľia schopní svoje warranty predávať po väčšinu bežného obchodného dňa. Emitenti warrantov zvyčajne ukážu ponukovú aj dopytovú cenu.

Indikatívna cenová matica

Rada emitentov warrantov zverejňuje indikatívne cenovú maticu svojich warrantov na každodennom základe. Matica stanovuje rôzne ceny za podkladový nástroj k danému dňu a zaisťuje emitentovi spread (rozdiel) medzi očakávanou dopytovou a ponukovou cenou warrantu vo vzťahu k tejto podkladovej cene.

Tieto ceny nie sú garantované a mali by sa používať len ako návod. Zmeny volatility či iných premenných, ktoré sú citlivé na ceny, môžu znamenať, že sa spread medzi nákupnou a predajnou cenou emitenta bude líšiť od toho, čo je uvedené v matici.

Indikatívnu cenovú maticu warrantu nájdete na webových stránkach emitenta.

Zoznamovacia dokumentácia

Zoznamovacia dokumentácia obsahuje informácie, ktoré vám pomôžu zhodnotiť výhody, riziká, vlastnosti, práva a povinnosti spojené s warrantmi a schopnosť emitenta plniť svoje povinnosti.

Pretože warranty nie sú štandardizované, môžu medzi warrantmi ponúkanými rôznymi emitentmi byť výrazné rozdiely, a to aj medzi rôznymi sériami warrantov ponúkanými jedným emitentom. Je preto nevyhnutné si prečítať vyhlásenie o zoznamovaní s produktom – Warranty, ak zvažujete takú investíciu, aby ste sa uistili, že je vhodná vzhľadom na vašu finančnú situáciu a ciele.

Dokumentácia slúžiaca na zoznamovanie s warrantmi je k dispozícii:

- u emitenta warrantu a
- na webových stránkach burzy.

Riziká spojené s warrantmi

Existujú určité riziká spojené s investovaním a obchodovaním s warrantmi. Rôzne série warrantov budú mať špecifické riziká a rizikové profily. Do warrantov by ste mali investovať len v prípade, že rozumiete povahe týchto produktov (konkrétne svojim právam a povinnosťami) a miere rizika, ktorému ste vystavení.

Tržné riziká

Tržná hodnota warrantov je ovplyvnená celým radom faktorov (pozri časť Vlastnosti warrantov na strane 4). Ceny warrantov môžu klesať, alebo sa pri expirácii či ešte pred ňou stanú bezcennými. Zmeny v cene podkladového nástroja môžu viesť k zmenám ceny warrantu, ale cena sa niekedy môže meniť v inom smere alebo v inom rozsahu, než je tomu u zmeny ceny podkladového nástroja.

Obmedzená životnosť

Väčšina warrantov má obmedzenú životnosť a nemožno

ho po expirácii ďalej uplatniť. Investori sa po expirácii nijako nepodieľajú na pohybe ceny akcie ani z neho nemajú žiadny prospech.

Ak držíte warrant až do expirácie a rozhodnete sa ho neuplatniť, môžete dostať iba zníženú úhradu. Eventuálne môžete stratiť aj svoj počiatočný vklad.

Účinok pákového efektu

Warranty vám môžu získať expozíciu voči podkladovému aktívu za časť ceny. Vo výsledku vám warrant poskytujú pákový efekt, čo znamená, že drobné zmeny v hodnote podkladového aktíva povedú k väčším zmenám v hodnote warrantu. Tým sa zvyšujú zisky aj straty. Aj keď týmto môžete dosiahnuť vyšších ziskov, môže tiež zvýšiť svoje straty. Mali by ste sa uistiť, že vám nevadí úroveň pákového efektu u každého warrantu, ktorý máte v držbe, ani sprievodné riziká.

Predčasné ukončenie, alebo expirácia

Za určitých okolností môže byť warrant ukončený alebo zanikne pred dátumom expirácie. Príkladom je aktivácia bariérových úrovní alebo dekótování podkladových cenných papierov, čo by mohlo viesť k strate vašej počiatočnej investície.

Riziko spojené s emitentom

Každý warrant predstavuje kontrakt medzi emitentom warrantu a vami a vždy existuje riziko, že emitent (alebo v prípade potreby jeho ručiteľ) nebude plniť svoje záväzky vyplývajúce z tohto warrantu. To znamená, že môžete stratiť svoj počiatočný vklad. Z tohto dôvodu je nutné, aby ste sami za seba posúdili riziká spojené s obchodovaním s emitentom.

Riziko spojené s likviditou

Ide o riziko, kedy sa vám nepodarí predáť svoj warrant za primeranú cenu na trhu. To môže byť spôsobené nedostatkom príkazov na kúpu vašich warrantov alebo cenou, za ktorú sú ostatní ochotní ich kúpiť. V niektorých prípadoch môže byť dôvodom nedostatočnej likvidity v sérii warrantov nedostatočná likvidita v podkladovom nástroji.

Vzťahy medzi likviditou a cenou

Tržné podmienky (napríklad nedostatočná likvidita) môžu zvýšiť riziko straty tým, že sťažujú vykonávanie transakcií alebo uzatváranie existujúcich pozícií. Bežné cenové vzťahy nemusia za určitých okolností vôbec existovať, napríklad v obdobiach vysokého nákupného alebo predajného tlaku, vysokej volatility na trhu alebo nedostatočnej likvidity v podkladovom aktíve.

Menové riziko

Ak obchodujete s warrantmi denominovaným v inej mene ako euro, budete čeliť menovým rizikám. Ak hodnota meny u warrantov, do ktorých investujete, oproti euru klesá, bude to mať negatívny dopad na hodnotu vašich warrantov.

Zvýšenie maržových požiadaviek

V záujme ochrany seba a svojich zákazníkov môže Interactive Brokers UK kedykoľvek zvýšiť požiadavky na maržu pre zákazníkov na existujúcich i nových warrantových pozíciách. Toto rozhodnutie môže byť spôsobené prudkým nárastom volatility podkladového efektu, keď trhová kapitalizácia podkladového efektu klesla pod určitú hranicu alebo z nejakého iného dôvodu. Upozorňujeme, že po úprave marží už účet nemusí spĺňať požiadavky na marže. Pokiaľ ide o tento problém, makléř pristúpi k likvidácii pozícií za účelom odstránenia tejto nedostatočnosti.

Likvidačné riziko

Ak celkový kolaterál vo vašom portfóliu klesne pod požiadavku na maržu, Interactive Brokers UK má právo uzavrieť určité pozície bez predchádzajúceho upozornenia, a to bez ohľadu na to, či sú tieto pozície ziskové alebo stratové. Pokiaľ po likvidácii na vašom účte stále existuje deficit marže a máte ďalšie pozície ako kolaterál, Interactive Brokers UK uzavrie ďalšie pozície, aby

odstránil deficit marže. Majte, prosím, na pamäti, že likvidácia vždy prebieha za daný moment prevládajúcu najlepšiu ponuku alebo ponukovú cenu a že na konečnú transakčnú cenu nemáte žiadny vplyv. Likvidácia môže byť vykonaná so stratou a môže byť vykonaná v pre vás nepriaznivom čase.

Využitie warrantov

Existuje rada rôznych dôvodov, prečo investori obchodujú s warrantmi. Niektoré z nich sú popísané nižšie.

Pákový efekt

Väčšina warrantov ponúka istú úroveň pákového efektu. Pákový efekt môže dosahovať od zanedbateľnej úrovne až po vysokú úroveň, v závislosti od typu warrantu. Pákový efekt znamená, že sa u malých percentuálnych zmenách v jednej premennej, prejaví väčšími percentuálnymi zmenami v inej premennej.

Scenár: Za predpokladu, že dôjde k 5% zmene ceny podkladovej akcie

Na začiatku sa akcie GE obchodovali za 13,68 USD a warrant GE bol za 0,47 USD. Na konci septembra sa warranty obchodujú za 0,68 USD a akcie za 14,44 USD, čo vám dáva výnos 44,7% z warrantu (neanualizované) v porovnaní s 5,6% výnosom z akcií.

Je dôležité si uvedomiť, že pákový efekt je „dvojsmerný meč“. Vedľa zvýšenia vašich ziskov môže warrant tiež zväčšiť percento vašich strát, ak sa hodnota podkladového nástroja pohybuje proti pozícii warrantu. Je tomu tak preto, že nepriaznivý výkyv v hodnote podkladového nástroja takisto povedú k väčšiemu percentuálnemu poklesu hodnoty warrantu, t.j. pákový efekt pracuje vo váš neprospech.

Ochrana portfólia – zaistenie

Akciové a indexové predajné warranty vám umožňujú chrániť hodnotu vášho portfólia proti poklesom trhu alebo poklesu určitých akcií. Predajné warranty vám umožňujú uzamknúť predajnú cenu podkladového nástroja. Ochrana vašej pozície takýmto spôsobom sa nazýva zaistenie (čiže hedging). Zaistenie je transakcia, ktorá znižuje alebo kompenzuje riziko súčasnej držby.

Obmedzenie straty

Ak je hodnota podkladového nástroja nižšia ako realizačná cena warrantu pri expirácii, vyprší warrant ako bezcenný. Maximálna strata zodpovedá sume zaplatenej za warrant. Aj keď môžete stratiť celú investíciu do warrantov, musíte túto stratu porovnať s veľkosťou expozície, ktorú vám poskytla držba warrantu a s tým, koľko by ste zaplatili za ekvivalentné expozícii u podkladového nástroja.

Scenár: Nákup kúpnych warrantov namiesto akcií

Ak kúpite 1 000 kúpnych warrantov GM, ktoré majú aktuálnu tržnú cenu 0,50 USD za warrant, potom maximálna suma, ktorú môžete stratiť, činí 500 USD (t.j. 0,50 USD x 1000). Tieto warranty vám však dokážu získať expozíciu voči akciám GM v hodnote 10 000 USD, takže obdobná expozícia v akciách by vás stála 10 000 USD. V prípade, že by cena akcií výrazne poklesla, môžete stratiť oveľa viac než 500 USD, ktoré ste investovali do warrantov.

Profil investora pre warranty

MiFID II (smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2014/65 / EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi a o zmene a doplnení smerníc 2002/92 / ES a 2011/61 / EÚ) kladie veľký dôraz na ochranu investorov a zaisťuje, že investorom budú predané správne produkty zodpovedajúce ich potrebám. To znamená, že skôr, než investor bude dostane možnosť obchodovať s warrantmi, žiada si MiFID II, aby distribútor prijal opatrenia na identifikáciu cieľového trhu pre investíciu. K tomu, aby bolo možné zistiť, pre koho sú warranty vhodným finančným nástrojom, je potrebné vziať do úvahy niekoľko vecí.

Komplexnosť

Vzhľadom k charakteristickým znakom a mechanizmu fungovania warrantov sa považujú za komplexné finančné nástroje. Podľa rozsahu smernice MIFID II považuje Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (European Securities and Markets Authority, ESMA) deriváty za „komplexné“ produkty, a preto sú tieto produkty najvhodnejšie pre skúsenejších investorov. To je spôsobené tým, že na tieto produkty pôsobí pákový efekt, kedy malá zmena v cene má veľký dopad na hodnotu produktu. To znamená, že zisky aj straty sú vyššie. Ako je uvedené v tejto brožúre, warranty sú klasifikované ako deriváty, a preto sú považované za komplexné produkty.

Typ investora

Vďaka svojej komplexnej povahe sú warranty najvhodnejšie pre stredne pokročilých investorov. S warrantami môžu obchodovať retailoví investori aj profesionálni investori.

Znalosti a skúsenosti

Vzhľadom k tomu, že sú warranty označované ako komplexné produkty, vyžaduje LYNX, aby investor doložil históriu obchodovania s warrantmi v dĺžke minimálne jedného roka a mal dostatočné vedomosti o mechanizme obchodovania s warrantmi a súvisiacich rizikách.

Finančná situácia a vedomie o rizikách

Investori by si mali uvedomiť a priznať skutočnosť, že môžu v dôsledku obchodovania s warrantmi stratiť až 100% z čiastky počiatočnej investície.

Nákup warrantov sa považuje za investíciu s vysoko rizikovým profilom. Aj pri malom cenovom prírastku podkladovej ceny sa cena warrantu môže značne zvýšiť alebo znížiť. V dôsledku pôsobenia pákového efektu sa zisky aj straty zvyšujú.

V prípade nákupu warrantov zodpovedá maximálnej potenciálnej strate výška počiatočnej investície, čo je zaplatená prémie.

Investičný cieľ

Obchodovanie s warrantmi môže slúžiť určitým investičným cieľom, napríklad ku špekulácii, zabezpečeniu a smerovým investíciám s pákovým efektom.

Špekulácie

Špekuláciou sa rozumie vlastné prevedenie finančnej transakcie, s ktorou je spojené značné riziko straty hodnoty, ale aj očakávanie značného zisku či iného významnejšieho zhodnotenia. U špekulácie je riziko straty viac ako kompenzované možnosťou značného zisku či inej odmeny.

Zaistenie

Zaistenie je metóda, ktorá sa používa na zníženie expozície voči rôznym rizikám. Zaistenie investičných rizík označuje strategické použitie nástrojov na trhu na vyrovnanie rizika akýchkoľvek nepriaznivých cenových výkyvov.

Investori môžu obchodovať s warrantmi, aby sa mohli zabezpečiť proti existujúcim investičným portfóliám iných finančných nástrojov, napríklad akcií. Táto metóda v podstate znamená zakúpenie kúpneho alebo predajného warrantu za účelom ochrany pozície.

Investori môžu svoje krátke pozície chrániť pomocou kúpnych warrantov. Ide napríklad o zaistovacie stratégie, keď obchodník, ktorý už má existujúci krátku pozíciu v podkladovom aktíve, nakupuje kúpne warranty za účelom ochrany proti nárastu ceny tohto cenného papiera. Nakupovanie predajných warrantov navyše predstavuje medvediu obchodnú stratégiu, ktorá zahŕňa nákupy predajných warrantov, kým v podkladových nástrojoch majú dlhú pozíciu.

Smerové investície s pákovým efektom

Riadené smerové investície s pákovým efektom je možné vykonávať, ak investor chce obchodovať v určitom

smere s využitím warrantu. Investovanie s pákovým efektom je metóda, ktorá sa usiluje o vyššie zisky z investícií pomocou mechanizmu multiplikátora.

Využitie warrantov je nástrojom k navýšeniu vášho portfólia pákovým efektom. Na rozdiel od nákupu akcií na maržu vás kúpny warranty budú stáť iba cenu, ktorú ste zaplatili - nikdy viac. Umožňujú vám kontrolovať balik podkladových nástrojov s investíciou menšou, než je nákup skutočného podkladového nástroja, a nezaväzujú vás k jednaniu.

Býci investor si môže kúpiť kúpny warrant. Potenciálny zisk je nekonečný a maximálna možná strata zodpovedá výške zaplatenej prémie. Na druhú stranu sa medvedí investor môže rozhodnúť, že si kúpi predajný warrant, aby mohol ťažiť z klesajúcej podkladovej ceny.

Investičný horizont

Neexistuje žiadny špecifický investičný horizont pre obchodovanie s warrantmi. Obchodovať s warrantmi možno krátkodobo (menej ako 3 roky), strednedobo (3 až 10 rokov) a dlhodobo (viac ako 10 rokov). Kótovanie dlhodobých warrantov nie je bežné a väčšina obchodovaných warrantov má krátkodobú až strednodobú splatnosť.

Zhrnutie

V tejto brožúre sa zaoberáme tým, čo znamená warrant (čiže opčný list). Warranty sú cenné papiere, ktoré dávajú držiteľovi právo, ale nie povinnosť kúpiť určitý počet cenných papierov za určitú cenu pred uplynutím určitej lehoty. Warranty nie sú rovnaké ako kúpne opcie alebo práva na nákup akcií.

Warranty sa v mnohých ohľadoch podobajú opciám, ale v niekoľkých kľúčových aspektoch sa odlišujú. Warranty zvyčajne vydáva samotná spoločnosť, nie tretia strana, a obchoduje sa s nimi častejšie na mimoburzovom trhu (over-the-counter, OTC) než na burze. Všeobecne platí, že u warrantov nie je povolené, aby sa na trhu predávali na krátko. To znamená, že musíte obvykle warrant vlastniť, než ho budete predávať.

Na rozdiel od opcií majú warranty zriedkajúci účinok. Keď investor uplatní svoj warrant, dostane skôr novo emitované akcie než vlastnicke akcie. Čas medzi emisiou a expiráciou býva u warrantov spravidla dlhší, než je tomu u opcií, v rokoch skôr než v mesiacoch.

Z warrantov sa nevyplácajú dividendy ani nevyplývajú žiadne hlasovacie práva. Investorov warranty lákajú, pretože ich využívajú ako prostriedok, ako dosiahnuť pákového efektu u svojich pozícií v cenných papieroch, zaistiť sa proti riziku poklesu (napríklad kombináciou predajného warrantu s dlhou pozíciou v podkladových akciách) alebo využiť arbitrážne príležitosti.

Slovníček pojmov

Americký spôsob

Tento spôsob oprávňuje držiteľa k uplatneniu warrantu v akomkoľvek okamihu až do dátumu expirácie, vrátane.

At-the-money

Keď sa cena podkladového cenného papiera rovná realizačnej cene warrantu.

Kúpny warrant

Kúpny warrant je finančný nástroj, ktorý dáva držiteľovi právo kúpiť podkladový cenný papier za určitú cenu k určitému dátumu či skôr.

Delta

Ide o mieru zmeny ceny warrantu vzhľadom na zmenu ceny podkladového nástroja.

Derivát

Nástroj, ktorý odvodzuje svoju hodnotu od hodnoty podkladového nástroja (napríklad akcie, cenových in-

dexov akcií, cenných papierov s pevným úrokom, komodít, mien atď.). Warranty sú typom derivátu.

Zoznamovacia dokumentácia

Dokument pripravený emitentom warrantu, ktorý sa odosiela potenciálnym upisovateľom série warrantov. Táto zoznamovacia dokumentácia sa tiež označuje ako vyhlásenie o zoznámenie s produktom (product disclosure statement, PDS) alebo ponukový obežník (offering circular).

Európsky spôsob

Tento spôsob oprávňuje držiteľa k uplatneniu warrantu iba v deň expirácie.

Realizačná cena

Realizačná cena je cena, za ktorú možno kúpiť alebo prediť podkladový cenný papier pri obchodovaní s nákupným či predajným warrantom.

Deň expirácie

Dátum, kedy vypršia všetky neuplatnené warranty v určitej sérii.

Zaistenie

Transakcia, ktorá znižuje alebo kompenzuje riziko súčasnej držby. Napríklad predajný warrant môže slúžiť ako zabezpečenie súčasnej držby v podkladovom nástroji.

In-the-money

Keď je realizačná cena podkladového nástroja nižšia ako cena (kúpneho warrantu) alebo vyššia ako cena (predajného warrantu) podkladového nástroja.

Cena emisie

Suma, ktorú osoba vypláca za upísanie warrantu. Býva označovaná tiež ako „prémia“.

Tvorca trhu

Obchodníci s warrantmi, ktorí majú povinnosť zabezpečovať likviditu trhu prostredníctvom ponúk a dopytov pre stanovené série warrantov.

Out-of-the-money

Keď je realizačná cena vyššia ako tržná cena (kúpneho warrantu) alebo vyššia ako tržná cena (predajného warrantu) podkladového nástroja.

Primárna emisia

Emisie warrantov zo strany emitenta v prospech upisovateľov na primárnom trhu.

Predajné warranty

Predajný warrant je typ cenného papiera, ktorý dáva držiteľovi právo prediť dané množstvo podkladového aktíva za určitú cenu k určitému dátumu či skôr.

Sekundárny trh

Obchodovanie s warrantmi na burze po primárnej emisii.

Podmienky emisie

Práva, podmienky a povinnosti emitenta warrantu a držiteľa warrantu. Tieto podmienky sú obsiahnuté v zoznamovacej dokumentácii.

Podkladové cenné papiere

Akcie alebo iné cenné papiere, ktoré sú pri uplatnení warrantu predmetom nákupu či predaja.

Volatilita

Rozsah výkyvov v hodnote podkladového nástroja pozorovaný po určitú dobu.

Emitent warrantu

Inštitúcia, ktorá emituje warrant.

Séria warrantu

Všetky warranty, ktoré majú rovnaké podmienky emisie

a podkladový nástroj a ktoré majú rovnakého emitenta, realizačnú cenu, dátum expirácie a postup vysporiadania. Každá séria warrantu nesie samostatný kód.

LYNX

LYNX

Václavské náměstí 776/10
110 00 Praha, Česká republika

T (0)2 800 877 87
T +420 234 262 500

W www.lynxbroker.sk
E info@lynxbroker.sk