



INFORMACE PRO KLIENTA

Přehled

- A) Informace o Partner Bank
- B) Zařazení klienta
- C) Řešení konfliktů zájmů (Politika konfliktů zájmů)
- D) Zásady Partner Bank týkající se provedení pokynů (Realizační politika)
- E) Šance a riziko v obchodu s cennými papíry

A) INFORMACE O PARTNER BANK

PARTNER BANK Aktiengesellschaft

A-4020 Linz, Goethestraße 1a

Telefon: +43.732.69 65-0; Fax: +43.732.66 67 67;

www.partnerbank.at; info@partnerbank.at;

Firmenbuchgericht Landes- und Handelsgericht Linz,

Identifikační číslo organizace: 90966z;

DIČ: ATU 37836507;

Vlastník Partner Bank AG:

Stiftung für soziale und wirtschaftliche Entwicklung in
Vaduz/Fürstentum Liechtenstein

Komunikace s bankou

Ve styku se svými klienty používá banka český jazyk. Všeobecně jsou klientům k dispozici vedle osobního rozhovoru během otvírací doby možnosti navázání kontaktu s bankou přes telefon, dopis, fax nebo e-mail. Právně relevantní korespondence mezi bankou a jejím klientem (pokyny klienta atd.) je však – pokud nebyla učiněna žádná jiná dohoda – písemná (dopis nebo fax, ovšem ne e-mail).

Elektronická komunikace (např. emailem nebo po internetu) mezi bankou a klienty, která vede nebo může vést k uzavření obchodů s finančními nástroji, se zaznamenává, resp. archivuje. Kopie těchto záznamů jsou k dispozici na žádost klienta.

Koncese

Bance byla udělena od rakouského dohledu finančního trhu (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien, koncese k poskytování bankovních služeb, která opravňuje banku k obchodům se svými klienty při obchodování s investicemi a cennými papíry. Tato koncese opravňuje banku poskytovat pro své zákazníky také platební služby.

Příslušný dozorcí úřad a úřad udělující koncesi

FMA je nezávislý, autonomní a integrovaný dozorcí úřad pro finanční trh Rakouska, který byl zřízen jako institut veřejného práva. Jemu náleží dohled nad peněžními ústavami, pojišťovacími ústavami, důchodovými pojišťovnami, penzijními fondy zaměstnanců, investičními fondy, společnostmi poskytujícími služby v oblasti cenných papírů, společnostmi kotovanými na burzách a také nad burzami cenných papírů.

Druh služeb a obchodů

Hlavní obor činnosti Partner Bank je obchod s cennými papíry a s tím související služby.

Klienti mohou finanční nástroje prostřednictvím Partner Bank kupovat, prodávat a spravovat, resp. nechat u banky uschovat. Podrobnosti týkající se koupě a prodeje finančních nástrojů u Partner Bank jsou řízeny příkazem na nákup cenných papírů Partner Bank. Podrobnosti týkající se aktivní správy majetku u Partner Bank jsou řízeny příkazem na správu majetku Partner Bank.

Poradenství v oblasti investic

Partner Bank a poskytovatelé finančních služeb spolupracující s bankou poskytují závislé investiční poradenství, což znamená, že jsou nabízeny i finanční nástroje, které jsou navrženy samotnou Partner Bank (správa majetku).

Nabídka finančních nástrojů od třetích poskytovatelů produktů je široká, nicméně se neanalyzuje ani nenabízí podstatné množství finančních nástrojů dostupných na trhu. Pokud by mělo být investiční poradenství výjimečně nezávislé, upozorní na to poskytovatel finančních služeb explicitně.

Investiční poradenství se opírá o rozsáhlé analýzy různého druhu finančních nástrojů. Produkty obsahují široké spektrum investičních fondů, ETF, akcií, dluhopisů atd. vybraných poskytovatelů bez úzké vazby na banku. Pokud to nebylo zvlášť dohodnuto, nenabízí se pravidelné posuzování vhodnosti k doporučeným finančním nástrojům.

V rámci investičního poradenství nebo před uzavřením správy majetku zjišťuje banka od klientů v souladu s ustanoveními zákona o dohledu nad cennými papíry (WAG 2018) informace o jejich znalostech a

zkušenostech s ohledem na obchodování s určitými druhy finančních nástrojů a služeb, jejich investiční cíle, finanční poměry, únosnost ztrát a toleranci vůči riziku. Tyto informace jsou nutné k tomu, aby bylo možné klientům doporučit pro ně vhodný finanční nástroj nebo pro ně vhodnou službu v oblasti cenných papírů – např. investiční strategii. Pokud banka tyto informace nevyžádá, nesmí se provést ani investiční poradenství, ani správa majetku.

Obchod bez poradenství

Při obchodu bez poradenství zkontroluje Partner Bank, zda investiční rozhodnutí, které klienti učinili, odpovídá jejich znalostem a zkušenostem. Pokud finanční nástroj neodpovídá jejich znalostem a zkušenostem, jsou ze strany Partner Bank, resp. ze strany pracovníků poskytujících finanční služby, kteří jsou se klienty ve spojení, varováni ohledně „nepřiměřenosti“.

Podávání zpráv klientovi o poskytnuté službě v oblasti cenných papírů

Partner Bank informuje své klienty vhodnou formou o poskytnutých službách na trvalých datových nosičích. U investičního poradenství obdrží klient během uzavírání obchodu prohlášení k podaným doporučením, především o tom, jak byly obchody přizpůsobeny jeho speciálním preferencím, cílům a ostatním charakteristikám. U správy majetku je takové prohlášení obsaženo ve čtvrtletních zprávách o provedených službách, pokud nebylo sjednáno něco jiného.

Klienti s cennými papíry Partner Bank dostávají každého čtvrt roku k rozhodným dnům 31. března, 30. června, 30. září a 31. prosince výpis z depozitu.

Klienti, kteří využívají klientský online servis, mají v zásadě možnost obdržet příslušné informace denně. Tato varianta nahrazuje výše uvedené poštovní zaslání v rámci povinností podávání zpráv klientům.

Informace o provedených službách s cennými papíry a nákladech spojených s investičními službami a vedlejšími službami, jakož i případně jejich celkový vliv na výnos investice obdrží klient jak před uzavřením obchodu s cennými papíry, tak i poté jako celkový přehled.

Ombudsman pro stížnosti Partner Bank

Se svými stížnostmi se prosím obraťte na:

Tel. č.: 0043.732.6965-121 nebo
Tel. č.: 0043.732.6965-407
E-mail: info@partnerbank.at
Fax: 0043.732.666767
Poštovní adresa: Goethestraße 1a, A-4020 Linz

Podrobnější informace k průběhu stížnosti v Partner Bank naleznete na internetu pod www.partnerbank.at.

Úschova u třetí strany

Cenné papíry, které banka pro své klienty uschovává, jsou předávány dál – také za účelem zaručení co nejvyšší možné ochrany těchto cenných papírů – institucím, které se specializují na úschovu cenných papírů (tzv. „úschova třetí stranou“). Za případné škody, které vzniknou proti právním zaviněným jednáním nebo opomenutím úschovy třetí stranou,

ručí banka příslušnému klientovi. Proběhne-li úschova cenných papírů pro klienta, který je podnikatel, je ručení banky samozřejmě omezeno na pečlivý výběr úschovy třetí stranou. Pokud by i přes pečlivý výběr nastal případ, že by se úschova u třetí strany stal insolventním, může banka požadovat vydání cenných papírů, které postoupila za účelem úschovy třetí straně.

Hromadná úschova

Cenné papíry, které banka pro své klienty uschovává, jsou uschovávány současně se stejnými cennými papíry jiných klientů (tzv. „hromadná úschova“). Protože každý klient (také v případě insolvence banky resp. úschovy u třetí strany) má možnost požadovat vydání svého podílu z cenných papírů, které se nacházejí v hromadné úschově, nepředstavuje hromadná úschova pro klienta žádná zvláštní rizika.

Úschova v zahraničí

Může být nutné nechat uschovat cenné papíry u třetí strany v zahraničí, zejména také mimo Evropský hospodářský prostor. Tímto podléhají zákonným předpisům toho státu, ve kterém jsou uschovávány. Tyto právní předpisy se mohou znatelně lišit od předpisů, které platí v Rakousku, a neposkytují nezbytně stejné ochranné prostředí.

Zajištění vkladů a odškodnění vkladatelů

Partner Bank AG ako rakouská banka spadá neomezeně pod rakouské ustanovení pro zajištění vkladů a odškodnění vkladatelů (ESAEG a BWG). Partner Bank AG je členem rakouského zajištění vkladů bank a bankéřů, Einlagesicherung der Banken & Bankiers Gesellschaft m.b.H. Poukazuje na zákonná ustanovení § 9 a násl. ESAEG, §§ 37a, 93 a 93a BWG pro zajištění vkladů a odškodnění vkladatelů (zejména na výjimky dle § 10 ESAEG), které Vám na přání rádi poskytneme. Dále poukazujeme na to, že depozit cenných papírů je majetkem klienta. To znamená, že banka nezískává žádná vlastnická práva na hodnotách klientského depozitu cenných papírů.

Zajištění vkladů:

Vklady fyzických osob (vklady, které byly bance poskytnuty pro nabytí finančních prostředků) jsou každému vkladateli chráněny až do částky 100.000,- EUR. V určitých případech (kryté vklady s časovým omezením, § 12 ESAEG) maximálně do výše 500.000,- EUR. Vklady nefyzických osob jsou chráněny až do částky 100.000,- EUR. Vklady na kontě, kterým mohou disponovat dvě nebo více osob jako společníci veřejné obchodní společnosti, komanditní společnosti, občanskoprávní společnosti nebo jiné společnosti, která odpovídá těmto typům, podle zákona členského státu nebo třetí země, budou při výpočtu maximální částky shrnuty a pojmuty jako vklad jednoho

vkladatele; toto platí také pro vklady a pohledávky z obchodů s cennými papíry.

Odškodnění vkladatelů:

Podle rakouského práva budou bankou, která vede depozit, vkladatelům vráceny cenné papíry. Pohledávky z odškodnění vkladatelů jsou chráněny pro fyzické i právnické osoby až do částky 20.000,- EUR. U pohledávek právnických osob vzniká však povinnost spoluúčasti ve výši 10%.

Vymezení zajištění vkladů – odškodnění vkladatelů:

V normálním případě spadají všechny typy vkladů/pohledávek, které jsou připsovány na úrokovou nebo bezúročnou konta (např. vklady na mzdovém účtu, spořicí účet, termínovaných vkladech atd.) u úvěrového ústavu, do zajištění vkladů. Návratnosti z vyúčtování cenných papírů (podíl na zisku, výnos z prodeje, splátky, atd.) spadají také do zajištění vkladů, jestliže jsou připsovány na úrokové konto u úvěrového ústavu. Pokud návratnosti plynou přímo na bezúročnou konta, spadají tyto částky do odškodnění vkladatelů.

Zástavní a zadržovací práva

Hodnoty, které byly bance předány za účelem úschovy, podléhají zástavnímu a zadržovacímu právu banky pro zajištění všech pohledávek, které přísluší bance vůči klientům. Třetí strany mohou uplatňovat na cenné papíry od nich uschovávané zástavní práva s ohledem na pohledávky, které vznikají třetí strany v souvislosti s úschovou cenných papírů (zejména odměny za úschovu).

Prodej

Partner Bank spolupracuje s profesionálními, samostatnými poskytovateli finančních služeb v prostoru EU a s ní hraničícími zeměmi, kteří jsou registrováni u příslušného orgánu dohledu.

Zprostředkovatelé finančních služeb jsou živnostensky samostatné a na Partner Bank nezávislé společnosti. Zprostředkovatel není oprávněn k právním úkonům a/nebo k inkasu ve jménu PARTNER BANK: Zprostředkovatel nesmí přijímat peníze od klienta – ani z důvodu předání PARTNER BANK. Vylíčení zprostředkovatele jakož i rukou psané dodatky nebo změny ke smluvním podmínkám, které se liší od smluvních podmínek nebo od všeobecných obchodních podmínek nejsou právně účinné.

B) ZAŘAZENÍ KLIENTA

Současná právní úprava rozlišuje tři kategorie klientů: privátní klienty, profesionální klienty a způsobilé protistrany. Všichni klienti musí být povinně zařazeni do jedné z těchto kategorií. Toto zařazení je důležité jednak pro rozsah informačních a ochranných povinností, které z něj vyplývají, a jednak pro určení cílového trhu, přičemž privátní klienti mají nárok na nejvyšší úroveň ochrany investora.

Ze strany Partner Bank jsou v zásadě všichni klienti zařazováni mezi privátní klienty. Privátní klient tedy má nárok na nejvyšší úroveň ochrany a péče, jak to vyžaduje zákon o dohledu nad trhem s cennými papíry v platném znění.

Na žádost a po předložení příslušné písemné žádosti je možné při splnění podmínek zařazení do kategorie profesionálního klienta nebo způsobilé protistrany.

Pro profesionální klienty a způsobilé protistrany zákon v souladu s jejich vyšší znalostí obchodování s cennými papíry stanoví nižší úroveň ochrany. Toto zařazení může vést i k částečné ztrátě nároku na kompenzaci investora.

U profesionálních klientů se předpokládá, že mají dostatečné znalosti a zkušenosti s finančními nástroji.

Klienti, kteří byli zařazeni jako profesionální, mohou písemně požádat o opětovné zařazení do kategorie privátního klienta.

C) ŘEŠENÍ KONFLIKTŮ ZÁJMŮ (Politika konfliktů zájmů)

Konflikt zájmů je situace, kdy se proti sobě postaví odlišné zájmy alespoň dvou zúčastněných stran. Konflikt zájmů tedy představuje potenciální prospěch jedné strany a zároveň (potenciální) nevýhodu pro druhou stranu.

Konflikty zájmů mohou vzniknout i v důsledku soukromých nebo pracovních vztahů zaměstnanců s relevantními externími zainteresovanými stranami.

V obchodní činnosti banky se tedy mohou konflikty zájmů vyskytnout v různých situacích, jako:

- **klient – smluvně vázaný zástupce, resp. propojené podniky,**
- **klient – banka,**
- **Banka – smluvně vázaný zástupce**
- **Banka – zaměstnanec (klíčová pozice nebo orgány)**
- **Klienti navzájem.**

Následuje několik příkladů možných konfliktů zájmů:

- Banka by mohla mít tendenci upřednostnit svůj vlastní zájem na zisku před zájmem klienta a účtovat si příliš vysoké poplatky za služby.
- Smluvně vázaný zástupce by mohl upřednostnit svůj zájem na získání provizí před zájmem klienta a doporučit klientovi nevhodné produkty.

- Zaměstnanec by mohl upřednostnit svůj osobní zájem na zisku před zájmem banky a využít interní informace získané během výkonu své pracovní činnosti.

- Klíčová osoba by mohla mít tendenci zneužít své rozhodovací pravomoci k získání výhodných úvěrových podmínek pro sebe. Partner Bank identifikuje potenciální a skutečné střety zájmů. Cílem identifikace případných konfliktů zájmů je zhodnocení, do jaké míry peněžní ústav, jeho zaměstnanci nebo kontrolou propojené podniky na základě poskytování služeb (vedlejších služeb) v oblasti cenných papírů:

- by k tíži zákazníkům mohly docílit finanční výhody nebo by mohly zabránit ztrátě (finanční výhoda),
- by mohly mít zájem na výsledku pro klienty učiněné služby obchodu učiněného pro tyto klienty, který není v souladu se zájmem klienta na tomto výsledku (odlišný zájem),
- by mohly mít finanční nebo jiný popud stavět zájmy klienta nebo skupiny klientů nad zájmy jiných klientů (motivace),
- by mohly sledovat stejný obchod jako klienti (konkurenční situace), nebo
- by obdrželi či mohli obdržet v souvislosti se službou od třetích stran jiné provize nebo poplatky než jsou obvyklé (požitky).

Každý úvěroví ústav je povinen vyvarovat se uvedeným možným konfliktům zájmů, v každém případě ale řídit vše tak, aby zájmy klienta byly dostatečně zohledněny. Jako řídicí opatření platí mimo jiné opatření k účinnému zabránění a kontrola výměny informací, stanovení politiky odměňování, zamezení nepřiměřeného ovlivňování činnosti zaměstnanců a zvláštní dohled nad zaměstnanci v oblastech se zvýšeným rizikem konfliktu zájmů. Řízení a dohled nad konflikty zájmů pomocí stanovených opatření jsou prováděny z jednoho místa v podniku („Compliance oddělení“), které má ze strany podniku dodržovat specifické úkoly s ohledem na nezávislost, organizaci a chování.

Aktivity a výkony v podniku

Cílem Partner Bank a jejich zaměstnanců je dodržovat ve všech obchodních vztazích nejvyšší možný standard a rozvíjet jej dál. Řádné jednání, pečlivost, profesionalita a zejména jednání v zájmu klienta jsou požadavky banky na její zaměstnance. Přitom představují zákonné regulace minimální standard. V případech, ve kterých se zaměstnanci provinují proti stávajícím předpisům, nařízením nebo směrnici banky, musí počítat s disciplinárními opatřeními.

Nicméně upozorňujeme na to, že Partner Bank – aby mohla klientům i nadále poskytovat služby ve vysoké kvalitě za přiměřené ceny – musí také částečně činit kompromisy mezi zájmy klientů a podnikatelskou činností.

Partner Bank obvykle obdrží odměnu za distribuci finančních nástrojů od správcovských společností, emitentů nebo burz. Tato odměna může být v peněžní formě (například slevy z emisní ceny, provize za držbu) nebo v nepeněžní formě (například pozvánky na školení, informační materiály k jednotlivým finančním nástrojům).

Partner Bank má právo přijmout tyto odměny v souvislosti s „nezávislým investičním poradenstvím“ a buď je ponechat pro sebe, nebo je postoupit třetím stranám (například smluvně vázaným finančním agentům), pokud to přispívá k zlepšení kvality poskytovaných služeb klientovi, přičemž se zachovává nestrannost poradenství a povaha provize není taková, že by mohla vést k vzniku konfliktu zájmů.

Zacházení s konflikty zájmů u Partner Bank

V Partner Bank byla přijata řada vhodných organizačních opatření k zabránění vlivu cizích zájmů na způsob poskytování služeb. Všichni zaměstnanci Partner Bank jsou citliví na otázky konfliktů zájmů a jsou povinni zdržet se jakýchkoliv jednání, která by mohla být v rozporu se zájmy klientů. Partner Bank zřídila autonomní a nezávislé „Compliance oddělení“ k řízení a dohledu nad konflikty zájmů na základě zákona o dohledu nad cennými papíry 2018 (WAG 2018), jakož i nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze 25. dubna 2016. Kromě pre-

vence zneužívání důvěrných informací a tržních manipulací je jedním z klíčových úkolů Compliance oddělení rozpoznávání a řízení konfliktů zájmů, jakož i průběžný dohled a případně úprava opatření provedených ze strany Partner Bank. Partner Bank provedla rozsáhlou analýzu potenciálních konfliktů zájmů. Identifikované konflikty zájmů jsou zaznamenány do registru a vyhodnocovány oddělením Compliance. Prostřednictvím přijetí vhodných opatření banka řídí konflikty zájmů, pokud se jim nelze zcela vyhnout.

Tato opatření zahrnují například:

- vytvoření důvěrných zón v rámci banky a monitorování obchodů zaměstnanců, aby se ztížilo zneužívání informací z oblasti insider tradingu.
- pravidelné náhodné kontroly kvality poradenství smluvně vázaných finančních agentů na základě předložené smluvní dokumentace.
- stanovení pravidel, že klíčové osoby se musí zdržet účasti na rozhodnutích, pokud by se v nich vyskytovaly konflikty zájmů.

Současné jsou nepřetržitě kladeny opatření ke kontrole určitých oblastí a relevantních osob, jejichž zájmy se mohou střetnout s jinými, včetně těch Partner Banky. Také jsou kladeny opatření k zamezení konfliktů zájmů. Pokud se konfliktu zájmů nedá zabránit i navzdory organizačním a administrativním opatřením Partner Bank, je úkolem Partner Bank vyřešit tento konflikt zájmů v zájmu Compliance oddělení. Tímto řešením může být informování Compliance oddělení o konfliktu zájmů nebo také odstoupení od možného obchodu. K informování může dojít pouze tehdy, pokud není možné žádné jiné řešení.

Banka musí – podle své velikosti a organizační struktury – definovat oblasti utajení, aby zabránila výměně informací mezi osobami, jejichž činnost by mohla způsobit konflikt zájmů. Pokud by byla v jednotlivém případě nevyhnutelná výměna informací mezi definovanými oblastmi, která by mohla způsobit konflikt zájmů, musí se nahlásit zaměstnancovi Compliance oddělení, jež stanoví příslušná opatření. Důvěrné oblasti se neustále přizpůsobují organizačním změnám v rámci banky.

Průběžně probíhají školení spolupracovníků a poskytovatelů finančních služeb banky. Navíc byly vydány směrnice, které upravují vlastní obchody spolupracovníků a poskytovatelů finančních služeb a mají za cíl zabránit konfliktům zájmů mezi klienty a spolupracovníky, resp. poskytovateli finančních služeb Partner Bank.

Dále se informuje o tom, jaké konflikty zájmů byly identifikovány, ale pro hospodářskou činnost jsou tak podstatné a kromě toho v oboru obvyklé, že jim nelze zcela zabránit a podle kterých pravidel se posuzují malé dárky a malé pozvánky:



Obdržení a poskytování požitků a provizí

Informování o výhodách u závislého investičního poradenství¹:

Jako závislý poradce může Partner Bank AG od třetích osob² dostávat výhody nebo třetím osobám vyplácet výhody – za podmínky, že výhoda

- souvisí se službou týkající se cenných papírů nebo vedlejší službou a
- opravňuje ji opatření pro zlepšení kvality pro investory.

Partner Bank nabízí svým klientům závislé investiční poradenství ve spojení s přístupem k širokému spektru vhodných finančních nástrojů třetích poskytovatelů produktů bez úzké vazby na banku. Kromě toho nabízí Partner Bank svým klientům přístup k výkonnému online klientskému servisu a v zemích, ve kterých je aktivní, nabízí svým klientům síť poskytovatelů finančních služeb dostupných na místě.

Přijetí výhod u správy portfolia:

U správy portfolia se případná finanční podpora třetí strany bez výjimek předává klientovi. Pokud jde o přijímání pozvánek a dárků, Partner Bank vypracovala směrnice, které upravují rámec přijatelnosti přijímání dárků.

• **Příspěvky pro Partner Bank**

Provize za uzavření smlouvy (jednorázová)

Partner Bank obdrží od emitentů nebo od třetích osob za zprostředkování investičních fondů nebo strukturovaných produktů klientům částečně provizi ve formě redukce/prominutí emisního příplatku.

Z toho obdrží poskytovatel finančních služeb zpravidla jednorázovou úhradu (viz. dole).

Trvalá provize (průběžně)

Partner Bank při zprostředkování investičních fondů nebo strukturovaných produktů klientovi od emitentů nebo třetích stran obvykle dostává časově rozloženou odměnu (Trvalá provize/Bestandprovision). Tato časově rozložená odměna se vypočítá jako procentuální podíl z hodnoty držených podílů a závisí na emitentovi a typu finančního nástroje.

Je možné, že Partner Bank od emitenta nebo třetích stran při upisování obdrží jednorázovou odměnu za své poskytnuté služby – i ve formě slev. Poskytovatel finančních služeb může z této odměny za svou službu obdržet jednorázovou část odměny. V rámci správy portfolia jsou všechny případné odměny od třetích stran postoupeny klientům.

Přijímání těchto odměn umožňuje Partner Bank budovat a rozvíjet infrastrukturu pro poskytování služeb.

- **Pro zaměstnance Partner Bank:** V mzdovém systému zaměstnanců Partner Bank může být část mzdy variabilní. Výška této části mzdy závisí na obratu a objemu depozitu klienta.

- **Vyplacené provize poskytovateli finančních služeb:** Poskytovatel finančních služeb obdrží od Partner Bank provize za svou činnost. K tomu je poskytovateli finančních služeb vyplacena odměna nebo její část, kterou Partner Bank účtuje klientovi za zprostředkované finanční nástroje. Výše odměny za zprostředkování nepřevyšuje v žádném případě výši doposud běžného emisního příplatku, který emitent vykazuje v příslušném prodejním prospektu. Dále může poskytovatel finančních služeb za svou činnost obdržet také od emitenta nebo třetí osoby odměnu placenou Partner Bank, a to její poměrnou část nebo její část. Konkrétní výše je závislá na emitentech a na druhu finančního nástroje.

U určitých finančních instrumentů může být část bankou vybraných poplatků a nákladů (např. poplatek za uzavření/agio, poplatky vztahující se na cenné papíry a pod.) převedena dále na poskytovatele finančních služeb.

Za zprostředkovanou majetkovou správu obdrží zprostředkovatel podíl na poplatku za zpracování, resp. mu může být také poskytnut podíl na poplatku za správu jako poměrná odměna.

Za zprostředkované aktivní správy majetku obdrží poskytovatel finančních služeb podíl na zpracovatelském/základním poskytovateli finančních služeb poplatku, resp. mu může být poskytnut také podíl z tzv. manažerského poplatku („management fee“) jako odměna v poměrné výši.

Emisní příplatek/zpracovatelský poplatek/základní zprostředkovatelský poplatek vyúčtuje Partner Bank klientovi. Výška emisního příplatku vyplývá z příslušného prospektu.

Placení provizí poskytovateli finančních služeb umožňuje tomuto poskytovateli finančních služeb budování infrastruktury pro poskytování svých služeb.

- **Materiální požitky:** Partner Bank obdrží a poskytuje malé pozvání a dárky, např. v podobě školení, vztahující se na produkt nebo materiální požitky běžné v obchodním podnikání (např. pozvání na kulturní akce, pracovní obědy v obvyklých restauracích). Výše obdržených materiálních požitků, které Partner Bank obdrží, je závislá na příslušných emitentech produktů. Pokud jde o přijímání pozvánek a dárků, Partner Bank vypracovala směrnice, které upravují rámec přijatelnosti přijímání dárků.

- Klient se může na www.fma.gv.at pod bodem „Spotřebitelé & investoři“, „Tržní odměny“ informovat o výši tržních odměn. Tyto byly shrnuty zákonným zaspoupením zájmů poskytovatelů finančních služeb pod Rakouskou hospodářskou komorou a jsou rozuměny jako doporučení FMA. Dodržování listiny upravující konflikty zájmů sleduje osoba pověřená compliance a prověřuje interní revize. Shrnutím do listiny upravující konflikty zájmů se realizují zákonná ustanovení zákonná ustanovení WAG 2018, jakož i nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze 25.dubna 2016, která se týkají informování zákazníků o zacházení s konflikty zájmů, jakož i popisu informací o výhodách.

¹Výhody: Výhody jsou poplatky, provize (např. trvalé provize) a jiné monetární a nemonetární výhody.

²Třetí strany: emitenti, poskytovatelé produktů, prodejní partneři.



D) ZÁSADY SPOLEČNOSTI PARTNER BANK TÝKAJÍCÍ SE PROVEDENÍ ZAKÁZKY (PROVÁDĚCÍ OBCHODNÍ POLITIKA)

Za účelem ochrany zájmů zákazníka a investora informuje společnost Partner Bank o svých prováděcích směrnicích. Směrnice byly sepsány pro zákazníky společnosti Partner Bank a popisují základní postupy při obchodování s cennými papíry ve společnosti Partner Bank.

Obchodní model společnosti Partner Bank

Zákazník může pověřit společnost Partner Bank koupí jednotlivého titulu i aktivní správou majetku, i když hlavní oblast obchodní činnosti společnosti Partner Bank se nachází ve standardizované aktivní správě majetku. Ve společnosti Partner Bank se obvykle investuje pro soukromé zákazníky. Společnost Partner Bank kvůli v současné době chybějícímu přímému spojení nejedná sama na burze, nýbrž využívá služeb mezinárodně činných obchodních partnerů (prostředníků), přičemž budou jejich náklady vyúčtovány dále jako „cizí poplatky“.

I. Přednost pokynů ze strany zákazníka

1. Při provádění zakázky ohledně nákupu nebo prodeje se společnost Partner Bank řídí pokyny zákazníka. Pokyn zákazníka má vždy přednost.
2. Zákazník je výslovně upozorněn na to, že jeho pokyn způsobí nepoužití níže uvedených zásad a že PARTNER BANK může být kvůli pokynu zákazníka zdržena od toho aby pro zákazníka dosáhla co nejlepšího výsledku.

II. Zákaznické zakázky

1. Druhy zakázek / Cenový nebo kurzovní limit

Příkazy se provádějí podle standardu „Bestens-Order / Market Order“. To znamená, že Partner Bank nezohledňuje žádné cenové nebo kurzové limity a zákazník akceptuje kurz dosažitelný k okamžiku transakce. Tím zůstává nejistá jak potřebná suma kapitálu, tak i výnos z prodeje.

2. Postupování příkazů

Postupování příkazů probíhá zásadně ve stejný den – za předpokladu, že jsou nahrány do 10.00 hod. v interním systému a proběhla zkouška příkazu, resp. krytí.

3. Systémové výpadky a další události

U nepředvídatelných událostí (např. systémových výpadků) může být Partner Bank nucena zvolit jiné druhy provedení příkazu než ty stanovené v Prováděcí politice. Také v těchto případech se bude Partner Bank snažit dosáhnout co nejlepšího provedení.

III. Investiční fondy

Naše Prováděcí politiky se v souladu s § 62 odst. 2 WAG 2018 neužívají na vydávání a rušení investičních fondů, nemovitostních investičních fondů a podílů na zahraničních kapitálových investičních fondech.

IV. Provedení mimo regulovaný trh nebo multilaterální obchodní systém

Pokud se cenné papíry neobchodují v obchodním místě nebo OTF, může dojít k provedení příkazu mimo upraveného trhu, např. prostřednictvím mimoburzovního obchodu. Pro to je třeba zvláštního souhlasu zákazníka v podobě všeobecné dohody, která bude výslovně udělena smluvním podpisem.

V. Sdělení o sloučení zakázek zákazníků

Společnost Partner Bank zpracovává zakázky od zákazníků společně jen tehdy, pokud nelze očekávat, že sloučení zakázek není pro zákazníka nevýhodné.

VI. Realizace z vlastních zásob banky

Může se stát, že Partner Bank bude objednávky z určité části realizovat obchodem na vlastní účet, což je jinak než jak je uvedeno v tabulce pod bodem VII.5 Banka přitom přebírá od klienta finanční instrumenty jako kupce nebo dodává finanční instrumenty jako prodejce. K tomuto účelu budou vždy používány závěrečné burzovní kurzy, nebo ale takové k danému okamžiku realizace nejlepší nákupní nebo prodejní kurzy dole uvedeného burzovního místa toho dne, ve který se objednávka dostane do vnitřního systému v oddělení obchodu s cennými papíry.

VII. Principy optimálního provedení

1. 1. Kritéria, jež se při optimálním provedení zohledňují

Za účelem realizace obchodů v rámci správy majetku a za účelem realizace příkazů ke koupi a k prodeji se uplatňují tato kritéria:

- Kurz/cena a náklady
- Kvalita na pojení

Pro soukromé zákazníky jsou celkové náklady objednávky rozhodujícím kritériem pro výběr optimálního místa realizace. Celkové náklady vyplývají z kurzu/ceny finančního nástroje a ze všech nákladů, které zákazníkovi vzniknou a které bezprostředně souvisí s provedením zakázky, a to včetně poplatků za místo realizace, za clearing a zpracování, poplatků za změnu místa uskladnění, příp. jiné poplatky, které jsou v souvislosti s provedením zakázky placeny třetím osobám.

2. Kategorie finančních nástrojů

Zákazníci společnosti Partner Bank si mohou jejím prostřednictvím objednat finanční nástroje, které spadají do jedné z uvedených kategorií a které Partner Bank nabízí.

- Akcie a srovnatelné hodnoty investičních cenných papírů
- Dluhopisy a srovnatelné pohledávkové cenné papíry
- Exchange Traded Funds (ETF)
- Strukturované cenné papíry a produkty využívající pákový efekt
- Certifikáty
- Opční listy

Detailní popis skupin produktů naleznete v bodě E) „Šance a rizika v obchodu s cennými papíry“.

3. Rozsah platnosti

Realizační směrnice splňují zákonné požadavky týkající se záruky nejvyšší úrovně ochrany pro soukromé zákazníky. Společnost Partner Bank uplatňuje uvedené realizační směrnice také v případě profesionálních zákazníků, a ustupuje proto od přijetí zvláštních směrnic.

Zásady realizace uvedené v této směrnici neplatí pro:

- Konkrétní finanční nástroje, které jsou kupovány přímo od společnosti Partner Bank za pevnou cenu, resp. jsou společností Partner Bank prodávány (obchod s pevně stanovenou cenou).
- Výdej a zrušení podílů na fondech na tuzemských investičních fondech a fondech nemovitostí a zahraničních kapitálových fondech, které jsou schváleny k prodeji, dojde-li k tomu prostřednictvím depozitní banky fondu.

4. Stanovení optimálních zpracovatelských míst

Společnost Partner Bank ohodnotila svá zpracovatelská místa na základě výše uvedených kritérií a jako své zpracovatelské místo pro kategorie finančních nástrojů uvedené v bodě VII.2 určuje nynější zpracovatelské místo – jak je popsáno v bodě VII.5 Zakázky na upsání emisí budou v zásadě přeposílány emitentovi, vedoucímu emisí či členu emisního konsorcia, jež je určeno emitentem. K realizaci prodeje dojde s ohledem na celkovou finanční odměnu u těch míst realizace, u nichž je to možné beze změny místa uložení. Není-li to možné, postupuje se dle informací uvedených v tabulce:

5. Určení prováděcí metody podle skupin objednávek

Finanční nástroj/Cenný papír	Místo realizace	Přes obchodního partnera společnosti Partner Bank
Rakouské akcie a srovnatelné hodnoty investičních cenných papírů a vkladů v dceřiných společnostech	Xetra Vídeň nebo mimoburzovní	ViTrade / RBI / Baader Bank/ Interactive Brokers
Zahraniční akcie (USA a Německo)	Xetra Frankfurt / Parkettbörse / NYSE / AMEX/ NASDAQ / NYSE ARCA	ViTrade / RBI / Baader Bank/ Interactive Brokers
Zahraniční akcie (zbytek Evropy)	Tuzemská burza	Hauck & Aufhäuser / ViTrade / RBI / Baader Bank / Interactive Brokers
Zahraniční akcie (Kanada, Hong Kong, Japonsko)	Tuzemská burza	Hauck & Aufhäuser / ViTrade / RBI / Baader Bank / Interactive Brokers
Exchange Traded Funds (ETFs)	Xetra Frankfurt	Baader Bank / ViTrade / RBI
Půjčky Rakousko	Burza nebo mimoburzovní	Velké rakouské banky/ViTrade/ Hauck u. Aufhäuser/RBI/Interactive Brokers
Mezinárodní půjčky	Burza nebo mimoburzovní	Hauck & Aufhäuser / ViTrade / RBI / Interactive Brokers
Certifikáty, opční listy	Euwax Stuttgart/Scoach/Frankfurter Termin a burza s certifikáty/ emitent (OTC)	ViTrade / RBI / Interactive Brokers / Baader Bank

Tuzemská burza = označení burzy, v jejímž hospodářském okolí se nachází sídlo a/nebo ředitelství emitenta. V ojedinělých případech může být v zájmu klienta nutné odstoupit od daného postupu (např. z důvodu výpadků systému či úpravy denominace nebo v případě výpomoci, které vyplývají z dodání cenných papírů). Zakázky pro neuvedené burzy, resp. produkty, budou realizovány dle možností. Nebude-li realizace možná, bude tato informace co nejdříve sdělena zákazníkovi.

V případě nejasných instrukcí od zákazníka bude zakázka vyhotovena dle těchto jasných instrukcí.

Vždy aktuální realizační politiku naleznete také na našich webových stránkách www.partnerbank.at.

6. Informace o dosažené kvalitě provedení

<https://www.partnerbank.at/cz/zaknem-pozadovane-informace>

E) ŠANCE A RIZIKA V OBCHODU S CENNÝMI PAPIŘY PODLE WAG 2018

Úvodní poznámka

Níže jsou popsány různé investiční produkty a s nimi spojené šance a rizika.

Rizikem se rozumí nedosažení očekávaného zúčtování použitého kapitálu a/nebo ztráta použitého kapitálu až po jeho úplnou ztrátu, přičemž příčiny tohoto rizika mohou – podle struktury produktu – spočívat v produktu, trzích nebo emitentovi. Ne vždy jsou tato rizika předem viditelná, takže následující vysvětlení nesmí být bráno jako konečné.

V každém jednotlivém případě existuje riziko, které vzniká z bonity emitenta produktu, na které proto musí investor brát zvláštní zřetel.

Popis investičních produktů se orientuje na nejběžnější charakteristiky produktu. Rozhodující je ale vždy uspořádání konkrétního produktu. Následující popis nemůže proto nahradit důkladnou zkoušku konkrétního produktu investorem.

Ukazatele, které vedou k rozhodnutí o koupi nebo prodeji, jsou:

- základní údaje společnosti
- do jakého odvětví společnost spadá a jaká je její pozice na trhu
- dlouhodobý vývoj společnosti (její strategie, růst, bilance)
- technická analýza akcie
- ohodnocení akcie podle např. poměru její hodnoty a zisku (ve srovnání s průměrem v daném odvětví)
- Rating/hodnocení analytiků
- řízení rizik

Hodnocení podle těchto ukazatelů neprobíhá podle předem stanoveného zvážení, nýbrž ve formě pohyblivého systému, který je závislý např. na situaci na trhu a pozici společnosti.

Uvedené ohodnocení rizika

Ohodnocení rizika, které je uvedeno pro každý produkt aktivní správy majetku nebo finančních nástrojů označuje citlivost obsažených hodnot a charakter níže uvedených investičních rizik.

1. Všeobecná investiční rizika

Měnové riziko

Pokud bude zvolen obchod v cizí měně, tak závisí výnos, resp. vývoj hodnot tohoto obchodu, nejen na místních výnosech cenného papíru na zahraničním trhu, ale i silně na vývoji směnného kurzu cizí měny ve vztahu k základní měně investora (např. euro). Změna směnného kurzu může výnos a hodnotu investice proto zvětšit nebo snížit.

Riziko převodu

U obchodů se vztahem k zahraničí (např. zahraniční dlužník) vzniká – v závislosti na příslušné zemi – dodatečné riziko, že politickými nebo devizově právními opatřeními bude realizaci investice zabráněno nebo bude ztížena. Dále mohou vzniknout problémy při vývoji objednávky. U

obchodů v cizí měně mohou taková opatření vést také k tomu, že cizí měna nebude volně směnitelná.

Riziko země

Riziko země je riziko bonity státu (platební schopnost). Pokud stát představuje politické nebo hospodářské riziko, může to mít negativní důsledky na všechny partnery sídlící v tomto státě.

Riziko likvidity

Možnost koupit, prodat resp. vypořádat investici kdykoliv za cenu, která odpovídá trhu, se nazývá obchodovatelnost (= likvidita). O likvidním trhu se dá hovořit tehdy, pokud investor může obchodovat se svými cennými papíry, aniž by již průměrně velká zakázka (měřeno objemem obrátu, který je běžný na trhu) vedla k citelným výkyvům kurzu a nemohla se obchodovat, případně mohla jen při značně změněné úrovni kurzu.

Bonitní a emitentní riziko

Pod bonitním rizikem se rozumí nebezpečí platební neschopnosti partnera, tj. možná neschopnost splnění jeho závazků ve stanoveném termínu nebo neschopnost konečného splnění závazků, jako výplata dividend, placení úroků, umocnění jistiny atd. Alternativní pojmy pro bonitní riziko jsou riziko dlužníka nebo riziko emitenta. Toto riziko může být odhadnuto s pomocí tzv. „ratingu“. Rating je hodnotící škála pro zhodnocení rizika nezaplacení dluhu ze strany emitenta. Rating je udělován ratingovými agenturami, přičemž se odhaduje zejména riziko nezaplacení dluhu a riziko země. Ratingová stupnice má rozsah od „AAA“ (nejlepší bonita) do „D“ (nejhorší bonita).

Úrokové riziko

Úrokové riziko vzniká z možnosti budoucích změn tržní úrovně úroků. Stoupající tržní úroveň úroků vede během trvání pevně úročených dluhopisů ke ztrátě kurzu, klesající tržní úroveň úroků vede ke kurzovním ziskům.

Kurzové riziko

Pod kurzovým rizikem se rozumí možné výkyvy hodnoty jednotlivých investic. Kurzové riziko může u zavazujících obchodů (např. devizové termínované obchody, termínované kontrakty, vypisování opcí) činit nezbytným zajištění (margin), resp. jejich částku zvýšit, tj. vázat likviditu.

Riziko úplné ztráty

Pod rizikem úplné ztráty se rozumí riziko, že investice může ztratit hodnotu, např. na základě své konstrukce jako termínované právo. Úplná ztráta může vzniknout zejména tehdy, pokud emitent cenného papíru z hospodářských nebo právních důvodů není schopen již dostát svým platebním povinnostem (insolvence, emitentní riziko).



Koupě cenných papírů na úvěr

Koupě cenných papírů na úvěr představuje zvýšené riziko. Přijatý úvěr musí být vrácen nezávisle na úspěchu investice. Náklady na úvěr navíc krátí výnos.

Garance

Pojem garance může být používán v různých významech. Jednak se tím rozumí příslib třetí osoby, která se liší od emitenta a která zajišťuje plnění závazků emitenta. Jednak se může jednat o příslib samotného emitenta učinit určitý výkon nezávisle na vývoji určitých indikátorů, které by byly rozhodující pro výši závazku emitenta. Garance se mohou vztahovat také na nejrůznější jiné okolnosti.

Garance kapitálu (jistiny) mají běžně platnost jen ke konci doby platnosti (umoření), čímž mohou vzniknout během doby platnosti výkyvy kurzu (kurzové ztráty). Kvalita kapitálové garance je podstatně závislá na bonitě poskytovatele garance.

Daňové aspekty

O všeobecných daňových aspektech různých investic může Banka nebo poskytovatel finančních služeb poskytovat pouze nezávazné výroky. Posouzení účinků investice na osobní daňovou situaci by mělo být učiněno společně s daňovým poradcem.

Rizika na burzách, zejména na vedlejších trzích (např. východní Evropa, Latinská Amerika atd.)

S mnoha burzami vedlejších trhů neexistuje přímé propojení, tj. veškeré zakázky musí být dále předány telefonicky. Přitom může dojít k chybám, resp. časovým prodlevám.

Na některých akciových vedlejších trzích nejsou zásadně možné limitované kupní a prodejní zakázky. Limitované zakázky mohou být proto uděleny teprve po příslušném telefonickém dotazu u burzovního makléře na místě, což může vést k časovým prodlevám. Může také dojít k tomu, že tyto limity nebudou vůbec provedeny.

U některých akciových burz je těžké získávat průběžně aktuální kurzy, což ztěžuje aktuální ohodnocení stávajících pozic zákazníků. Pokud bude přijata obchodní zpráva na burze, může se stát, že nebude prodej těchto papírů přes příslušnou kupní burzu již možný. Přenos na jinou burzu může rovněž přinést problémy.

U některých burz vedlejších trhů neodpovídají otvírací doby ani zdaleka západoevropskému standardu. Krátké otvírací doby burzy (zhruba tři nebo čtyři hodiny za den) mohou vést k nedostatkům, resp. nezohlednění akciových zakázek.

2. Dluhopisy/obligace/pevně úročené cenné papíry

Definice

Dluhopisy (= obligace, pevně úročené cenné papíry) jsou cenné papíry, ve kterých se zavazuje vydavatel (= dlužník, emitent) majiteli (= věřiteli, kupujícímu) k úročení získaného kapitálu a k jeho splacení podle podmínek dluhopisu. Vedle těchto dluhopisů v užším smyslu existují také obligace, které se značně liší od zmíněných vlastností a od následujícího popisu. Upozorňujeme zejména na obligace popsané v oddíle „Strukturované produkty“. Právě v této oblasti proto platí, že pro produktově specifická rizika není rozhodující označení jako dluhopis nebo obligace, nýbrž konkrétní struktura produktu.

Při nákupu dluhopisů budou započítány kusové úroky. Tyto úroky odpovídají naběhnutým nárokům na úroky, které musí být zaplacený prodejci kupcem dluhopisu nesoucím kupon.

Výnos

Výnos dluhopisu se skládá ze úročení kapitálu (jistiny) a případného rozdílu mezi kupní cenou a dosažitelnou cenou při prodeji/umoření.

Výnos může být proto uveden předem jen v tom případě, že dluhopis bude držen až do splacení (umoření). U variabilního úročení dluhopisů není předem možné uvedení výnosu. Jako porovnávací číslo/měrné číslo pro výnos se používá úročení (do konečného termínu splatnosti), které se vypočítává podle mezinárodně běžných měřítek. Pokud dluhopis nabízí úročení, které se nachází znatelně nad dluhopisy srovnatelné doby platnosti, musí to mít zvláštní důvody, např. zvýšené riziko nezaplacení dluhu.

Při prodeji před umořením je dosažitelná prodejní cena nejistá, výnos může být proto vyšší nebo nižší než původně vypočítané úročení. Při výpočtu výnosu se musí také zohlednit výlohy na poplatky.

Bonitní riziko

Existuje riziko, že dlužník nedostojí svým závazkům nebo jim dostojí jen částečně; důvodem může být např. platební neschopnost. Proto musí být v investičním rozhodnutí zohledněna schopnost splatit dluhy dlužníka. Upozornění ke zhodnocení schopnosti splatit dluhy dlužníka může být tzv. rating (= posouzení schopnosti splatit dluhy dlužníka, udělované nezávislou agenturou). Rating „AAA“ resp. „Aaa“ znamená nejlepší bonitu (např. rakouské spolkové dluhopisy); čím je rating horší (např. B nebo C), tím vyšší je bonitní riziko – tím vyšší je pravděpodobně také úročení (riziková prémie) cenného papíru, a to kvůli vyššímu riziku neplacení (bonitní riziko) dlužníka. Dluhopisy se srovnatelným ratingem BBB nebo lepším

jsou označovány jako „investiční stupeň“ („investment grade“).

Kurzové riziko

Pokud bude dluhopis držen až do konce doby platnosti, obdrží zákazník při splacení umořovací výnos slíbený v podmínkách dluhopisu. V této souvislosti musí být zohledněno – pokud je tak určeno v emisních podmínkách – riziko předčasné výpovědi ze strany emitenta.

Při prodeji před koncem doby splatnosti obdrží prodávající tržní cenu (kurz). Tato se řídí podle nabídky a poptávky, které závisí mimo jiné na aktuální úrokové úrovni. Například u pevně úročených dluhopisů bude kurz klesat, pokud se zvýší úroky pro srovnatelné doby platnosti. Naopak bude dluhopis stoupat na ceně, pokud klesnou úroky pro srovnatelné doby platnosti.

Také změna bonity dlužníka může mít vliv na kurz dluhopisů.

U proměnlivě úročených dluhopisů je u zplošťující se, resp. ploché, úrokové křivky kurzové riziko u dluhopisů, jejichž úročení je přizpůsobeno úrokům kapitálového trhu, značně vyšší než u dluhopisů, jejichž úročení závisí na výši úroků peněžního trhu.

Míra změny kurzu dluhopisu v reakci na změnu úrokové úrovně je popsána veličinou „durace“. Durace je závislá na zbytkové době platnosti dluhopisů. Čím vyšší je durace, tím silněji působí změny všeobecné úrokové úrovně na kurz, a sice jak v pozitivním, tak i v negativním slova smyslu.

Riziko likvidity

Obchodovatelnost dluhopisů může záviset na různých faktorech, jako např. objem emise, zbytková doba platnosti, burzovní zvyklosti, situace na trhu. Dluhopis může být rovněž těžko zpeněžitelný nebo nezpěněžitelný a v takovém případě by musel být držen až do splacení.

Obchod s dluhopisy

S dluhopisy se obchoduje přes burzu nebo mimoburzově. Banka může zpravidla u určitých dluhopisů na požádání oznámit kupní nebo prodejní kurz. Nevzniká ale žádný nárok na obchodovatelnost.

U dluhopisů, s nimiž se také obchoduje na burze, se mohou kurzy, které se na burze vytvářejí, značně lišit od mimoburzovních cen. Riziko slabého obchodování je omezeno limitovým doplňkem.

Některé speciální případy dluhopisů

Dluhopisy dodatečného kapitálu

Zde se jedná o následné dluhopisy rakouských bank, u nichž proběhne úročení jen při příslušných ročních přebytcích (před pohybem rezervních fondů). Splacení kapitálu před likvidací proběhne jen při proporcionálním odečtení čistých ztrát, které vznikly během celkové doby platnosti dluhopisů dodatečného kapitálu.

Dluhopisy následného kapitálu

Zde se jedná o dluhopisy, u nichž je investorovi v případě likvidace nebo konkurzu dluhopisního dlužníka umožněno splacení teprve tehdy, co byly zaplacený všechny jiné nedruhořadé závazky dluhopisního dlužníka. Vyrovnání nároku na splacení z dluhopisů následného kapitálu vůči pohledávkám dluhopisního dlužníka je vyloučeno.

O dalších zvláštních formách dluhopisů, např. opční dluhopisy, směnitelné dluhopisy, dluhopisy s nulovým kuponem, Vás rád informuje klientský poradce.

3. Akcie

Definice

Akcie jsou cenné papíry, které představují podíl na nějakém podniku (akciové společnosti). Mezi hlavní práva akcionáře patří podíl na zisku podniku a hlasovací právo na valné hromadě (výjimka: preferenční akcie).

Výnos

Výnos z investic do akcií se skládá z dividend a kurzových zisků/ztrát akcie a není možné ho předem spolehlivě předpovědět. Dividenda je část zisku podniku, která se na základě rozhodnutí podniku vyplácí. Výška dividendy se udává buď v absolutní částce na akcii, nebo v procentech nominální hodnoty. Výnos dosažený z dividendy, vztažený na kurz akcie, se nazývá výnos z dividendy. Tento výnos se zpravidla nachází značně pod úrovní dividendy udané v procentech. Podstatná část výnosů z investic do akcií je dosahována pravidelně pohybem hodnoty akcie čili pohybem kurzu akcie (viz kurzové riziko).

Kurzové riziko

Akcie je cenný papír, který se ve většině případů obchoduje na burze. Kurz akcie se zpravidla stanovuje denně podle nabídky a poptávky. Investice do akcií mohou vést ke značným ztrátám.

Kurz akcie se obvykle vyvíjí podle vývoje hospodaření podniku a podle celkových hospodářských a politických rámcových podmínek. Vývoj kurzu, a tím i výnos investice, mohou ovlivňovat také iracionální faktory (nálad, názory).

Riziko bonity

Jako akcionář se člověk podílí na podniku. Zvláště v důsledku platební

neschopnosti tohoto podniku se může podíl na podniku stát bezcenným.

Riziko likvidity

Obchodovatelnost může být u zřídka obchodovaných titulů (obzvláště v případě kotace na neregulovaných trzích, tzv. OTC trhy čili „obchody přes přepážku“) problematická.

I při kotaci akcie na více burzách může dojít k rozdílu v obchodovatelnosti na různých mezinárodních burzách (např. kotace americké akcie ve Frankfurtu).

Obchod s akciemi

Akcie se obchodují přes burzu, případně mimoburzovně. Při obchodování přes burzu musejí být brány v potaz příslušné zvyklosti burzy (konečné jednotky, způsoby objednávek, valutová pravidla atd.). Pokud je akcie kotovaná na různých burzách v různých měnách (např. některá americká akcie je na frankfurtské burze oceňována v eurech), obsahuje kurzové riziko také měnové riziko. O tom klienta informuje klientský poradce.

Při nákupu akcie na zahraniční burze je třeba dávat pozor na to, že zahraniční burzy vždy účtují „cizí poplatky“, které se připočítávají k jinak obvyklým bankovním poplatkům. O jejich přesné výši informuje klientský poradce.

4. Investiční fondy

Tuzemské investiční fondy

Všeobecné informace

Podílové listy rakouských investičních fondů (investiční certifikáty) jsou cenné papíry, které představují spoluvlastnictví investičního fondu. Investiční fondy investují finanční prostředky podílníků podle zásady rozdělení rizika. Třemi hlavními typy jsou dluhopisové fondy, akciové fondy a smíšené fondy, které mohou investovat do dluhopisů i do akcií. Fondy mohou investovat do tuzemských a/nebo zahraničních aktiv. Investiční spektrum tuzemským investičních fondů obsahuje vedle cenných papírů také nástroje peněžního trhu, likvidní finanční investice, derivátové produkty a podíly na investičních fondech. Investiční fondy mohou investovat do tuzemských i zahraničních aktiv.

Dále se rozlišuje mezi vyplácejícími fondy, tezaurujícími fondy a zastřešujícími fondy (fondy fondů). Na rozdíl od vyplácejícího fondu se u tezaurujícího fondu neprovádí výplata výnosů, místo toho se tyto výnosy opět investují do fondu. Zastřešující fondy (fondy fondů) naproti tomu investují do jiných tuzemských a/nebo zahraničních fondů. Zaručené fondy jsou vázány příslibem poskytovatele záruky, kterého fond ustanovil, že během určité doby provedou vyplacení, splatí vložený kapitál nebo příslibem vztahujícím se na vývoj hodnoty.

Výnos

Výnos investičního fondu se skládá z ročních výplat (pokud se jedná o vyplácející a nikoliv tezaurující fondy) a z vývoje vypočítané hodnoty fondu, a není možné ho stanovit předem. Vývoj hodnoty závisí na investiční politice stanovené ve stanovách fondu a také na vývoji trhu u jednotlivých aktiv, do nichž fond investoval. Podle složení fondu je třeba proto brát do úvahy i pokyny týkající se rizik u dluhopisů, akcií a opčních listů.

Riziko z vývoje kurzu/hodnoty

Podíly na fondech mohou být za normálních okolností kdykoliv prodány zpět za cenu zpětného odkupu. Za neobvyklých okolností může být zpětný odkup až do prodeje aktiv fondu a příchodu výnosu z prodeje dočasně pozastaven. O veškerých poplatcích, resp. o dni provedení nákupních nebo prodejních příkazů, informuje klientský poradce. Doba trvání fondu se řídí stanovami fondu a bývá zpravidla neomezená. Je třeba dát pozor na to, že na rozdíl od dluhopisů neexistuje u podílů v investičních fondech zpravidla žádné umořování, a proto ani fixní kurz umoření (splacení). Riziko závisí u investice do fondu – jak již bylo podrobněji uvedeno v části o výnosu – na investiční politice a vývoji trhu. Nelze vyloučit ztrátu. I přes možnost zpětného odkupu za normálních okolností jsou investiční fondy investičními produkty, které jsou ekonomicky smysluplné pouze v delším časovém horizontu investice. Fondy mohou – podobně jako akcie – být obchodovány i na burzách. Kurz, který se tvoří na příslušné burze, se mohou odlišovat od ceny zpětného odkupu. V souvislosti s tím upozorňujeme na informace o rizicích u akcií.

Daňové dopady

Podle typu fondu je daňové nakládání s výnosy různé.

Zahraniční kapitálové investiční fondy

Zahraniční kapitálové investiční fondy podléhají zahraničním zákonným předpisům, které se mohou značně lišit od předpisů platných v Rakousku. Zvláště regulace týkající se dohledu mohou být méně přísné než v tuzemsku.

V zahraničí existují také takzvané „uzavřené fondy“, resp. fondy konstruované podle akciového práva, u nichž se hodnota řídí podle poptávky a nabídky, a ne podle vnitřní hodnoty fondu, což je srovnatelné s tvorbou kurzu u akcií.

Je třeba brát v potaz, že výplaty a výplatám podobné výnosy zahraničních kapitálových investičních fondů (např. tezaurujících fondů) – bez ohledu na jejich právní formu – mohou podléhat jiným daňovým pravidlům.

Exchange Traded Funds

Exchange Traded Funds (ETF) jsou podíly na fondech, které jsou obchodovány na burze jako akcie. ETF tvoří zpravidla koš cenných papírů (např. koš akcií), který odráží složení některého indexu, tzn. v cenném papíru se odráží hodnota a aktuální váha cenných papírů v tomto indexu, proto se ETF také často označují jako indexové akcie.

Výnos

Výnos je závislý na vývoji základních hodnot nacházejících se v koši cenných papírů.

Riziko

Riziko závisí na aktivech, která jsou obsažena v koši cenných papírů.

5. Nemovitostní fondy

Všeobecné informace

Rakouské nemovitostní fondy jsou speciální majetková aktiva, která jsou ve vlastnictví kapitálové investiční společnosti, která drží a spravuje pro podílníky speciální aktiva. Podílové listy ztělesňují účast dle závazkového práva na těchto speciálních aktivech. Nemovitostní fondy investují peníze zaslané jim vlastníky podílů podle zásady rozložení rizika zvláště do pozemků, budov, podílů na pozemkových společnostech a srovnatelných aktiv, a do vlastních stavebních projektů; vedle toho drží likvidní finanční investice (likvidní investice), jako např. cenné papíry a bankovní aktiva. Likvidní investice slouží k tomu, aby zajistily existující platební povinnosti nemovitostního fondu (například na základě nákupu nemovitostí) a také pro odkupy podílových listů.

Výnos

Čelkový výnos nemovitostních fondů se z pohledu vlastníků podílů skládá z ročních výplat (pokud se jedná o vyplácející a nikoliv o tezaurující fondy) a vývoje vypočítané hodnoty podílu fondu a nelze ho stanovit předem. Vývoj hodnoty nemovitostního fondu závisí na investiční politice fondu uvedené ve stanovách fondu, na vývoji trhu, na jednotlivých ve fondu držených nemovitostech a na ostatních součástech aktiv fondu (cenné papíry, bankovní aktiva). Historický vývoj hodnoty nemovitostního fondu není směrodatný pro jeho budoucí vývoj hodnoty.

Nemovitostní fondy jsou mimo jiné vystaveny výnosovému riziku v souvislosti s možným neobsazením objektů. Především u vlastních stavebních projektů mohou vzniknout problémy u prvního pronájmu. Dalším důsledkem může být, že neobsazení objektu může mít negativní vliv na hodnotu nemovitostního fondu a může vést také ke krácení výplat fondu. Investice do nemovitostního fondu může vést také ke snížení vloženého kapitálu.

Nemovitostní fondy vkládají likvidní investiční prostředky vedle bankovních aktiv také do jiných forem investic, obzvláště do úročených cenných papírů. Tyto části majetku fondu potom podléhají speciálním rizikům, která platí pro zvolenou formu investice. Když nemovitostní fondy investují do zahraničních projektů mimo eurozónu, je vlastník podílu vystaven dodatečně měnovým rizikům, protože tržní hodnota a výnos takového zahraničního objektu se přepočítává při každém výpočtu prodejní ceny, resp. ceny odkupu podílových listů na eura.

Riziko z vývoje kurzu/hodnoty

Podílové listy je za normálních okolností možné kdykoliv prodat zpět za cenu odkupu. Je třeba vzít do úvahy, že u nemovitostního fondu může odkup podílových listů podléhat omezením. Za neobvyklých okolností může zpětný odkup být dočasně pozastaven až do prodeje aktiv nemovitostního fondu a příchodu výnosu z prodeje. Stanovy fondu mohou obzvláště předepisovat, že po větších zpětných odkupech podílových listů může být zpětný odkup pozastaven i na delší dobu až do dvou let. V takovém případě není výplata odkupní ceny během této doby možná. Nemovitostní fondy se běžně zařazují mezi dlouhodobé investiční projekty.

6. Opční listy

Definice

Opční listy (OL) jsou neúročené a dividendu nevyplácející cenné papíry, které majiteli dávají právo v určitý časový okamžik nebo během určitého ohraničeného období koupit (kupní opce/OL typu „Call“) nebo prodat (prodejní opční listy/OL typu „Put“) určité základní aktivum (např. akcie) za určitou předem stanovenou cenu (prováděcí cena).

Výnos

Majitel opčních listů typu Call má získáním OL pevně stanovenou cenu svého základního aktiva. Výnos může vzniknout na základě toho, že tržní hodnota základního aktiva se dostane výše, než je prováděcí cena, kterou klient zaplatil, přičemž kupní cenu je třeba odečíst. Majitel má potom možnost koupit základní aktivum za prováděcí cenu a poté ho ihned prodat za tržní cenu.



Obvykle se vzestup ceny základního aktiva odráží v poměrném větším vzestupu kurzu OL (pákový efekt), takže většina investorů dosáhne svého výnosu prodejem OL.

Totéž ve stejném smyslu platí pro opční listy typu Put; tyto stoupají obvykle v ceně, když kurz základního aktiva klesá.

Výnos z investic do opčního listu není možné stanovit předem. Maximální ztráta je omezena velikostí vloženého kapitálu.

Kurzové riziko

Riziko investic do opčních listů je v tom, že se základní aktivum až do doby uplatnění OL nemusí vyvíjet způsobem, s nímž klient při nákupu počítal. V extrémním případě to může vést k úplné ztrátě vloženého kapitálu.

Navíc závisí kurz OL i na jiných faktorech. Mezi nejdůležitější patří:

Nestálost hodnoty základního aktiva (měrné číslo pro očekávané rozpětí výkyvů kurzu základního aktiva v okamžiku nákupu a současně nejdůležitější parametr pro cenu OL). Vysoká nestálost znamená v zásadě vyšší cenu opčního listu.

Doba platnosti OL (čím delší je doba platnosti OL, tím vyšší je cena).

Snížení volatility nebo klesající doba platnosti mohou mít vliv na to, že – i když se očekávání vzhledem na vývoj kurzu základního aktiva dostavila – kurz OL zůstane stejný nebo klesne.

V zásadě se nedoporučuje nákup OL krátce před koncem jeho doby platnosti. Nákup při vysoké nestálosti zdražuje investici, a je proto vysoce spekulativní.

Likvidní riziko

Opční listy se zpravidla emitují pouze v menších počtech kusů. To má vliv na vyšší likvidní riziko. Tím může dojít u jednotlivých opčních listů ke zvlášť vysokým odchylkám od kurzu.

Obchodování s opčními listy

Obchodování s opčními listy se děje z velké části mimoburzovně. Mezi nákupním a prodejním kurzem existuje zpravidla rozdíl. Tento rozdíl jde na vrub klienta.

Při burzovním obchodování je třeba zvláště dávat pozor na často velmi nízkou likviditu.

Podmínky opčního listu

Opční listy nejsou standardizovány. Je proto obzvláště důležité informovat se o přesných podmínkách, zvláště o následujícím:

Způsob provedení opčního práva:

Může být opční právo uplatněno kdykoliv během doby platnosti (americká opce) nebo jen v den konce platnosti (evropská opce)?

Poměr koupě:

Kolik OL je třeba na to, aby držitel OL získal základní aktivum?

Provedení:

Dodání základního aktiva nebo vyrovnání v hotovosti?

Propadnutí:

Kdy právo uplatnit opci propadá? Je třeba vzít do úvahy, že banka neprovádí opční práva bez výslovné objednávky.

Poslední obchodní den:

Tento bývá často určitou dobu před dnem propadnutí, takže bez dalšího nelze vycházet z toho, že OL může být prodán také až do dne propadnutí.

7. Strukturované produkty

„Strukturovanými investičními nástroji“ se rozumí investiční nástroje, jejichž výnosy a/nebo splacení kapitálu většinou nejsou fixované, nýbrž jsou závislé na určitých budoucích událostech nebo vývoji. Dále mohou být tyto investiční nástroje např. postaveny tak, že při dosažení předem stanovených cílových bodů může být produkt emitentem předčasně vypovězen nebo může vůbec dojít k automatické výpovědi.

Dále budou popsány jednotlivé typy produktů. Pro označení těchto typů produktů se používají obvyklé skupinové pojmy, které však nejsou na trhu používány jednotně. Na základě různorodých návazných, kombinačních možností a možností výplaty u těchto investičních nástrojů se vyvinuly nejrůznější formy investičních nástrojů, jejichž zvolená označení neodpovídají vždy jednotně oněm formám. Je proto z tohoto důvodu nutné se vždy seznámit s podmínkami konkrétního produktu. Klientský poradce vás rád informuje o různých formách těchto investičních nástrojů.

Rizika

1) Jsou-li dohodnuty výplaty úroků a/nebo výnosů, mohou tyto záviset na budoucích událostech nebo vývoji (indexy, koše, jednotlivé akcie, určité ceny, suroviny, ušlechtilé kovy atd.), a tím mohou v budoucnosti částečně nebo zcela odpadnout.

2) Splátky jistiny mohou záviset na budoucích událostech nebo vývoji (indexy, koše, jednotlivé akcie, určité ceny, suroviny, ušlechtilé kovy atd.), a

mohou tak částečně nebo zcela odpadnout.

3) Co se týče výplat úroků a/nebo výnosů a splátek kapitálu, je třeba vzít do úvahy zejména rizika úroková, měnová, podniková, odvětvová, rizika zemí a bonity (eventuálně chybějící nároky na vytržení a vyřazení), resp. daňová rizika.

4) Rizika podle bodů 1) až 3) mohou vést bez ohledu na eventuální existující úrokové, výnosové či kapitálové garance k vysokým výkyvům kurzu (ke kurzovým ztrátám) během doby platnosti nebo mohou ztížit nebo zcela znemožnit prodej během doby platnosti.

Dluhopisy Cash or Share (Akciové dluhopisy)

Tyto dluhopisy se skládají ze tří komponent, jejichž riziko nese kupující dluhopisu:

Nakupován je dluhopis (komponenta dluhopisu), jehož úroková sazba zahrnuje prémii postupitele. Tato struktura tak dává vyšší úrokovou sazbu než srovnatelný dluhopis se stejnou dobou platnosti. Umoření se děje buď v penězích, nebo v akciích, v závislosti na vývoji kurzu základových akcií (akciové komponenty).

Kupující dluhopisu je tak poskytovatelem opce typu Put (opční komponenta), který prodává třetí straně právo přenést na něj akcie, a ten se tím zavazuje, že pro něj negativní kurzový vývoj vezme na sebe. Kupující dluhopisu nese tedy riziko kurzového vývoje a dostává za to prémii, která v zásadě závisí na nestálosti základní akcie (základního aktiva v podobě akcie). Není-li dluhopis držen do konce doby platnosti, přidává se k tomuto riziku ještě riziko ze změny úrokových sazeb. Změna úrokové hladiny se tak odráží v kurzu dluhopisu a následně má vliv na čistý výnos dluhopisu vztažený na dobu trvání dluhopisu.

Je třeba vzít v úvahu také vysvětlení odpovídajících rizik v oddílech Bonitní riziko, Úrokové riziko, Kurzové riziko akcie.

Produkty cenných papírů s úrokovým rozpětím (Constant Maturity Swap)

Tyto produkty sestavené jako dluhopisy jsou v prvním období vybaveny fixním kuponem. Po této fixně úročené fázi se tyto produkty přestavují na variabilní úročení. Zpravidla roční kupon je závislý na aktuální úrokové situaci (např. na úrokové křivce). Navíc mohou tyto produkty být vybaveny variantou cílového úroku: tzn. jakmile je dosaženo předem stanoveného cílového úroku, produkt je předčasně vypovězen.

Výnos

Investor dosahuje ve fixně úročené fázi zpravidla vyššího úročení v podobě kuponu, než u klasických dluhopisů na trhu. Ve fázi variabilních úroků má možnost dosahovat vyšších úroků v podobě kuponů, než je tomu u pevně úročených dluhopisů.

Riziko

Během doby platnosti může dojít v závislosti na vývoji trhu k výkyvům kurzu, které mohou být také podle vývoje úroků značné.

Garantované certifikáty

U garantovaných certifikátů se ke konci doby platnosti splácí nominální výchozí hodnota nebo určitá procentuální sazba z ní nezávisle na vývoji základního aktiva („minimální úroveň splacení“).

Výnos

Výnos dosahovaný z vývoje hodnoty základního aktiva může být na základě podmínek certifikátu omezen maximální sumou splacení nebo jinými omezeními účasti na vývoji hodnoty základního aktiva. Na dividendy a srovnatelné výplaty základního aktiva nemá investor nárok.

Riziko

Hodnota certifikátu může během doby platnosti spadnout pod dohodnutou sumu minimálního splacení. Ke konci doby platnosti bude však hodnota ležet zpravidla na úrovni minimální sumy splacení. Minimální suma splacení je však závislá na bonitě emitenta.

Diskontní certifikáty

U diskontních certifikátů dostane investor hodnotu základního aktiva (např. akcii nebo index, na nichž je certifikát postaven) se srážkou na aktuální kurz (bezpečnostní tlumič). Účastní se proto jen do určité horní hranice kurzu základního aktiva („Cap“ nebo referenční cena) na pozitivním vývoji hodnoty základního aktiva. Emitent má na konci doby platnosti možnost buď certifikát splatit v nejvyšší hodnotě („Cap“), nebo dodat akcie resp. – když je základním aktivem index – provést vyrovnání v hotovosti odpovídající hodnotě indexu.

Výnos

Rozdíl mezi kurzem nákupu základního aktiva zvýhodněným o srážku a horní hranici kurzu (Cap) představuje možný výnos.

Riziko

Při silně klesajících kurzech základního aktiva se akcie dodávají na konci doby platnosti. (Protihodnota dodaných akcií bude v tomto okamžiku pod kupní cenou.) Protože přidělení akcií je možné, je třeba vzít do úvahy



informace o riziku týkajícím se akcií.

Bonusové certifikáty

Bonusové certifikáty jsou dluhopisy, u nichž se za určitých podmínek platí na konci doby platnosti bonus navíc k nominální hodnotě, nebo také v případě lepšího vývoje kurzu základního aktiva (jednotlivých akcií nebo indexů). Bonusové certifikáty mají pevnou dobu platnosti. Podmínky certifikátu ztělesňují na konci doby platnosti zpravidla výplatu peněžní sumy nebo dodání základního aktiva. Druh a výška sumy splacení na konci doby platnosti závisí na vývoji kurzu základního aktiva. Pro bonusový certifikát se stanovuje počáteční úroveň, bariéra, která leží pod počáteční úrovní, a bonusová úroveň, která leží nad počáteční úrovní. Pokud spadne kurz základního aktiva na úroveň bariéry nebo pod ní, odpadá bonus a splacení se děje ve výši kurzu základního aktiva. Jinak minimální suma splacení vychází z bonusové úrovně. Bonus se vyplácí na konci doby platnosti certifikátu navíc k původně zaplacené jistíně za nominální hodnotu certifikátu.

Výnos

Investor s bonusovým certifikátem získává vůči emitentovi nárok na výplatu peněžní částky, závislé na vývoji kurzu základního aktiva. Výnos závisí na vývoji základního aktiva.

Riziko

Riziko je závislé na hodnotě podkladového aktiva. V případě konkurzu emitenta neexistuje žádný nárok na vyřízení nebo vyřazení ohledně základního aktiva.

Indexové certifikáty

Indexové certifikáty jsou dluhopisy (většinou kotované na burze) a dávají investorům možnost účastnit se na určitém indexu bez toho, že by museli v indexu obsažená aktiva sami vlastnit. Základní index se zpravidla modeluje v poměru 1:1, změny v příslušném indexu se zohledňují.

Výnos

Investor získává s indexovým certifikátem nárok vůči emitentovi na výplatu peněžní sumy závislé na stavu základního aktiva. Výnos je závislý na vývoji základního indexu.

Riziko

Riziko je závislé na hodnotě základních aktiv indexu. V případě konkurzu emitenta neexistuje žádný nárok na vyřízení nebo vyřazení ohledně základního aktiva.

Basket-certifikáty

Basket-certifikáty jsou dluhopisové cenné papíry, které poskytují investorům možnost účastnit se na vývoji kurzu určitého koše cenných papírů (koš je anglicky „basket“) bez toho, že by museli sami vlastnit cenné papíry obsažené v koši cenných papírů. Sestavení základního koše je na emitentovi. Cenné papíry obsažené uvnitř koše cenných papírů mohou mít stejnou nebo různou váhu. Složení se může případně k určitým časovým okamžikům (např. ročně) měnit.

Knock-out certifikáty (turbo certifikáty)

Pod označením knock-out certifikáty se rozumí takové certifikáty, které ztělesňují právo koupit resp. prodat určité základní aktivum za určitý kurz, nedosáhne-li základní aktivum během doby platnosti předem daného prahu kurzu (tzv. knock-out práh). Již při jednorázovém dosažení prahu končí nástroj předčasně a je zpravidla plně ztracen. V závislosti na tendencím očekávání vývoje kurzu ve vztahu k základnímu aktivu se rozlišuje mezi certifikáty sázejícími na rostoucí trhy – knock-out-long certifikáty – a speciálně pro klesající trhy koncipovanými knock-out-short certifikáty. Vedle běžných knock-out certifikátů jsou emitovány také knock-out certifikáty využívající pákový efekt, většinou pod názvem „turbo certifikáty“ (nebo pákové certifikáty).

Páka (turbo) ovlivňuje to, že hodnota turbo certifikátu reaguje procentuálně silněji na pohyb kurzu příslušného základního nástroje a může silněji stoupat, ale také padat. S menšími vklady je proto možné dosáhnout vyšších zisků, stejně tak stoupá i riziko ztráty.

Výnos

Výnos může vycházet z pozitivního rozdílu mezi pořizovací resp. tržní cenou na jedné straně a prováděcí cenou na straně druhé (možnost koupit základní aktivum za nízkou prováděcí cenu resp. prodat za vyšší prováděcí cenu).

Riziko

Jakmile je jednou dosaženo „knock-out“ prahu během doby platnosti, propadá certifikát buď jako bezcenný, nebo se vyplácí zjištěná zbytková hodnota (produkt je ukončen). U některých emitentů stačí už dosažení knock-out prahu během obchodního dne („intraday“), aby byl produkt ukončen. Čím blíže kotuje aktuální burzovní kurz základnímu kurzu, tím vyšší je pákový efekt. Současně ale stoupá riziko, že nebude knock-out práh dosažen a že bude certifikát bezcenný nebo bude vyplacena zjištěná zbytková hodnota.

Pásmové certifikáty

Pásmové certifikáty nabízejí možnost účastnit se v očekávání akciového kurzu nebo stavu indexu pohybujících se v určitém rozpětí, během kurzového rozpětí definovaného značkou Start a Stop (šířka pásma), nadproporčně vůči vývoji kurzu příslušného základního aktiva.

Výnos

Výnos může vycházet z nadproporční účasti na vývoji kurzu základního aktiva.

Riziko

Leží-li však závěrečný kurz stanovený v den ocenění pod startovní značkou, kopíruje se certifikátem pouze kurzový vývoj Underlyings (základního aktiva). V případě pádu kurzu pod značku Stop obdrží investor na konci doby platnosti vyplacenou maximální pevnou sumu bez toho, že by se mohl účastnit na růstu kurzu.

Certifikáty Twin Win

Certifikáty Twin Win bývají na konci doby platnosti vypláceny emitentem ve výši umořovací sumy, která závisí na vývoji ceny základního nástroje. Certifikáty jsou opatřeny bariérou. Pokud by (zpravidla) během doby platnosti certifikátů Twin Win nebyla dosažena nebo podkročena bariéra, účastní se investor na absolutním výkonu podkladového nástroje, přičemž se vychází z emitentem pevně stanovené základní ceny; tzn. že i ztráty základního nástroje mohou být přeměněny v zisky certifikátu. Je-li bariéra během doby platnosti certifikátů Twin Win dosažena nebo podkročena, provede se umoření minimálně ve výši odpovídající vývoji základního nástroje. Nad základní cenou může být (je-li tak stanoveno emitentem) stanovena nadproporční účast na vývoji kurzu základního nástroje. Maximální suma umoření však může být omezena.

Výnos

Při nedosažení bariéry může investor profitovat i z negativního vývoje ceny základního nástroje, protože se účastní na absolutní výkonnosti; ztráty základního nástroje tudíž mohou být přeměněny v zisky. Certifikát může reagovat na základě různých faktorů (např. rozpětí kolísání základního nástroje, zbytkové doby platnosti, vzdálenosti základního nástroje od bariéry) silněji nebo slaběji na výkyvy hodnoty základního nástroje.

Riziko

Certifikáty Twin Win jsou rizikové investiční nástroje. Vyvíjí-li se kurz základního aktiva příslušného certifikátu Twin Win nepříznivě, může dojít ke ztrátě podstatné části nebo celé investované částky jistiny (kapitálu).

Certifikáty Express

Certifikát Express participuje na vývoji základního nástroje s možností předčasněho splacení. Splňuje-li základní nástroj v některý stanovený den emitentem předepsanou podmínku týkající se prahu, skončí certifikát předčasně a je automaticky splacen emitentem v příslušný stanovený den v rozsahu platné sumy umoření. Nesplňuje-li podkladový nástroj ani v poslední stanovený den předepsanou podmínku týkající se prahu, provede se umoření za závěrečný kurz základního nástroje certifikátu platný ke konci doby platnosti/v poslední stanovený den. Pokud by dále v tomto případě emitent při začátku vydání certifikátu pevně stanovil bariéru a kurz podkladového nástroje by bariéru během sledovaného období nedosáhl ani neprolomil, provede se umoření minimálně ve výši minimální částky umoření definované emitentem.

Výnos

Certifikáty Express poskytují možnost předčasně realizace pozitivní výkonnosti základního nástroje. I při nenaplnění předem dané podmínky týkající se prahu může dojít k minimálnímu splacení, nebyla-li bariéra dosažena nebo prolomena. Certifikát může na základě různých faktorů (např. rozpětí kolísání základního nástroje, zbytkové doby platnosti, vzdálenosti základního nástroje od bariéry) reagovat silněji nebo slaběji na výkyvy hodnoty základního nástroje.

Riziko

Certifikáty Express jsou rizikové investiční nástroje. Vyvíjí-li se kurz základního aktiva příslušného certifikátu Express nepříznivě, může dojít ke ztrátě podstatné části nebo celé investované částky jistiny (kapitálu).

8. Hedge fondy

(Hedge fondy, zastřešující hedge fondy, indexové certifikáty hedge fondů a jiné produkty s hedgeovými strategiemi jako základní investice)

Všeobecné informace

Hedge fondy jsou fondy, které s ohledem na zásady investování nepodléhají nebo podléhají jen málo zákonným či jiným omezením. Při použití všech forem investic se snaží o rozmnožení svého kapitálu pomocí alternativních, popřípadě i neprůhledných investičních strategií.

Příklady investičních strategií

Long/Short:

Podhodnocené cenné papíry jsou nakupovány a současně nadhodnocené cenné papíry prodávány naprázdno.



Event-Driven:

V tomto případě se pokouší využívat speciální události podniků, jako jsou třeba fúze, převzetí, reorganizace nebo platební neschopnosti.

Global Macro:

Tento směr se pokouší pomocí makroekonomické analýzy nejdůležitějších vývojových trendů v hospodářství a politice rozpoznat a využít neefektivnosti na trzích.

Zastřešující hedge fondy jsou fondy, které investují do jednotlivých hedge fondů. Indexové certifikáty hedge fondů jsou nárokové cenné papíry, jejichž vývoj hodnoty resp. výnosu je závislý na průměrném vývoji více hedge fondů, které jsou shrnuty jako výpočtová základna v jednom indexu. Ze zastřešujících hedge fondů a indexových certifikátů hedge fondů získává investor výhodu většího rozložení rizika.

Složky výnosu a rizika

Hedge fondy nabízejí šance na velmi vysoký výnos, skrývají v sobě ale také odpovídajícím způsobem vysoké riziko ztráty jistiny. Vývoj hodnoty produktů hedge fondů bývá obzvláště ovlivňován následujícími faktory, z nichž vyplývají šance i rizika:

Hedge fondy se vyvíjejí trendově nezávisle na vývoji mezinárodních trhů akcií a dluhopisů, v závislosti na strategii hedge fondů může dojít k posílení všeobecného vývoje trhu nebo významně protisměrnému vývoji. Vývoj hedge fondu je ovlivňován především částí trhu, která je fondem definována.

Majetek hedge fondu může vykazovat na základě svého složení vysokou míru kolísání, tzn. ceny podílů mohou být vystaveny také v krátkých obdobích značným výkyvům nahoru a dolů. V extrémním případě může dojít u nezaručených produktů hedge fondů k úplným ztrátám.

Koncentrace na jednu nebo jen několik málo strategií zvyšuje dodatečně riziko – toto riziko se dá snížit pomocí rozložení investic u zastřešujících hedge fondů nebo indexových certifikátů hedge fondů.

Výběr, resp. složení, jednotlivých fondů provádí manažer zastřešujícího fondu v závislosti na požadovaném profilu rizika a výnosu fondu nebo je provádí indexový výbor podle stanoveného rozdělení zemí a sektorů.

Základní hedge fondy nemohou být v každý okamžik pro management zastřešujícího fondu nebo indexový výbor transparentní.

Likvidní riziko

Na základě komplexních strategií hedge fondů a nákladného managementu hedge fondů vyžaduje odhad ceny produktu hedge fondu více času, než je tomu u tradičního fondu. Produkty hedge fondu jsou proto také méně likvidní než tradiční fondy. Zjištění ceny se děje většinou měsíčně a ne denně, a také zpětný odkup podílů se proto děje často pouze jednou měsíčně. Aby bylo možné k tomuto datu vrátit podíly, musí investor určitou dobu před termínem zpětného odkupu neodvolatelně ohlásit, že chce zpětný odkup svých podílů. Hodnota podílu se může mezi okamžikem ohlášení vrácení podílů a provedením zpětného odkupu značně změnit, a investor přitom nemá možnost na to reagovat, protože jeho ohlášení o vrácení podílů nelze vzít zpět. Podrobnosti ohledně zpětného odkupu závisí na jednotlivém produktu. Omezená likvidita jednotlivých fondů a jimi používaných nástrojů může proto vést k omezené obchodovatelnosti produktu hedge fondu.

9. Nástroje peněžního trhu

Definice

K nástrojům peněžního trhu se počítají listinné investice a výpůjčky peněžního trhu, např. depozitní certifikáty (CD), pokladniční poukázky, Global Note Facilities, Commercial Papers a všechny dluhopisy znející na kratší dobu do splacení jistiny, než je zhruba pět let, a vázání úroků do zhruba jednoho roku. Kromě toho transakce na peněžním trhu zahrnují také zpětnou koupi a smlouvy o prodeji a zpětném nákupu.

Složky výnosu a rizika

Složky výnosu a rizika nástrojů peněžního trhu odpovídají do značné míry složkám výnosu a rizika u „dluhopisů/obligací/dluhopisů a cenných papírů s pevným kupónem (zúročením). Existují zvláštnosti ohledně likvidního rizika.

Likvidní riziko

U nástrojů peněžního trhu neexistuje v typickém případě žádný regulovaný sekundární trh. Proto nelze zaručit prodejnost v kterýkoliv okamžik. Likvidní riziko ustupuje do pozadí, když emitent garantuje splacení investovaného kapitálu kdykoliv a má pro to potřebnou bonitu.

Nástroje peněžního trhu – jednoduché vysvětlení

Depozitní certifikáty

Cenné papíry peněžního trhu s dobou splatnosti zpravidla mezi 30 až 360 dny (Certificate of Deposit), které vydávají banky.

Pokladniční poukázky

Cenné papíry peněžního trhu s dobou splatnosti až do 5 let, které vydávají banky.

Commercial Papers

Nástroje peněžního trhu, krátkodobé dluhové papíry s dobami splatnosti od 5 do 270 dní, vydávají je velké podniky.

Global Note Facility

Varianta nástroje Commercial Paper Facility, která umožňuje emisi Commercial Papers zároveň v USA i na trzích v Evropě.

Notes

Krátkodobé cenné papíry kapitálového trhu, doby splatnosti jsou obvykle mezi 1 rokem a 5 lety.

10. Požitková práva/požitkové listy/ziskové listy

Definice

O požitkových právech se hovoří tehdy, když některý podnik, zpravidla kapitálová společnost, poskytne někomu, kdo není společníkem, typická firemně-právní práva k majetku, například účast na zisku společnosti. Požitková akcie nebo ziskový list je takový cenný papír, který představuje požitkové právo. Pojmy požitkové právo, požitkové listy a ziskový list se běžně používají jako synonyma. Protože neexistuje zákonná definice pojmu požitkové právo, existuje poměrně velká volnost při nastavování podmínek požitkového práva, na které by z tohoto důvodu měla být také zaměřena větší pozornost. Jak účast na úspěchu, tak i splacení, ale i doba splatnosti a možnosti výpovědi mohou být pro různá požitková práva stanovena různě. Protože se ale každopádně jedná o práva věřitele, a ne o práva společníka, smějí být majiteli požitkových práv poskytnuta jen majetková práva a nikoliv práva týkající se správy či hlasování na valné hromadě.

Výnos

Výnos požitkového práva závisí především na nastavení podmínek požitkových práv. Tyto mohou předpokládat výplatu pevnou nebo variabilní procentuální sazbou nominální sumy, anebo také vázat výplatu na podmínku, jako je minimální úroveň zisku. Výše roční výplaty může dle podmínek požitkového práva být stanovena již předem, nebo může být každoročně stanovována nově. Dohodnuté splacení má rovněž vliv na výnos požitkového práva. Je třeba rozlišovat, zda bude požitkové právo odkoupeno zpět za emisní sumu, nebo zda při zpětném odkupu bude brán do úvahy také vývoj hodnoty podniku, takže majitel požitkového práva participuje na zvýšení hodnoty, ale i na ztrátách podniku. Konečně je výnos závislý také na skutečnosti, jestli se požitková práva také obchodují. V takovém případě může být výnos ovlivněn také kolísáním kurzu.

Bonitní riziko

Protože podnik, který poskytuje požitková práva, se stává dlužníkem majitele požitkových práv, existuje přirozeně jako u každého věřitelského poměru riziko, že dlužník svým závazkům, například kvůli platební neschopnosti, nebude moci dostát, a tím se investice stane dočasně nebo trvale bezcennou.

Kurzové riziko

V případě obchodování s požitkovými listy podléhají tyto listy přirozeně tvorbě cen nabídkou a poptávkou, a tím také odpovídajícím růstům či poklesům kurzu.

Likvidní riziko

Když je u určitých požitkových práv objem obchodu malý, může to vést k tomu, že tyto požitkové listy jsou již pouze obtížně obchodovatelné nebo vůbec nebudou obchodovatelné.

Obchodování s požitkovými listy

Požitkové listy (požitkové akcie) a ziskové listy mohou být, je-li to tak dohodnuto v podmínkách požitkového práva, obchodovány na burze nebo také mimoburzově.

11. Finanční nástroje Bail-In

Bail-in označuje podíl věřitelů banky (tedy investorů na jejich dlužných titulech) na jejich ztrátách při sanaci nebo likvidaci v případě hrozící platební neschopnosti. Orgán příslušný k řešení je oprávněn užít na příslušnou banku zákonné nástroje pro řešení problémů pouze tehdy, pokud jsou dány zákonné předpoklady pro řešení problémů.

Jako zákazník je možné být jako vlastník podílu nebo věřitel banky dotčen držením finančních nástrojů vydaných dotčenou bankou (např. akcií, půjček nebo certifikátů) nebo pohledávkami vůči bance z pozice smluvního partnera banky (např. jednotlivé dohody pod jednou rámcovou smlouvou pro termínované finanční nástroje). Výjimku tvoří vklady kryté pojištěním vkladů zákazníků (do 100.000 EUR), pojištěné pohledávky, např. zástavní listy nebo kryté dluhopisy, závazky ze svěřenských vztahů a majetek zákazníka nebo peníze zákazníka, na které se nároky na vytřídění nebo vyřazení neuplatňují. Tyto nástroje pro řešení problémů se při jejich užití mohou dotknout zákazníků bank:

- podíl věřitelů („Bail-In“)

- vyčlenění majetkových nástrojů
- překlenovací banka
- prodej podniku

Rizika při řešení problémů bank:

Riziko kontrahentů / kreditní riziko

Orgán příslušný pro řešení problémů je oprávněn provádět změny základních podmínek dotčených cenných papírů. Tyto změny se mohou týkat např. okamžiku splatnosti.

Likvidní riziko

V bail-in řízení je možné, že cenné papíry dotčené banky podléhají kolísání hodnoty a nemohou tak být prodány nebo pouze za špatnou cenu.

Riziko shlukování/koncentrace

Riziko ztráty se zvyšuje tím víc, čím víc cenných papírů dotčené banky se v depozitu investora nachází. To může mít za následek i totální ztrátu. Výjimku tvoří vklady kryté.