

**Informace o rizicích souvisejících s obchodováním  
s investičními nástroji**

Obchody s investičními nástroji jsou nejen příležitostí k zisku, ale nesou s sebou i vysoká rizika. Riziko znamená možnost nedosažení očekávané návratnosti investice anebo ztrátu veškerého vloženého kapitálu nebo jeho části. Příčin takového rizika může být mnoho, v závislosti na konkrétním typu produktu. Je proto povinností banky jako obchodníka s cennými papíry upozornit své klienty na možná rizika spojená s tímto typem obchodování.

Současně bychom chtěli klienty upozornit, že tato informace je určena pouze pro základní orientaci a v žádném případě nemůže a nemá sloužit jako odborná rada o mechanismu příslušných transakcí.

Je povinností každého klienta, aby jakoukoliv transakci řádně posoudil a případně projednal se svými odbornými poradci tak, aby sám řádně zvážil veškerá rizika a porozuměl podstatě příslušných právních vztahů. Uzavřením transakce klient potvrzuje, že obchod řádně posoudil a je si vědom veškerých rizik.

**A. Všeobecná upozornění**

- Všechny formy investice jsou úzce spjaty s rizikem. Čím vyšší je očekávaný výnos, tím vyšší je potenciální riziko.
- Výnosy investičních nástrojů dosažené v minulém období nejsou zárukou výnosů dosažených v budoucnosti.
- Délka trvání investice ovlivňuje míru rizika. Při obchodování s investičními nástroji v krátkodobém horizontu hrozí zvýšené riziko ztráty.
- Riziko investice se dále zvyšuje v případě obchodování v cizí měně, to v důsledku kurzových rozdílů.
- Snížení rizika je možné investicí do různých druhů investičních nástrojů, z různých sektorů, s různou mírou rizika a různým časovým horizontem držení investičního nástroje (diverzifikace).
- Dostupnost nebo prodejnost investičních nástrojů se může lišit, z tohoto důvodu může být obtížné koupit/prodat určitý investiční nástroj v souladu s parametry klientského pokynu. Rovněž může být možnost koupit/prodat určitý investiční nástroj obtížná nebo nemožná v důsledku legislativních omezení např. uvalení mezinárodních sankcí na emitenta. V důsledku těchto skutečností může investor utrpět ztrátu v důsledku nemožnosti provést jeho pokyn v daném časovém momentu.
- Klient si musí být vědom, že jím zvolená strategie a finanční cíle by měly být v souladu s jeho znalostmi a zkušenostmi v oblasti investic, vztahem k riziku a potenciálním ztrátám.
- Cenové trendy a tedy i návratnost investice mohou být ovlivněny iracionálními faktory jako jsou nálady a názory investorů a analytiků, vyjádření politiků, ale i osob, zdánlivě nesouvisejících

**Information on the risks associated with investment  
instrument trading**

Investment instrument trading are not only opportunities for profit, but also carry certain high risks. Risk means it is possible the expected return on investment will not be reached or the loss of all invested capital or its part. The causes of such risks are many, depending on the specific type of product. It is therefore the responsibility of the Bank as a securities trader to make their clients aware of the possible risks associated with this type of trading.

At the same time we would like to remind clients that this information is only of a basic nature and cannot be considered professional advice concerning the precise mechanisms involved in such transactions.

It is the responsibility of each client to properly assess each transaction and when appropriate discuss them with expert advisers so as to be able to properly evaluate all the risks and understand the nature of the respective legal relations. By entering into a transaction the client confirms they have properly assessed the trade and are aware of all risks.

**A. General information**

- All forms of investment are closely linked to risk. The higher the expected returns, the higher the potential risk.
- Revenues from investment instruments attained over a previous period are no guarantee of future yields.
- The period of investment influences the level of risk. When trading in investment instruments in the short term there is an increased risk of losses.
- Investment risk further increases when trading in a foreign currency, due to changes in exchange rates.
- Risk reduction is possible by investing into a number of different types of investment instruments, different market sectors, different risk levels and holding the investment instruments for different time periods (diversification).
- The availability or marketability of investment instruments may differ, for this reason it may be difficult to purchase or sell a particular investment instrument in accordance with the parameters of client instructions. At the same time it may be difficult to purchase/sell a particular investment instruments or even impossible due to legislative restrictions such as the imposition of international sanctions on the issuer. As a result of these facts, the investor may suffer a loss due to the inability to carry out their instruction at the given moment.
- The client must be aware of the fact that their chosen strategy and financial goals should be in line with their knowledge and experience in the field of investments, in relation to risk and potential losses.
- Price trends and hence returns on investment may be influenced by irrational factors such as moods and opinions of investors and analysts,

s oblastí investic např. známé osobnosti, youtubeři, bloggeři, osoby s možností zveřejnit a rozšířit i nepodloženou informaci relativně rychle mezi veřejnost).

- Nákup investičních nástrojů s použitím úvěru (margin trading) a obchodováním s tzv. pákovým efektem (leverage) s sebou nese zvýšená rizika. Půjčenou částku je nezbytné vrátit bez ohledu na to, zda byla investice zisková. Náklady na úvěr snižují zisky.
- Obchodování s deriváty je rovněž spojeno s vysokým rizikem. Relativně malá změna hodnoty podkladového aktiva v neprospěch investora může způsobit významně vyšší ztrátu, a to v důsledku fungování pákového efektu.
- Poplatky se hradí v určité minimální výši, při nízkých objemech pokynů může klesat míra poměru zisku/ztráty.
- V závislosti na situaci na trhu lze pokyny vykonávat i po částech (postupně vykonávané pokyny). U postupně vykonávaných pokynů nedochází k poměrnému dělení poplatků za pokyny mezi jednotlivé části.
- Při financování rizikových investic by nemělo být používáno prostředků, které jsou zdrojem pro uspokojení základních životních potřeb.
- Klient nese plnou odpovědnost za správné zdanění výnosů z investičních nástrojů.

Banka klientovi zpřístupňuje a poskytuje různé informace a dokumenty týkající se investic obecně i investic klienta přímo. V případě, že klient zvolí pro zasílání informací a dokumentů jejich ukládání v Bance, vystavuje se riziku, že se s nimi bude moci seznámit až s určitým prodlením, což může způsobit nemožnost flexibilně na jejich obsah reagovat. Riziko se ještě zvyšuje v případě, pokud si klient poštu uloženou u banky nevyzvedává pravidelně.

## **B. Základní druhy rizik**

### **• Měnové riziko**

ovlivňuje vývoj investičního nástroje denominovaného v cizí měně. Nepříznivý měnový vývoj může negativně ovlivnit celkový vývoj investice i v případě růstu ceny investičního nástroje. To znamená, že kurzovní výkyvy mohou zvýšit či snížit návratnost a hodnotu investice.

### **• Likvidní riziko**

ovlivňuje ceny investičních nástrojů, které nejsou obchodovány na regulovaných trzích, nebo ceny nestabilních investičních nástrojů. Ceny investičních nástrojů budou negativně ovlivněny nízkou likviditou, nebo tím že daný investiční nástroj nebude klient moci ve zvoleném okamžiku prodat popř. koupit.

### **• Tržní riziko**

ovlivňuje kolísání výnosových měř a ceny investičních nástrojů v důsledku fluktuace trhu. Tržní riziko zahrnuje řadu faktorů, např. hospodářský vývoj dané společnosti, makroekonomický vývoj, politické změny, spotřebitelské preference a další.

### **• Inflační riziko**

ovlivňuje reálnou výnosnost investičního nástroje. Vysoká inflace může způsobit dosažení záporného výnosu.

the statements of politicians, but also persons seemingly unrelated to the area of investment such as celebrities, YouTubers, bloggers (anyone with the ability to publish and share unfounded information relatively fast among the public).

- The purchase of investment instruments using a loan (margin trading) and trading with the so-called leverage effect carry increased risks. The loaned amount must be repaid regardless of the profitability of the investment. The costs of the loan will decrease profits.
- Trading in derivatives is also associated with high risk. Relatively small changes in the value of the underlying asset to the detriment of the investor may lead to a significantly higher loss due to the leverage effect.
- There are minimal fees to be paid, for a certain low volume of instructions the ratio of gains and losses may decline.
- Depending on the situation on the market, instructions may be carried out in part (gradually carried out instructions). With gradually carried out instructions there is no proportional division of fees between individual instruction parts.
- Funds used for the satisfaction of one's basic needs should not be used to finance high-risk investments.
- Clients bear full responsibility for the correct taxation of the investment instrument revenue.

The Bank shall make available or provide the client with various information and documents concerning investment in general and the client's investments in particular. If the Bank decides to have information and documents sent and stored at the Bank, they risk becoming acquainted with too late, which may lead to a reduced flexibility or ability to react to their contents. The risk increases if the client fails to regularly pick up such mail stored at the Bank.

## **B. Basic types of risk**

### **• Currency risk**

influences the growth of investment instruments in a foreign currency. Adverse currency changes may negatively influence the overall growth of the investment, even if there is a growth of the investment instrument's price. This means that exchange rate fluctuations may raise or lower the returns or value of an investment.

### **• Liquidity risk**

influences the prices of investment instruments not traded on regulated markets or the prices of unstable investment instruments. The price of investment instruments will be negatively influenced by low liquidity or for instance because the client will be unable to purchase the given investment instrument at a given time.

### **• Market risk**

influences fluctuations in the yield rates and prices of investment instruments as a result of market fluctuations. Market risk includes a number of factors, for instance the economic development of the given society, macroeconomic developments, political changes, consumer preference and more.

### **• Inflation risk**

influences the real rates of return of an investment instrument. High inflation may result in achieving

- **Úrokové riziko**

ovlivňuje výnos investičního nástroje tím, že se mění hladina úrokových sazeb. Obecně lze definovat, že na zvýšení úrokových měr reagují akcie i dluhopisy poklesem ceny, na snížení úrokových sazeb reagují ceny akcií a dluhopisů růstem.

- **Převodní rizika**

výběr konkrétní země či zahraničních emitentů ovlivňuje z důvodu vyplývajících z politických nebo kontrolních kurzovních opatření možnost realizace investice. Mohou rovněž nastat problémy se zúčtováním pokynu. V případě devizových transakcí mohou tato opatření omezit volnou směnitelnost dané měny.

- **Finanční riziko**

je spojeno s využitím cizího kapitálu při financování společnosti.

- **Úvěrové riziko (riziko splácení či riziko emitenta)**

ovlivňuje výnos investičního nástroje a znamená možnost neplnění druhé strany, hodnotí se pomocí „ratingu“. Rating je hodnotící stupnice používaná k vyjádření úvěruschopnosti emitenta.

- **Rizika na akciových trzích, zejména na sekundárních trzích**

z důvodu toho, že s většinou burz banka nemá přímou komunikaci (tzn. pokyny musí být vyřizovány přes třetí strany), roste riziko časové prodlevy a chybovost. Na některých akciových trzích se obtížně získávají průběžné aktuální ceny. V případě, že předmět obchodu přestane být na určité burze kotován, nemusí se již na této burze objevit. Přejechod na jinou burzu může znamenat problémy. Na některých burzách na sekundárních trzích nemusejí obchodní hodiny odpovídat standardům západní Evropy.

- **Teritoriální riziko**

jedná se především o politická a hospodářská rizika daného teritoria, která mohou mít negativní důsledky pro všechny strany, které jsou v dané zemi usídleny.

- **Operační riziko**

je rizikem ztráty vyplývající z nedostatečnosti nebo selhání vnitřních procesů, osob a systémů nebo z externích událostí. Představuje např. chybné zaúčtování nebo vypořádání, odeslání peněz na jiný účet nebo chyby v systémech podpory.

### **Rozdělení investičních nástrojů z hlediska rizika**

- **Investiční nástroje s jistotou návratnosti investované částky**

Investiční nástroje s jistotou návratnosti investované částky jsou zejména nástroje, kde z právních předpisů anebo z emisních podmínek plyne povinnost emitenta v době splatnosti nástroje splatit minimálně investovanou částku. Dále se jedná o nástroje, kde návratnost jistiny je garantována poskytnutím záruky třetí osoby. Někdy je klíčovou podmínkou jistoty návratnosti investované částky požadavek držení těchto investičních nástrojů do jejich splatnosti.

negative yield.

- **Interest rate risk**

influences the yield of an investment instrument due to changes in the level of interest rates. In general it may be determined that shares and bonds react to increased interest rates by dropping in price, while shares and bonds react to lower interest rates by growing.

- **Transfer risks**

the choice of a specific country or foreign issuer may influence the possibility of carrying out an investment due to political or supervisory measures. There may also be problems clearing the instruction. In the case of foreign exchange transactions, such measures may limit the free convertibility of such a currency.

- **Financial risks**

are associated with the use of foreign capital when financing a company.

- **Loan risks (repayment or issuer risks)**

influence the yield of investment instruments and mean the possibility of counterparty failure, also evaluated via ratings. The rating scale represents the level of creditworthiness of the issuer.

- **Risks on equity markets, especially on secondary markets**

because the bank does not directly communicate with most stock markets (i.e. instructions must be resolved via third parties), there is an increased risk of delay and increased error rate. On some equity markets it is difficult to obtain continuously updated prices. If the subject of the trade is no longer quoted on the stock market, they may cease appearing on the stock market altogether. Transfers to another stock market may present problems. On some stock markets and secondary markets the trading hours may not adhere to Western European standards.

- **Territorial risks**

these are primarily the political and economic risks of a given territory and may have negative consequences for all parties located in the given country.

- **Operational risks**

these are the risks of losses as a result of the failure or insufficiency of internal processes, persons and systems or external events. These represent for instance incorrectly billed payments or settlements, funds sent to a different account or errors in support systems.

### **The categorisation of investment instruments by risk**

- **Investment instruments with assured returns on investment**

investment instruments with assured returns on investment are primarily instruments where the issuer is, either by law or offerings conditions, obliged to repay at least the invested amount before the maturity of the instrument. These are further instruments where the return of the principal is ensured through third party guarantees. Sometimes a key condition for the assurance of returns on the invested sum is the requirement to hold these investment instruments until their maturity.

Obvykle se jedná o investiční nástroje typu dluhopisy, pokladniční poukázky, podílové listy "zajištěných" nebo "garantovaných" podílových fondů apod.

Během doby držby takového investičního nástroje může tržní cena nástroje kolísat, přičemž toto kolísání tržní ceny neovlivňuje návratnost investované částky v době splatnosti.

- *Investiční nástroje nesoucí riziko až 100% ztráty investované částky*

Investiční nástroje nesoucí riziko až 100% ztráty investované částky jsou takové nástroje, kde není využito možnosti splatnosti investičního instrumentu u emitenta, nebo taková právní možnost ani neexistuje. Pro investora je rozhodující tržní cena takového investičního nástroje. Obvykle se jedná o investiční nástroje typu „s jistou návratností investované částky“ nedržené do splatnosti, podílové listy, certifikáty, akcie, nakoupená opce apod.

Během doby držby takového investičního nástroje může tržní cena nástroje výrazně kolísat, tudíž v okamžiku realizace takového investičního nástroje existuje riziko ztráty části nebo i celé investované částky.

### ***Druhy investičních instrumentů***

- *Dluhopisy (obligace)*

jsou investiční cenné papíry, které zavazují emitenta zaplatit držiteli dluhopisu úroky z vloženého kapitálu a vyplatit mu jistinu v souladu s podmínkami dluhopisu.

Výnosy z dluhopisů tvoří úroky (kupón) a rozdíl mezi kupní cenou a cenou dosaženou při prodeji či zpětném odkupu dluhopisu. Výnos je tedy možné v případě dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou stanovit předem, pokud je dluhopis držen až do splatnosti. U proměnlivé úrokové míry není možné stanovit návratnost předem. Cenu dosaženou při prodeji dluhopisu před jeho zpětným odkupem (tržní cena) není možné znát předem. Proto může být návratnost vyšší nebo nižší než původně vypočtený výnos. Cenu určuje poptávka a nabídka, která se řídí i aktuální úrokovou mírou. Tržní cenu ovlivňuje také změna v úvěruschopnosti emitenta, která je hodnocena ratingovými agenturami, mezi které můžeme zařadit ty největší S&P, Moody's a Fitch. Tato hodnocení mají podobu písmen a čísel (od A = vysoká bonita do D = default – nedodržení závazku splatit) ve specifickém tvaru a dělí se na investiční a spekulativní stupeň.

Míra změny v ceně dluhopisu jako reakce na změny v úrokových sazbách je popsána ukazatelem „durace“ - délka. Durace závisí na době, která zbývá do splatnosti dluhopisu. Čím delší doba zbývá, tím větší vliv budou mít změny v obecných úrokových sazbách na cenu, a to jak směrem nahoru, tak dolů.

Obchodovatelnost dluhopisů (likvidita) závisí na několika faktorech, např. objemu emise, době zbývající do splatnosti, pravidlech trhu s investičními nástroji a podmínkách na trhu. Dluhopisy, které se obtížně prodávají nebo které nelze prodat vůbec, je nutné držet až do splatnosti.

S dluhopisy se obchoduje na burze anebo na

These are usually investment instruments such as bonds, treasury bills, participation certificates of "secured" or "guaranteed" investment funds, etc.

During the time such investment instruments are held, the market price of the instrument may fluctuate, while such fluctuation of market price has no effect on the return on investment at maturity.

- *Investment instruments carrying the risk of up to 100% losses of the invested amount*

Investment instruments carrying the risk of up to 100% losses of the invested amount are such instruments, where the possibility of maturity of the investment instrument with the issuer is not used, or such a legal option does not even exist. For the investor, the deciding factor is the market price of such an investment instrument. These are usually investment instruments of the type "with assured return on investment", not held until maturity, profit participation or other certificates, shares, bought options, etc.

While such investment instruments are held, the market price of the instrument may significantly fluctuate and therefore at the moment such an investment instrument is purchased, there exists the risk of a loss of all or a part of the invested amount.

### ***Types of investment instruments***

- *Bonds (obligations)*

these are investment securities where the issuer is obliged to pay the bond holder interest on the invested capital and accord them a principle in accordance with the terms of the bond.

The yield of bonds are made up of interest (coupons) and the difference between the purchase price and the sales price of the bond on repurchase. The yield of bonds with a fixed interest rate may therefore be determined in advance, if the bond is held until maturity. For variable interest rate bonds it is impossible to predetermine the return rate. The price a bond may reach at time of sale before its repurchase (the market price) is also impossible to know in advance. Therefore the return rate may be higher or lower than the previously calculated yield. The price is governed by supply and demand, according to the current interest rate. The market price is also influenced by the creditworthiness of the issuer, which is evaluated by ratings agencies, among which the largest are S&P, Moody's and Fitch. These ratings consist of letters and numbers (from A = high credit worthiness to D = default – failure to repay) in a specific format and are divided between investment and speculative categories.

The rate of change in bond prices as a reaction to changes in interest rates is determined by the "duration" indicator. Duration depends on the time left till the maturity of the bond. The longer time there is left, the more changes in interest rates will influence the price, either upwards or downwards.

The liquidity of bonds is based on several factors, for instance the volume of the offering, the time remaining till maturity, the rules of the investment instrument market and the conditions of the market. Bonds which are

mimoburzovních trzích. Banka vám na vyžádání sdělí nákupní a prodejní sazby některých dluhopisů.

- *Akcie*

Akcie jsou investičními cennými papíry, které dokládají vlastnictví podílu na společnosti. K základním právům akcionáře patří podíl na zisku společnosti a právo hlasovat na schůzi akcionářů. (výjimka: preferenční akcie)

Výnos investic do akcií se skládá z výplaty dividend a z cenového zisku či ztráty a nelze jej s určitostí odhadovat. Akcie se obchodují na veřejných burzách a také na mimoburzovních trzích. Kurzy se zpravidla určují každý den na základě nabídky a poptávky.

Investice do akcií mohou vést k velkým ztrátám, pokud se emitent stane nesolventním, může dojít i ke ztrátě vloženého kapitálu.

Obchodovatelnost může být omezená. Pokud je akcie kotovaná na několika burzách, mohou vznikat také cenové rozdíly a je potřeba zohlednit i měnové riziko, pokud je akcie kotována v různých měnách. V případě obchodů na burze je nutné dodržovat pravidla příslušné burzy (obchodní dávky, typy pokynů, vypořádání obchodů, apod.).

- *Cenné papíry kolektivního investování – fondy kolektivního investování*

Fondy kolektivního investování investují prostředky svěřené investory v souladu se zásadou diverzifikace rizik. Fondy se liší podle různých typů realizovaných investičních politik, resp. investičních strategií. Podle skladby portfolia dělíme fondy na fondy investičních nástrojů (jejichž majetek se skládá z různých druhů investičních nástrojů), nemovitostní fondy (předmětem jejichž investování jsou budovy, pozemky, hotely apod.) a fondy fondů (jejichž majetek se skládá z účastí na jiných fondech).

Z hlediska předmětu investování můžeme rozlišovat fondy peněžního trhu (investují finanční prostředky investorů do krátkodobých cenných papírů), fondy kapitálového trhu se orientují na střednědobé a dlouhodobé instrumenty (dluhopisové, akciové a smíšené fondy).

Výplata výnosů z fondů kolektivního investování se skládá z každoročních výplat (pokud nejde o fond, který nevyplácí nebo o nekumulující fond) a z trendu hodnoty podílového listu. Trend hodnoty závisí na investiční politice uvedené v podmínkách fondu a na trendech na trhu s jednotlivými investičními nástroji, které má fond ve svém držení. V závislosti na skladbě portfolia fondu je nutné brát v úvahu příslušné informace o rizicích uvedené u dluhopisů, akcií nebo opčních listů.

Cenné papíry kolektivního investování lze obvykle kdykoliv prodat za tržní cenu, ve výjimečných případech může být zpětný odkup dočasně zastaven, dokud nebudou prodány prostředky fondu a získán výnos z prodeje. Délka existence fondu kolektivního investování závisí na stavu fondu a obvykle není omezena.

- *ETF - Fondy obchodované na burze*

difficult to sell or which cannot be sold at all must be held until maturity.

Bonds are generally traded on a stock exchange or on over-the-counter markets. The Bank will inform you of the buying and selling rates of certain bonds on request.

- *Shares*

Shares are investment securities representing an ownership share in a company. A fundamental right of shareholders is a portion of the profits of a company and the right to vote at shareholders' meetings. (exception: preference shares)

Returns on investments in shares consist of the payment of dividends on profits or losses and may not be estimated with certainty.

Shares are traded on public stock markets as well as over-the-counter markets. Share prices are generally determined every day based on supply and demand.

Equity investments may lead to significant losses if the issuer becomes insolvent and may even lead to a loss of the invested capital.

Marketability may be limited. If a share is quoted on several stock exchanges, price differences may arise and it is also necessary to take into account currency risks, if the share is quoted in multiple currencies. In the case of trades on the stock market it is necessary to adhere to the rules of the relevant market (trade dues, types of instruction, trade settlement, etc.).

- *Collective investment securities – collective investment funds*

Collective investment funds invest the assets entrusted to them by investors in accordance with the principle of risk diversification. Funds differ according to the type of investment policy or investment strategies. According to portfolio makeup we can divide funds into investment instrument funds (whose assets consist of various investment instruments), real estate funds (whose investment targets are buildings, land, hotels, etc.) and fund-of-funds (whose assets consist on participation in other fund pools).

From the perspective of the subject of investment we may distinguish between money market funds (the investors funds are invested into short-term securities), capital market funds focussed on mid-term and long-term instruments (bonds, equity and mixed funds).

The payment of yields from collective investment funds consists of an annual dividend (unless it is a non-dividend-paying fund or noncumulative fund) and the value trend on the profit participation certificate. The value trend depends on the investment policy laid down in the funds terms and conditions and on the market trends of individual investment instruments the fund has in its possession. Based on the composition of the fund portfolio it is necessary to take into account relevant risk information provided with the bonds, shares or options warrants.

Collective investment securities may usually be sold at any time for the market price, in exceptional cases repurchase may be temporarily delayed until sale of the fund's asset and reception of the proceeds of that sale. The period of operation of a collective investment fund depends on the state of the fund and is typically unlimited.

- *ETF - Exchange-Traded Funds*

Fondy obchodované na burze (ETF) představují podíly ve fondech, s nimiž se na burze obchoduje jako s akciemi. ETF obvykle tvoří koš investičních nástrojů (např. akcií), který odráží složení indexu, tj. kopíruje index podílového listu pomocí cenných papírů tvořících tento index a jejich současně váhy, takže se ETF často nazývají „indexové akcie“.

Výnosy i riziko závisejí na cenových trendech investičních nástrojů zařazených do koše.

- *Nemovitostní fondy*

Nemovitostní fondy investují v souladu s principem diverzifikace rizik zejména do pozemků, nemovitostí, podílů ve společnostech zabývajících se nemovitostmi a podobných holdingů a do svých vlastních stavebních projektů; drží rovněž likvidní finanční investice (investice do likvidních aktiv), například investiční cenné papíry a bankovní vklady. Likvidní investice slouží k úhradě platebních závazků fondů (např. z nákupu nemovitosti) a k odkupu podílových listů.

Výkonnost nemovitostního fondu závisí na investiční politice stanovené v pravidlech fondu, tržních trendech, na jednotlivých nemovitostech, které fond drží a na dalších složkách fondu (investiční cenné papíry, zůstatky v bankách).

U nemovitostních fondů může zpětný odkup podílových listů podléhat omezením. Ve výjimečných případech může být zpětný odkup dočasně zastaven, dokud nebude prodán majetek nemovitostního fondu a získán výnos z prodeje. Pravidla fondu mohou stanovit, že v případě prodeje velkého počtu podílových listů lze zastavit zpětný odkup až na dobu dvou let. V takovém případě nemůže fond během tohoto období vyplácet cenu zpětného odkupu. Nemovitostní fondy se obvykle klasifikují jako dlouhodobé investiční projekty.

- *Strukturované produkty (certifikáty, strukturované vklady)*

Strukturované produkty jsou investiční nástroje, u nichž není výnos obvykle určen pevnou částkou, ale závisí na určitých budoucích událostech nebo vývoji. Tyto investiční nástroje mohou být navíc strukturovány tak, že je emitent může vypovědět předčasně, pokud produkt dosáhne cílové hodnoty; v takovém případě mohou být vypovězeny i automaticky.

Vzhledem k tomu, že existuje celá řada strukturovaných produktů, je potřeba vždy pozorně prostudovat konkrétní podmínky daného produktu.

- *Deriváty (forwardy, swapy, opce, futures)*

Derivát je finanční nástroj, který je odvozen od hodnoty podkladového aktiva. Namísto výměny či obchodu se samotným podkladovým aktivem je uzavřena dohoda o výměně peněžních prostředků, aktiv či nějaké jiné hodnoty k určitému budoucímu datu a na základě podkladového aktiva (bazického instrumentu). Základní typy derivátů jsou futures a jim podobné certifikáty nebo warranty, další pak jsou forwardy, swapy a opce.

Investor do derivátů na sebe často bere vysoké riziko a proto je do derivátů třeba investovat velmi obezřetně, zejména v případě menších nebo méně zkušených investorů. Deriváty nesou vysokou míru rizika díky finanční páce. Důsledkem finanční páky je, že relativně malá změna ceny podkladového aktiva má významný dopad na zisk nebo ztrátu v derivátovém obchodu.

Exchange-Traded Funds (ETFs) usually represent shares of a fund, and are traded on the stock market as shares. ETFs usually make up a basket of investment instruments (for instance shares), reflecting the makeup of the index, i.e. it copies the index of the profit participation certificate via the securities this index is composed of and is part of their current value, therefore ETFs are often called “index shares.”

Revenues and risks depend on the price trends of the investment instruments included in the basket.

- *Real estate funds*

Real estate funds invest in accordance with the principle of risk diversification, primarily in land, buildings, shares in development companies or similar holdings and into its own building projects. At the same time they hold liquid financial investments (investment into liquid assets), such as investment securities and bank deposits. Liquid investments are used to cover the payment obligations of the fund (for instance when purchasing real estate) and for the purchase of profit participation certificates.

The performance of a real estate fund depends on the investment policy stated in the rules of the fund, on market trends, individual buildings held by the fund and other components of the fund (investment papers, bank balances).

For real estate funds, repurchase of profit participation certificates may be subject to restrictions. In exceptional cases repurchases may be temporarily delayed until the assets of the real estate fund may be sold and the proceeds of the sale obtained. The rules of the fund may specify that in the case of the sale of a large number of profit participation certificates, repurchase may be delayed for up to two years. In such a situation the fund will be unable to pay the repurchase price during this period. Real estate funds are generally classified as long-term investment projects.

- *Structured products (certificates, structured deposits)*

Structured products are investment instruments where the yield is not usually determined by a fixed amount, but depends on various future events or developments. These investment instruments may also be structured so that the issuer may terminate them prematurely if the product has reached a target amount, in such a case they may be terminated automatically.

Due to the fact that a whole range of structured products exist, it is necessary to always carefully study the product conditions.

- *Derivatives (forwards, swaps, options, futures)*

A derivative is a financial instrument derived from the value of some underlying asset. Instead of exchanging or trading the underlying asset itself, an agreement on the exchange of funds, assets or other value at some future date is reached, based on the underlying asset (basic instrument). The basic types of derivatives are futures or similar certificates or warrants, the others are forwards, swaps and options.

A derivatives investor often takes on a very high level of risk which is why it is necessary to invest in derivatives very carefully, especially in the case of smaller or less experienced investors. Derivatives carry a high level of risk due to the leverage effect. The result of the leverage effect is that a relatively small change in the underlying asset may have a significant influence on the profit or

Deriváty obchodované na burze navíc nesou obecné riziko spojené se samotným obchodováním na burze. Mimoburzovní deriváty jsou kontrakty uzavírané s určitou protistranou a jako u kteréhokoliv kontraktu jsou vystaveny kreditnímu riziku.

Veškeré deriváty jsou potenciálně vystaveny všem hlavním druhům rizika uvedeným v základním přehledu rizik, zejména tržnímu riziku, kreditnímu riziku a jakýmkoliv specifickým rizikům odvětví souvisejícího s podkladovým aktivem.

- *Repo operace*

Repo operace jsou transakce, jejichž prostřednictvím dochází k poskytnutí úvěru se zajišťovacím převodem cenných papírů. Dlužník se zavazuje věřiteli, že na něj převede dohodnuté množství zastupitelných cenných papírů proti zaplacení určitých finančních prostředků (zajišťovací převod proti čerpání úvěru), a věřitel se zavazuje k určitému datu nebo na požádání dlužníka převést cenné papíry zpět na dlužníka proti zaplacení sjednané částky peněz (jistiny s úroky). Úrok je vyjádřen rozdílem mezi cenou cenného papíru při začátku a na konci Repo (Reverzní repo) operace.

Kreditní riziko protistrany je ošetřeno zástavou cenných papírů. Rizikem tedy může být pokles ceny zastavených cenných papírů. Likvidní riziko se vztahuje k cenným papírům použitým k zajištění.

loss of a derivative trade.

Derivatives traded on the stock market also carry the general risk of stock market trading itself. Over-the-counter derivatives are contracts entered into with a particular counterparty and are subject to the same credit risk as any contract.

All derivatives potentially carry all the main types of risk referred to in the basic overview of risks, especially market risk, credit risk and any specific risks associated with the underlying asset.

- *Repurchase operations*

Repurchase operations are transactions for the granting of a loan covered by the transfer of certain securities. The debtor agrees to transfer the agreed fungible securities to the creditor in exchange for the payment of certain financial assets (hedging against credit transfer) and the creditor undertakes at a certain date or on request of the debtor, to transfer the securities back to the debtor in return for the payment of the agreed on sum of money (principal plus interest). The interest rate is expressed as the difference between the price of the security at the beginning and at the end of the repo (reverse repo) operation.

Credit risk of the counterparty is covered by the pledged securities. A risk may therefore be any drop in the price of the securities. Liquidity risk is also relevant to the pledged securities.