

Informacja o usługach inwestycyjnych, instrumentach inwestycyjnych oraz ryzyku związanym z inwestowaniem w instrumenty inwestycyjne

Niniejszy dokument zawiera podsumowanie najważniejszych informacji związanych z wdrożeniem przepisów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE („MiFID II”), transponowanej do ustawodawstwa czeskiego Ustawą nr 256/2014 Sb. o przedsiębiorstwach rynku kapitałowego („Czeska Ustawa o Przedsiębiorstwach Rynku Kapitałowego”), w drodze jej zmiany na podstawie Ustawy nr 204/2017 Sb. Nowe zasady rozszerzają ochronę klientów wprowadzoną wcześniej w ramach MiFID.

Niniejszy dokument zawiera informacje na temat usług inwestycyjnych świadczonych przez WOOD & Company Financial Services, a.s. („WOOD & Company”) oraz instrumentów inwestycyjnych, którymi obrót prowadzi WOOD & Company, a także informacje o potencjalnych czynnikach ryzyka związanych z usługami inwestycyjnymi lub poszczególnymi instrumentami inwestycyjnymi.

Terminy pisane wielką literą w niniejszym dokumencie mają znaczenie nadane im w Regulaminie WOOD & Company.

Instrumenty inwestycyjne

WOOD & Company świadczy usługi inwestycyjne w zakresie wynikającym z posiadanego ważnego zezwolenia na prowadzenie działalności podmiotu prowadzącego obrót papierami wartościowymi. Instrumenty, w odniesieniu do których WOOD & Company przyjmuje zlecenia, obejmują m.in. inwestycyjne papiery wartościowe, papiery wartościowe instytucji zbiorowego inwestowania oraz pochodne instrumenty inwestycyjne. Poszczególne instrumenty inwestycyjne oraz zakres świadczonych usług reguluje umowa zawarta pomiędzy WOOD & Company a klientem.

Czynniki ryzyka związane ze świadczeniem usług inwestycyjnych

Ogólne informacje na temat ryzyka

WOOD & Company informuje klientów, że inwestycje w instrumenty inwestycyjne muszą być zawsze poddawane ocenie pod kątem poszczególnych wymienionych poniżej czynników ryzyka. Jednocześnie klienci powinni wziąć pod uwagę, że oprócz rodzajów ryzyka wskazanych poniżej konieczne jest także uwzględnienie innych czynników, takich jak możliwości finansowe, doświadczenie i przyjęte cele inwestycyjne klienta. Inwestycje w instrumenty inwestycyjne są stosunkowo ryzykowne, a zatem klienci muszą mieć świadomość, że ani przewidywane i potencjalne przychody, ani zwrot z inwestycji nie są gwarantowane, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji co do przyszłych wyników.

Informacji na temat ryzyka zawartych w niniejszym dokumencie nie należy traktować jako wyczerpującej informacji o wszystkich czynnikach ryzyka związanych z obrotem Instrumentami Inwestycyjnymi. Klient jest zobowiązany do zapoznania się w jak najszerszym zakresie z czynnikami ryzyka wiążącymi się z planowaną transakcją, a w wypadku niepewności lub wątpliwości do skonsultowania danej transakcji z doradcami finansowymi, prawnymi, księgowymi lub podatkowymi klienta albo do zwrócenia się do WOOD & Company o dostarczenie dodatkowych informacji. WOOD & Company jest uprawniona do przekazywania klientowi obiektywnych i publicznie dostępnych informacji. WOOD & Company nie jest uprawniona do świadczenia usług doradztwa podatkowego lub prawnego na rzecz swoich klientów. WOOD & Company wyraźnie oświadcza, że nie świadczy usług doradztwa inwestycyjnego na rzecz swoich klientów.

Z każdą Transakcją na Instrumentach Inwestycyjnych wiąże się ryzyko. Ogólnie rzecz biorąc, im wyższe oczekiwane przychody i/lub czas trwania Transakcji, tym wyższe ryzyko poniesienia straty.

Obrót Instrumentami Inwestycyjnymi wiąże się z ryzykiem nieosiągnięcia oczekiwanych przychodów lub poniesienia straty. Jeżeli klient nie rozumie w pełni warunków realizacji Transakcji oraz zakresu ryzyka utraty zainwestowanych środków, a w niektórych przypadkach nawet ryzyka poniesienia straty przekraczającej kwotę zainwestowanych środków, nie powinien uczestniczyć w takich Transakcjach.

Klient powinien mieć świadomość, że obrót instrumentami pochodnymi i instrumentami z wykorzystaniem dźwigni finansowej (np. kontraktami terminowymi futures, opcjami) wiąże się z ryzykiem poniesienia straty, której wysokość nie jest ograniczona wartością zainwestowanych środków i może przekroczyć tę wartość (tj. strata może być wyższa niż kwota zainwestowanych środków). Obrót pochodnymi Instrumentami Inwestycyjnymi wymaga zatem określonej wiedzy i doświadczenia.

Poziom ryzyka różni się także w zależności od rodzaju Instrumentu Inwestycyjnego. Co do zasady, Instrumenty Inwestycyjne obarczone największym ryzykiem obejmują finansowe instrumenty pochodne, w wypadku których niewielka zmiana warunków rynkowych lub ceny rynkowej instrumentu bazowego może skutkować znaczną zmianą wartości rynkowej instrumentu pochodnego. Za instrumenty charakteryzujące się wysokim ryzykiem uznaje się również akcje lub podobne papiery wartościowe i instrumenty towarowe.

Relatywnie mniej ryzykowne instrumenty inwestycyjne to obligacje i podobne papiery wartościowe reprezentujące prawo do otrzymania spłaty zadłużenia, w szczególności obligacje rządowe i dłużne papiery wartościowe emitowane przez bank centralny.

Ogólne informacje o czynnikach ryzyka

Poszczególne specyficzne rodzaje ryzyka obejmują w szczególności:

- ryzyko rynkowe, w tym ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko cen instrumentów kapitałowych, ryzyko cen towarów i ryzyko inflacji;
- ryzyko emitenta;
- ryzyko braku płynności;
- ryzyko kredytowe;
- ryzyko koncentracji oraz
- ryzyko związane z inwestowaniem w pochodne instrumenty inwestycyjne.

Ryzyko rynkowe jest związane z możliwym wzrostem lub spadkiem ceny danego instrumentu inwestycyjnego w wyniku zmiany warunków ekonomicznych, postrzeganiem instrumentów inwestycyjnych przez rynek lub zmianami stóp procentowych.

W zależności od charakteru czynnika rynkowego, który może powodować zmianę wartości danego Instrumentu Inwestycyjnego, ryzyko rynkowe oznacza w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko cen instrumentów kapitałowych i ryzyko cen towarów.

Można również zidentyfikować inne czynniki ryzyka rynkowego w kontekście aktualnej sytuacji rynkowej i sposobu realizacji transakcji na danym rynku.

Ryzyko stopy procentowej powoduje wahania stopy zwrotu z Instrumentów Inwestycyjnych w związku ze zmianami poziomu stóp procentowych (wzrost stóp procentowych prowadzi do spadku cen rynkowych i odwrotnie).

Ryzyko walutowe w wypadku inwestycji w Instrumenty Inwestycyjne denominowane w walutach obcych ryzyko i ewentualny zysk lub strata z inwestycji zależą nie tylko od ogólnego kształtowania się ceny rynkowej danego Instrumentu Inwestycyjnego, ale również od poziomu kursu wymiany walut. Niekorzystne zmiany kursu wymiany mogą zatem niekorzystnie wpływać na ogólną wartość inwestycji nawet w wypadku pozytywnego kształtowania się wartości danego Instrumentu Inwestycyjnego.

Ryzyko cen instrumentów kapitałowych to ryzyko niekorzystnej zmiany ceny rynkowej Instrumentów Inwestycyjnych będących instrumentami kapitałowymi lub pochodnych instrumentów finansowych, których instrumentem bazowym są Instrumenty Inwestycyjne będące instrumentami kapitałowymi. Ryzyko to powstaje w wypadku obrotu instrumentami kapitałowymi.

Ryzyko cen towarów dotyczy zmiany ceny lub przychodów z Instrumentu Inwestycyjnego w wyniku zmiany ceny towaru giełdowego (np. surowców, energii elektrycznej, metali szlachetnych). Ryzyko cen towarów jest charakterystyczne dla Instrumentów Inwestycyjnych, których instrumentem bazowym są towary giełdowe. Ryzyko cen towarów wpływa jednak w pewnym stopniu na wszystkie Instrumenty Inwestycyjne, w zależności od wrażliwości gospodarki lub emitenta instrumentu inwestycyjnego na kształtowanie się cen danego towaru.

Ryzyko inflacji ma wpływ na stopę zwrotu z Instrumentów Inwestycyjnych w ujęciu realnym. Inflacja (obniżanie się siły nabywczej pieniądza) zmniejsza realny zwrot z inwestycji. Wysoka inflacja może spowodować, że stopa zwrotu osiągniętego przez Klienta z inwestycji w ujęciu realnym będzie ujemna, ponieważ przychody z Instrumentu Inwestycyjnego są niwelowane przez inflację.

Ryzyko emitenta obejmuje, oprócz ryzyka rynkowego związanego z sytuacją ekonomiczną danego emitenta, ryzyko czasowej niezdolności emitenta do realizacji ciężących na nim zobowiązań, a nawet ryzyko utraty całości zainwestowanej kwoty.

Ryzyko braku płynności oznacza potencjalny brak możliwości realizacji określonego instrumentu inwestycyjnego za wymaganą cenę bądź zakupu lub sprzedaży danego instrumentu inwestycyjnego w wymaganym terminie lub w wymaganej ilości.

Ryzyko kredytowe jest jednym z podstawowych czynników ryzyka finansowego. Ryzyko kredytowe może również oznaczać sam spadek jakości kredytowej (wiarygodności kredytowej) dłużnika. Niezdolność lub brak gotowości dłużnika do spłaty zadłużenia może wystąpić także w wypadku transakcji na instrumentach inwestycyjnych. Zawierając Transakcję z WOOD & Company, klient zawsze ponosi ryzyko kredytowe WOOD & Company.

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty na skutek znacznej koncentracji ekspozycji wobec kontrahenta lub grup kontrahentów, w wypadku gdy prawdopodobieństwo braku realizacji zobowiązań przez tego kontrahenta/grupę kontrahentów jest uzależnione jakiegoś wspólnego czynnika ryzyka (np. kontrahenci działający w tym samym sektorze gospodarki, obszarze geograficznym lub należący do tej samej grupy rodzajów działalności lub towarów albo grupy ekonomicznej) lub zastosowania technik ograniczania ryzyka kredytowego, w szczególności ryzyko związane ze znaczną pośrednią ekspozycją kredytową (np. wobec jednego podmiotu zapewniającego zabezpieczenie).

Inwestycje w instrumenty pochodne mogą wiązać się z ryzykiem w różnym stopniu – od bardzo niskiego poziomu ryzyka w wypadku niektórych rodzajów swapów, które są

zazwyczaj wykorzystywane do zabezpieczania przed ryzykiem, po wysokie ryzyko w wypadku instrumentów pochodnych związanych z dźwignią finansową opartą na uzgodnionym mnożniku, gdzie wartość danego instrumentu inwestycyjnego (którego cena jest kilkakrotnie niższa niż cena instrumentu bazowego) przyczynia się do wzrostu lub zmniejszenia wartości instrumentu bazowego.

Ryzyko takiej inwestycji wynika z faktu, że nawet niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego może prowadzić do znacznej zmiany wartości całej inwestycji. Inwestycje w instrumenty pochodne z dźwignią finansową mogą stanowić lokatę obciążoną bardzo dużym ryzykiem, a inwestor powinien liczyć się z większym prawdopodobieństwem utraty całej zainwestowanej kwoty

Nazwy poszczególnych Instrumentów Inwestycyjnych będących instrumentami pochodnymi mogą być nieprecyzyjne lub mylące, w związku z czym zawsze konieczne jest zapoznanie się z dokumentem zawierającym warunki danego Instrumentu Inwestycyjnego, opisującym jego strukturę i zachowanie w różnych warunkach rynkowych.

Wszystkim wskazanym powyżej rodzajom ryzyka można częściowo zapobiec, dywersyfikując inwestycje, tj. rozkładając ryzyko, na przykład poprzez inwestowanie w kilka rodzajów instrumentów inwestycyjnych, akcje przedsiębiorstw działających w różnych sektorach lub gwarantowane fundusze inwestycyjne. Dokonywane inwestycje można również zabezpieczać przy użyciu innych instrumentów inwestycyjnych, np. wspomnianych już instrumentów pochodnych. Do zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym można wykorzystywać swapy walutowe i forwardy walutowe, natomiast w wypadku ryzyka stopy procentowej instrumenty pochodne oparte na stopach procentowych.

Jednocześnie zawsze konieczne jest uwzględnienie indywidualnej wiedzy, doświadczenia i praktyki inwestora w zakresie rynków kapitałowych.

Poszczególne rodzaje instrumentów inwestycyjnych i związane z nimi czynniki ryzyka

I. Fundusze inwestycyjne (jednostki/tytuły uczestnictwa; certyfikaty inwestycyjne)

Jednostka (tytuł) uczestnictwa to instrument inwestycyjny, który reprezentuje udział uczestnika w aktywach funduszu inwestycyjnego i jest powiązany z innymi prawami wynikającymi z przepisów prawa lub statutu. Łączna wartość jednostek (tytułów) uczestnictwa stanowi wartość netto aktywów funduszu inwestycyjnego. Fundusze inwestycyjne mogą być tworzone w szczególności jako fundusze otwarte lub zamknięte. Uczestnikowi funduszu inwestycyjnego otwartego przysługuje prawo do żądania

odkupienia posiadanych przez niego jednostek uczestnictwa przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które utworzyło ten fundusz. Fundusze inwestycyjne dzieli się według rodzajów aktywów, w które inwestują swoje środki, lub ryzyka rynku, na którym koncentruje się ich polityka inwestycyjna:

- a) fundusze rynku pieniężnego;
- b) fundusze obligacyjne;
- c) zrównoważone fundusze inwestycyjne;
- d) fundusze akcyjne itp.

Fundusze inwestycyjne są zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zagraniczne fundusze inwestycyjne mogą mieć inną strukturę niż krajowe fundusze inwestycyjne. W ramach stosowanych strategii fundusze inwestycyjne wykorzystują również instrumenty pochodne. Zakres ich wykorzystania jest określony w dokumentach wydawanych przez fundusz inwestycyjny, np. w statucie.

Przychody

Kształtowanie się wartości jednostki (tytułu) uczestnictwa zależy od strategii inwestycyjnej określonej w statucie funduszu oraz od rozwoju sytuacji na rynku poszczególnych instrumentów inwestycyjnych posiadanych przez fundusz. Przychody z jednostek (tytułów) uczestnictwa mogą być wypłacane uczestnikom lub reinwestowane w kolejne jednostki (tytuły) uczestnictwa funduszu. Kwota zainwestowana w jednostki (tytuły) uczestnictwa i uzyskane z niej przychody nie są prawnie gwarantowane.

Korzyści

Dla inwestorów fundusze inwestycyjne to łatwy do zrozumienia instrument inwestycyjny. Inwestorzy muszą jednak uwzględniać parametry funduszu określone w statucie i innych dokumentach wydawanych przez fundusz.

Jest to prosty i elastyczny sposób inwestowania w zdywersyfikowany koszyk akcji lub innych instrumentów bazowych.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w fundusze inwestycyjne

Ryzyko cenowe

Zazwyczaj jednostki (tytuły) uczestnictwa mogą być odkupywane w dowolnym momencie przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które je wyemitowało, według aktualnej ceny odkupienia. W wyjątkowych przypadkach odkupywanie jednostek uczestnictwa może zostać tymczasowo zawieszona. Cena, po jakiej jednostki (tytuły) uczestnictwa mogą być sprzedawane, może różnić się od ceny ich odkupienia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe nie występuje tylko w wypadku jednostek (tytułów) uczestnictwa funduszu denominowanego w walucie lokalnej. Jeżeli papiery wartościowe są denominowane w walucie obcej, ryzyko walutowe występuje, ale jest uzależnione od kształtowania się kursu wymiany waluty papierów wartościowych na walutę lokalną.

II. Produkty będące przedmiotem obrotu giełdowego (ETP)

Produkty będące przedmiotem obrotu giełdowego (ETC) obejmują:

- ETF tzw. Exchange Traded Funds, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które notowane są na rynku wtórnym, często na rynku regulowanym.
- ETN tzw. Exchange Traded Notes nazywane również produktami strukturyzowanymi): to instrumenty finansowe, które są niezabezpieczonym zobowiązaniem dłużnym emitenta, często banku, które notowane są na rynku wtórnym, często regulowanym.
- ETC tzw. Exchange Traded Commodity (pol. surowce, towary, metale) lub Exchange Traded Currency (pol. waluty).

ETP to instrumenty finansowe umożliwiające nabywanie wszystkich części składowych tworzących wybrany indeks akcji lub inny instrument bazowy.

Przychody

Zwrot z posiadania ETP reprezentuje dla klienta zysk lub stratę kapitałową ze sprzedaży tych instrumentów. Ze względu na możliwą różnorodność aktywów bazowych, całkowity zwrot z ETP opiera się na wzroście lub spadku wartości aktywów bazowych proporcjonalnie do samej reprezentacji w danym instrumencie.

Korzyści

Inwestor może inwestować w poszczególne indeksy (np. Dow Jones lub Nasdaq), wybrane instrumenty bazowe (np. akcje, obligacje lub towary giełdowe), sektory gospodarki (np. sektor energetyczny lub telekomunikacyjny) lub obszary geograficzne (np. rynki wschodzące). Instrument ten umożliwia zatem inwestowanie w ramach pojedynczej transakcji w zdywersyfikowany koszyk aktywów bazowych.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w ETP

Ryzyko rynkowe

Cena rynkowa instrumentów inwestycyjnych składających się na portfele funduszy (np. wspomnianych powyżej akcji lub obligacji) stale się zmienia i wahania te znajdują odzwierciedlenie w wycenie ETP. Cena ETP może zatem z upływem czasu obniżać się lub rosnąć podobnie jak wartość bazowych instrumentów inwestycyjnych. Niemniej jednak, dzięki dywersyfikacji portfela bazowych instrumentów inwestycyjnych w produkcie ETP zmienność ta jest zazwyczaj niższa niż w wypadku poszczególnych instrumentów inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

Biorąc pod uwagę fakt, że ETP są zazwyczaj emitowane w walutach obcych (w szczególności EUR lub USD), istnieją dwa aspekty obrotu instrumentami ETP, które wpływają na ryzyko walutowe i powinny być brane pod uwagę: (i) waluta, w której fundusz inwestuje, oraz (ii) waluta, w której fundusz jest notowany na rynku. Ponadto inwestor z Polski jest narażony na ryzyko niekorzystnych zmian wartości złotwgo i jego kursu wymiany w stosunku do waluty inwestycji w ETP. W takich przypadkach właściwe może być zastosowanie zabezpieczenia walutowego (hedgingu), które jednak pociąga za sobą dodatkowe koszty związane z inwestycją.

Czynniki ryzyka związane z ETP gdzie aktywem bazowym są kryptowaluty

Z ETP, gdzie aktywami bazowymi są kryptoaktywa (kryptowaluty) wiążą się następujące szczególne ryzyka

Ryzyko cen rynkowych

Kryptowaluty, które są aktywami bazowymi danego ETP, podlegają szczególnie dużym wahanom cen. Inwestorzy w ETP, którego wartość opiera się na wartości bazowych kryptoaktywów, mogą w związku z tym ponieść znaczne straty przy wypłacie środków z powodu zmienności cen w bardzo krótkim czasie.

Ryzyko płynności

Zakupy, sprzedaż i inne czynności związane z instrumentami inwestycyjnymi i zarządzaniem portfelem klientów odbywają się zgodnie z Regulaminem wyłącznie w ramach Cyklu Biznesowego Portu. Długość Cyklu Biznesowego Portu nie jest z góry określona, dlatego nie można zagwarantować natychmiastowej zbywalności wybranego instrumentu inwestycyjnego. W związku z tym inwestorzy mogą nie być w stanie sprzedać swoich pozycji po wymaganej cenie, ponieważ cena w tzw. Dzień Handlowy Portu może

znacznie różnić się od dnia, w którym inwestor zażądał kupna lub sprzedaży. Ponadto nie można wykluczyć, że na rynku zawsze będzie wystarczający popyt lub podaż na dany ETP. W związku z tym może nie być możliwe spieniężenie ETP po wymaganej cenie lub kupno lub sprzedaż w wymaganym czasie lub ilości.

Ryzyko emitenta ETP

ETP to papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na giełdzie, które śledzą wartość kryptowalut. Kupując te produkty, inwestor nabywa prawo do dochodu związanego z wynikami aktywów bazowych. Jeżeli emitent stanie się niewypłacalny, a jakiegokolwiek zabezpieczenie produktu straci na wartości, inwestor może ponieść znaczną stratę finansową.

Ryzyko depozytariusza aktywów bazowych

Kryptoaktywa przechowywane jako zabezpieczenie przez emitentów ETP są przechowywane

w portfelach kryptograficznych i są zabezpieczone prywatnymi kluczami kryptograficznymi. Utrata tych kluczy, niewłaściwa ich obsługa lub różne błędy techniczne w krypto-portfelu mogą prowadzić do całkowitej utraty dostępu do posiadanych kryptowalut lub ich kradzieży przez osoby trzecie (hakerów). Zgubionych lub skradzionych niezabezpieczonych kluczy nie można odzyskać, co ostatecznie prowadzi do całkowitej utraty wartości ETP.

Ryzyko prawne i polityczne

Dostępność bazowych kryptoaktywów zależy od zmieniających się warunków politycznych, prawnych i regulacyjnych. Otoczenie polityczne, prawne lub regulacyjne może mieć wpływ na wartość i zbywalność kryptowalut i ostatecznie wpłynąć na wartość ETP.

Ryzyko technologiczne

Handel ETP wiąże się również z ryzykiem technologicznym wynikającym z bazowego kryptoaktywa. Może to być np. podział kryptowaluty (tzw. hard fork) lub całkowite zaprzestanie działania danego kryptoaktywa, które jest podstawowym aktywem ETP. W przypadku tzw. hard fork może dojść do znacznej zmienności cen aktywów bazowych, bądź też może dojść do zawieszenia obrotu, co może wpłynąć na cenę ETP.

Podstawowe ryzyko utraty aktywów kryptoaktywnych

Dla kryptoaktywów nie istnieje krajowy ani globalny nadzór regulacyjny. Dlatego nawet w przypadku inwestycji w ETP, których wartość zależy od bazowego kryptoaktywa, ryzyko to musi być brane pod uwagę.

III. Obligacje

Obligacje są instrumentem inwestycyjnym stanowiącym zobowiązanie dłużne emitenta wobec uprawnionego obligatariusza. W związku z tym obligatariusz ma prawo żądać od emitenta spłaty wartości nominalnej obligacji w terminie wykupu oraz wypłaty przychodów (odsetek) w ustalonym terminie. Prawa i obowiązki emitenta obligacji oraz obligatariusza (inwestora) są zazwyczaj określone w warunkach emisji obligacji.

Obligacje mogą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych (np. na giełdzie) lub innych rynkach. Jeżeli obligacje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub innym rynku, klient musi ustalić na podstawie warunków emisji, czy emitent jest uprawniony lub zobowiązany do nabycia obligacji od obligatariusza przed terminem wykupu i na jakich warunkach obligacje mogą zostać zbyte na rzecz osoby trzeciej. Jeżeli obligacje są przedmiotem obrotu na różnych rynkach, ich cena na poszczególnych rynkach może się różnić.

Przychody

Obligacje mogą generować przychody ustalane według (i) stałej stopy procentowej, (ii) zmiennej stopy procentowej, (iii) zerowej stopy procentowej – w wypadku, gdy przychody dla obligatariusza wynikają z różnicy pomiędzy niższą ceną nabycia zapłaconą w terminie emisji obligacji a ceną nominalną sprzedaży otrzymaną w terminie wykupu, lub (iv) w inny sposób. Spłata wartości nominalnej i płatność odsetek z tytułu obligacji nie są prawnie gwarantowane klientom.

Banki i podmioty zajmujące się obrotem papierami wartościowymi, które emitują obligacje, są zobowiązane na mocy przepisów prawa do uczestnictwa w systemie gwarancji, który częściowo zaspokaja roszczenia obligatariuszy z tytułu inwestycji w wypadku problemów finansowych emitenta.

Korzyści

Jasno i z góry określone przychody, zwłaszcza z obligacji korporacyjnych, w wypadku których są one zwykle wyższe niż stopy zwrotu osiągnane z obligacji skarbowych i instrumentów rynku pieniężnego (zazwyczaj w celu zrekompensowania istniejącego ryzyka korporacyjnego).

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w obligacje

Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewykonania zobowiązań przez dłużnika, w całości lub w części. W związku z tym ryzykiem, podejmując decyzję o inwestycji, inwestor zawsze powinien uwzględnić zdolność i pozycję kredytową dłużnika.

Ryzyko cenowe

W terminie zapadalności obligacji klient jako obligatariusz, otrzymuje cenę wykupu określoną w warunkach emisji obligacji. Warunki emisji mogą jednak przewidywać możliwość wcześniejszego wykupu obligacji przez emitenta. W wypadku sprzedaży obligacji przed terminem wykupu klient uzyskuje kwotę odpowiadającą aktualnej wartości rynkowej, przy czym cena obligacji zależy od podaży i popytu na dane obligacje oraz aktualnego poziomu stóp procentowych. Na przykład cena papierów wartościowych o stałej stopie procentowej ulega obniżeniu w wypadku wzrostu oprocentowania obligacji o porównywalnym okresie zapadalności. Z kolei w wypadku spadku oprocentowania obligacji o podobnym okresie zapadalności wartość obligacji rośnie. Na cenę rynkową mogą mieć również wpływ zmiany dotyczące emitenta obligacji takie, jak zmiany w zakresie wypłacalności, pozycji rynkowej, utrata reputacji itp.

W wypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym do stóp rynku kapitałowego ryzyko braku wzrostu poziomu odsetek jest znacznie wyższe niż w wypadku obligacji, których oprocentowanie jest oparte na stopach rynku pieniężnego. Im dłuższy okres do terminu zapadalności, tym większy wpływ zmian ogólnych stóp procentowych na cenę obligacji.

Ryzyko braku płynności

Zbywalność obligacji zależy od wielu czynników, np. wielkości emisji, wartości nominalnej obligacji, okresu do terminu wykupu lub warunków panujących na rynkach, gdzie prowadzony jest obrót obligacjami. W wypadku braku możliwości sprzedaży obligacji obligatariusz będzie zmuszony do utrzymywania obligacji do terminu zapadalności.

IV. Akcje

Akcje to instrument inwestycyjny stanowiący prawo akcjonariusza spółki akcyjnej do uczestniczenia w zarządzaniu spółką, jej zyskach oraz likwidacji w wypadku rozwiązania spółki. Akcjonariusz nie ma prawa żądać odkupienia akcji przez spółkę. Akcjonariusze nie odpowiadają za długi spółki. Akcje mogą być przedmiotem obrotu w systemach obrotu i poza nimi, tj. na rynku pozagiełdowym.

Przychody

Przychody klienta z tytułu posiadania akcji stanowi dywidenda oraz zysk lub strata ze sprzedaży akcji. Wysokość dywidendy zależy od decyzji Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku pomiędzy akcjonariuszy.

Korzyści

Korzyść z inwestycji w akcje będące przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych jest związana z możliwością uzyskania wysokich przychodów, przy czym istnieje również znaczne ryzyko, że wysokie przychody nie zostaną osiągnięte.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w akcje

Ryzyko cenowe

Akcje mogą być przedmiotem obrotu w systemach obrotu i poza nimi, tj. na rynku pozagiełdowym. Cena akcji w obrocie (kurs akcji) jest zazwyczaj ustalana w każdym dniu roboczym na podstawie wielkości podaży i popytu. Jeżeli klient nabywa akcje, które nie mogą być przedmiotem obrotu na rynkach publicznych, klient musi ustalić na podstawie dokumentów statutowych emitenta czy akcje można zbyć na rzecz osoby trzeciej.

Cena akcji w systemach obrotu zależy od rozwoju emitenta, otoczenia gospodarczego i politycznego oraz wielu innych czynników. W razie niewypłacalności emitenta akcji klient może ponieść stratę do wysokości 100% wartości inwestycji.

W wypadku akcji notowanych na więcej niż jednej giełdzie i w różnych walutach klient powinien uwzględnić związane z nimi ryzyko walutowe.

Ryzyko kredytowe

Klient jako właściciel akcji, jest akcjonariuszem spółki i może ponieść stratę w wysokości 100% kwoty inwestycji w wypadku niewypłacalności emitenta.

Ryzyko braku płynności

W wypadku akcji dopuszczonych do obrotu na więcej niż jednym rynku regulowanym lub akcji będących przedmiotem obrotu na mało płynnym rynku mogą wystąpić problemy ze zbywalnością akcji.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe nie występuje, jeżeli akcje są denominowane w walucie lokalnej. Jeżeli akcje są denominowane w walucie obcej, ryzyko istnieje i zależy od kursu wymiany waluty lokalnej.

V. Warranty

W wypadku warrantów metoda wyceny i obrót wyglądają podobnie, jak w wypadku opisanych powyżej opcji. Tak jak w wypadku opcji, posiadacz warrantu może nabyć lub sprzedać instrument bazowy (akcje, indeks akcji, walutę, towar) za uprzednio uzgodnioną cenę w okresie ważności warrantu lub w terminie wykonania. Sprzedający jest zobowiązany do sprzedaży lub kupna instrumentu bazowego. W wypadku warrantów nie następuje

faktyczna realizacja, tj. nabycie lub sprzedaż instrumentu bazowego. Sprzedający jedynie wypłaca nabywcy różnicę pomiędzy ceną wykonania a ceną bieżącą. W porównaniu z opcjami warranty charakteryzują się pewnymi ograniczeniami, związanymi w szczególności z możliwościami notowania. Cenę warrantu determinuje różnica pomiędzy ceną wykonania a bieżącą ceną (wartość wewnętrzna) oraz okres do terminu wykonania warrantu (wartość czasowa). Wartość czasowa warrantu zmniejsza się w miarę zbliżania się terminu wykonania. Na cenę warrantów wpływa również podaż i popyt ze strony inwestorów, zmiany ceny instrumentu bazowego i stopy procentowe.

Przychody

Przychody z warrantów wynikają z różnicy pomiędzy ceną wykonania a bieżącą ceną instrumentu bazowego. Przy ocenie inwestycji konieczne jest również odliczenie ceny nabycia warrantu i kosztów transakcji. Strata kupującego nie może przekroczyć kwoty zainwestowanego kapitału. Wysokość straty sprzedającego nie jest w żaden sposób ograniczona. Niewykonanie prawa związanego z posiadaniem warrantu przez inwestora skutkuje całkowitą stratą na inwestycji.

Warranty są atrakcyjną opcją dla inwestorów dzięki możliwości zastosowania dźwigni finansowej. Nawet nieznaczna zmiana ceny instrumentu bazowego może spowodować istotną zmianę ceny warrantu. Jednak, ponieważ dźwignia finansowa działa w obu kierunkach, niekiedy może spowodować nie tylko znaczne zyski, ale także utratę zainwestowanego kapitału.

Korzyści

Warranty są uznawane za papiery wartościowe obarczone wysokim ryzykiem. Ponieważ wartość czasowa warrantu zmniejsza się wraz ze zbliżaniem się terminu wykonania, nie zaleca się nabywania warrantów na krótko przed upływem tego terminu.

Inwestycje w warranty powinny być dokonywane wyłącznie przez inwestorów, którzy są w stanie zidentyfikować i ocenić całość ryzyka. Inwestor musi zdawać sobie sprawę, że im wyższa dźwignia finansowa dla warrantu, tym wyższe ryzyko wnikające z inwestycji. Podobnie jak w wypadku opcji, maksymalna wielkość straty kupującego nie jest znana. W wypadku sprzedającego kwota straty nie jest ograniczona.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w warranty

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z wiarygodnością sprzedającego. W wypadku niemożności spłaty zadłużenia i regulowania zobowiązań przez sprzedającego warrant, inwestor ponosi ryzyko utraty całości zainwestowanego kapitału.

Ryzyko braku płynności

W wypadku warrantów wielkość emisji jest zazwyczaj mniejsza, co zwiększa ryzyko braku płynności.

Ryzyko stopy procentowej

Poziom ryzyka stopy procentowej w wypadku warrantów zależy od terminu wykonania i struktury warrantu. Wzrost rynkowych stóp procentowych wpływa pozytywnie na wartość warrantów kupna, natomiast w wypadku warrantów sprzedaży jego wpływ na wartość warrantu jest odwrotny. Wahania stóp procentowych mają również pośredni wpływ na instrument bazowy.

Ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe jest związane ze zmiennością ceny instrumentu bazowego. Ze względu na dźwignię finansową wszelkie zmiany ceny instrumentu bazowego znajdują odbicie w wartości warrantu, powodując jej znaczne zmiany, co może prowadzić nie tylko do wysokich zysków, ale również do dużych strat.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe powstaje w wypadku inwestycji w warranty walutowe. Wartość warrantu zależy od kursu wymiany waluty instrumentu bazowego.

Produkty strukturyzowane

Opis

Produkty strukturyzowane to instrumenty inwestycyjne łączące kilka produktów finansowych, z których zwykle co najmniej jeden jest instrumentem pochodnym. Zasadniczo instrumenty pochodne to instrumenty finansowe, których wartość zależy od instrumentu bazowego (np. waluty, towaru giełdowego, akcji, indeksu). Na cenę instrumentów pochodnych wpływają również inne czynniki takie, jak stopy procentowe lub termin zapadalności i zmienność ceny instrumentu bazowego.

Przykładem prostych produktów strukturyzowanych są lokaty ustrukturyzowane, stanowiące połączenie lokaty terminowej i opcji. Lokata zazwyczaj stanowi komponent zabezpieczający, natomiast opcja to komponent generujący wzrost wartości. Inny przykład to gwarantowane certyfikaty inwestycyjne, na które zazwyczaj składa się obligacja o niskim ryzyku i opcja.

Obligacja „gwarantuje” zwrot kapitału do terminu zapadalności, a opcja ma być źródłem potencjalnego zysku, stanowiąc udział w instrumencie bazowym. W wypadku obniżenia się wartości instrumentu bazowego opcja nie ma zastosowania, a inwestor otrzymuje co najmniej gwarantowaną część początkowo zainwestowanego kapitału.

Na rynku finansowym istnieje szereg produktów strukturyzowanych, a ich właściwości znacznie się różnią, np. pod względem struktury, opcji płatności oraz terminologii. W związku z tym klient musi dokładnie się zapoznać z warunkami danego produktu strukturyzowanego przed jego nabyciem.

Czynniki ryzyka

Ryzyko w wypadku produktów strukturyzowanych odzwierciedla ryzyko wiążące się z wchodzącymi w ich skład instrumentami, a zatem produkty te przeznaczone są przede wszystkim dla bardziej doświadczonych klientów. Przed zainwestowaniem w produkt strukturyzowany należy zapoznać się z wszystkimi warunkami danego produktu i zakresem potencjalnej straty.

Zasadniczo inwestowanie w produkty strukturyzowane w praktyce wiąże się z wszystkimi rodzajami ryzyka dotyczącymi instrumentów inwestycyjnych, chociaż część ryzyka jest w wypadku niektórych rodzajów produktów strukturyzowanych znacząco ograniczona dzięki temu, że obejmują kilka instrumentów.

Ryzyko walutowe

Jeżeli instrument inwestycyjny lub jego część są denominowane w walucie innej niż waluta lokalna klienta, zmiana kursu wymiany może mieć istotny niekorzystny wpływ na wysokość zwrotu z inwestycji, nawet jeżeli instrument bazowy generuje pozytywny wynik z perspektywy klienta; zmiana kursu wymiany może spowodować albo zysk, albo stratę dla klienta.

Ryzyko stopy procentowej

Podobnie jak w wypadku ryzyka walutowego, na stopę zwrotu z instrumentów inwestycyjnych wpływa także inna zmienna wynikająca ze zmian sytuacji na rynku – w miarę upływu czasu zmienia się poziom stóp procentowych, a zmiany stóp procentowych mają odwrotny wpływ na ceny, czyli w sytuacji wzrostu stóp procentowych dochodzi do spadku cen akcji i obligacji (w wypadku obligacji również do wzrostu przychodów), natomiast na spadek stóp procentowych rynek reaguje wzrostem cen akcji i obligacji.

Ryzyko braku płynności

Ryzyko braku płynności oznacza dla klienta, że na stopę zwrotu z instrumentu inwestycyjnego może wpływać niska płynność – klient może nie być w stanie nabyć lub sprzedać instrumentu w wymaganym czasie. Ryzyko to występuje w szczególności w wypadku instrumentów inwestycyjnych o niewielkim wolumenie oraz w obrocie poza systemami obrotu (rynek pozagiełdowy).

Ryzyko (kredytowe) emitenta

Papiery wartościowe emitowane są przez emitenta. Emitent może z jakiejś przyczyny nie być w stanie uregulować swoich zobowiązań i dokonać wypłaty przychodu lub wartości nominalnej papieru wartościowego. W skrajnych przypadkach istnieje ryzyko utraty całości zainwestowanej kwoty.

Ryzyko zmienności

Ryzyko to zależy od instrumentu bazowego, na którym oparty jest instrument pochodny wchodzący w skład produktu strukturyzowanego. Niektóre rodzaje instrumentów pochodnych, zwłaszcza opcje, mogą całkowicie utracić wartość lub stopniowo tracić wartość w czasie (opisane powyżej warranty). Ponadto ich wartość jest zazwyczaj korygowana codziennie w zależności od sytuacji na rynku.

Ryzyko dotyczące instrumentu bazowego

Jeżeli wypłata odsetek, dywidendy lub kwoty kapitału jest uzależniona od przyszłego kształtowania się wartości instrumentu bazowego lub konkretnych zdarzeń (cena akcji, wartość towarów, indeksy bazowe itp.), niekorzystne zmiany mogą skutkować niższymi płatnościami lub nawet zaprzestaniem ich realizacji. W związku z instrumentem bazowym należy uwzględnić wszystkie czynniki ryzyka dotyczące stóp procentowych, walut, emitenta i branży.

Czynniki te mogą mieć wpływ na cenę instrumentu w okresie jego ważności. W skrajnych przypadkach ryzyko emitenta, ryzyko branży, ryzyko globalne i ryzyko kredytowe mogą spowodować utratę całkowitej kwoty inwestycji na skutek ograniczenia praw zabezpieczonych wierzycieli.

Ryzyko dotyczące dźwigni finansowej

Jeżeli produkt strukturyzowany obejmuje instrument pochodny związany z dźwignią finansową, potencjał generowania zysków i strat wzrasta.

Wybrane rodzaje produktów strukturyzowanych

I. Certyfikaty inwestycyjne bez dźwigni finansowej

Certyfikaty inwestycyjne należą do najbardziej popularnych produktów strukturyzowanych, ponieważ stanowią alternatywę dla nabywania obligacji i akcji. Klient może wybierać z szerokiego zakresu produktów na podstawie instrumentu bazowego oraz profilu ryzyka. Certyfikaty inwestycyjne są zazwyczaj powiązane z kształtowaniem się wartości akcji, koszyków, indeksów akcji, kursów walutowych oraz cen towarów i mogą generować dodatkowe przychody w wypadku wzrostów, stabilizacji, a nawet spadków na rynku. Zależy

to od cech danego produktu – warunki są opisane w prospekcie emisyjnym danego certyfikatu.

W wypadku certyfikatów globalnych klient nie posiada faktycznych akcji, ale w niektórych przypadkach jest uprawniony do otrzymania dywidendy. Certyfikaty inwestycyjne emitowane są głównie przez renomowane instytucje finansowe i są sprzedawane w transakcjach zawieranych bezpośrednio z emitentem (na rynku pierwotnym) lub w ramach systemów obrotu (na rynku wtórnym).

Czynniki ryzyka

Nabycie certyfikatów inwestycyjnych wiąże się z ryzykiem emitenta, które w skrajnych przypadkach może skutkować całkowitą utratą zainwestowanych środków.

Ryzyko można wyeliminować poprzez wybór produktów dostępnych na rynku regulowanym i emitowanych przez renomowanych emitentów (o wysokim

ratingu). Ryzyko braku płynności jest ściśle związane z emitentem i wyceną certyfikatu. Każdy certyfikat denominowany w walucie obcej wiąże się z ryzykiem walutowym, które jest zmienne. Klient powinien ponadto zwrócić uwagę na ryzyko dotyczące instrumentu bazowego – w wypadku skrajnie negatywnego rozwoju sytuacji klient będzie w pełni narażony na ryzyko rynkowe.

II. Certyfikaty inwestycyjne z dźwignią finansową

Certyfikaty inwestycyjne z dźwignią finansową to instrumenty inwestycyjne wysokiego ryzyka, określane czasami jako certyfikaty „turbo” lub „knock-out”. Klient nabywa certyfikat za część jego wartości i finansuje pozostałą część pożyczką

(transakcje z depozytem zabezpieczającym). Powoduje to powstanie dźwigni finansowej – wykorzystując mniejszą ilość własnych środków, klient może pomnożyć zysk, ale również stratę. Przy najbardziej niekorzystnym rozwoju sytuacji inwestor może utracić zainwestowany kapitał i dodatkowo być zobowiązany do spłaty pożyczki. **Strata nie jest zatem ograniczona do kwoty zainwestowanych środków własnych.**

Przy wyborze certyfikatów turbo inwestor powinien wziąć pod uwagę, oprócz podstawowych parametrów, w szczególności następujące kwestie:

- mnożnik (*subscription ratio*) – liczba certyfikatów koniecznych do uzyskania jednostki instrumentu bazowego;
- cena wykonania (*strike*) – cena instrumentu bazowego; w wypadku pozycji długiej (certyfikaty wzrostowe) cena jest ustalana jako różnica między ceną bieżącą a ceną wykonania, natomiast w wypadku pozycji krótkiej poprzez odjęcie ceny bieżącej od ceny wykonania;

- poziom bariery (*knock-out*) – cena bazowego składnika aktywów, przy której certyfikat traci całkowicie wartość; certyfikat turbo kupna (*long*) osiąga wartość zerową, gdy instrument bazowy przekracza niższą barierę, tj. wartość osiąga ustalony limit lub spada poniżej tego limitu, natomiast certyfikaty sprzedaży (*short*) działają w odwrotny sposób – tracą całkowicie wartość, gdy wartość instrumentu bazowego przekracza górną barierę, a trend rynkowy kształtuje się niezgodnie z oczekiwaniami;
- pułap zwrotu (*cap*) – maksymalny udział zwrotu osiągniętego przez inwestora z instrumentu bazowego określony przez emitenta; jeżeli cena wzrośnie powyżej tego pułapu, inwestor przestaje osiągać zyski z dalszego wzrostu; pułap zwrotu wiąże się także z dyskontem, czyli stopą dyskonta dyskontowanego certyfikatu w porównaniu z bezpośrednią inwestycją w instrument bazowy;
- dźwignia (*gear*) – określa o ile wartość certyfikatu zwiększa/zmniejsza się w wypadku zmiany wartości instrumentu bazowego o 1%.

Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z certyfikatami z dźwignią finansową jest identyczne jak w wypadku certyfikatów bez dźwigni. Istnieje jednak ryzyko dotyczące dźwigni, opisane powyżej.

Ryzyko przekroczenia bariery (*knock-out*) – jeżeli instrument bazowy osiągnie poziom bariery przed terminem zapadalności, ważność certyfikatu, który utracił wartość, wygasa lub wypłacana jest wcześniej ustalona wartość rezydualna.

III. Swapy

Swap (transakcja zamiany) jest umową pomiędzy dwiema lub większą liczbą stron w sprawie wymiany przyszłych okresowych płatności z tytułu instrumentu bazowego w danym okresie. Wspólną cechą większości swapów jest to, że stanowią one instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym, ponieważ ich parametry są dostosowywane do potrzeb obu stron. Najczęściej występujące swapy to swapy stóp procentowych oraz swapy walutowe *currency swap* i *cross-currency swap* (umowy zamiany kapitału i powiązanych płatności odsetkowych w dwóch różnych walutach).

Przychody

Źródłem przychodów jest różnica pomiędzy ustaloną ceną a bieżącym poziomem ceny instrumentu bazowego/kursu wymiany/stopy procentowej itp.

Na przykład nabywca swapu stopy procentowej (strona płażąca odsetki według stałej stopy procentowej) odnosi korzyści, gdy stopy procentowe rosną.

Jednocześnie strona sprzedająca swap stopy procentowej (strona otrzymująca płatności odsetek według stałej stopy) odnosi korzyści z transakcji w wypadku spadku stóp procentowych.

Korzyści

Swapy są wykorzystywane przez inwestorów do zarządzania ryzykiem, a także w celach spekulacyjnych lub w celu obniżenia kosztów transakcji. Kontrahenci oferują korzystniejsze warunki w zależności od warunków panujących na ich rynkach krajowych. Klient musi brać pod uwagę wysokość potencjalnej straty, której nie da się ustalić z wyprzedzeniem.

Czynniki ryzyka

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w wypadku transakcji swap jest związane z potencjalnym brakiem zdolności do spłaty zobowiązań lub możliwą niewypłacalnością drugiej strony, tj. potencjalną czasową lub trwałą niezdolnością drugiej strony do regulowania zobowiązań z tytułu transakcji, co może powodować konieczność pokrycia transakcji za pośrednictwem rynku. W niektórych przypadkach może to być niekorzystne.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej w wypadku swapów stopy procentowej (IRS) wynika z niepewności co do przyszłych zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w wypadku swapów walutowych jest związane z niepewnością co do przyszłego kształtowania się kursów wymiany walut.

Ryzyko ograniczonej możliwości przekazywania dewiz

Możliwość przekazywania poszczególnych walut może być ograniczona w związku z kontrolą obrotu dewizowego stosowaną przez kraj emitujący daną walutę, co może stanowić ryzyko dla transakcji.

IV. Transakcje terminowe forward

Transakcja terminowa forward stanowi umowę pomiędzy dwiema lub większą liczbą stron dotyczącą kupna lub sprzedaży instrumentu bazowego na wcześniej ustalonych warunkach w określonym terminie w przyszłości.

Przychody

Przychody wynikają z różnicy pomiędzy ceną ustaloną w ramach transakcji a bieżącą ceną instrumentu bazowego. Nabywca zarabia na transakcji, jeżeli cena bieżąca jest mniej korzystna niż cena wykonania. Wysokość potencjalnej straty nie jest ograniczona.

Korzyści

Transakcje forward są wykorzystywane przez klientów na potrzeby zarządzania ryzykiem oraz w celach spekulacyjnych lub w celu obniżenia kosztów transakcji. Klient musi mieć świadomość, że wysokości przychodów nie da się ustalić z góry, a wysokość potencjalnej straty nie jest w żaden sposób ograniczona.

Czynniki ryzyka

Ryzyko cenowe

Ryzyko kredytowe związane z transakcjami terminowymi forward wynika z potencjalnego braku możliwości nabycia instrumentu bazowego w dniu wykonania transakcji za cenę korzystniejszą od ceny uzgodnionej w ramach transakcji. Poziom ryzyka zależy od zmienności ceny instrumentu bazowego.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w wypadku transakcji forward jest związane z potencjalnym brakiem zdolności do spłaty zobowiązań lub możliwą niewypłacalnością drugiej strony, tj. potencjalną czasową lub trwałą niezdolnością drugiej strony do regulowania zobowiązań z tytułu transakcji.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej w wypadku transakcji terminowych forward wynika z niepewności co do przyszłych zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w wypadku transakcji terminowych forward jest związane z niepewnością co do przyszłego kształtowania się kursów wymiany walut.

Ryzyko braku płynności

Ryzyko braku płynności jest uzależnione od stopnia specyficzności ustalonych warunków transakcji. Im wyższy stopień specyficzności warunków, tym niższa płynność instrumentu.

V. Instrumenty rynku pieniężnego

Instrumenty rynku pieniężnego to na przykład certyfikaty depozytowe, zobowiązania, krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa itp. Ich wspólną cechą jest krótki horyzont inwestycyjny.

Inwestycja może być realizowana bezpośrednio lub za pośrednictwem funduszy rynku pieniężnego. Fundusze rynku pieniężnego oferują różne strategie inwestycyjne i umożliwiają inwestowanie wolnych środków zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Przychody

Strategia inwestycyjna jest każdorazowo określona w prospekcie emisyjnym papierów wartościowych. Inwestorzy inwestujący za pośrednictwem funduszy rynku pieniężnego mogą uzyskać korzystniejsze warunki, a tym samym wyższe przychody, ponieważ fundusze te gromadzą znaczne ilości środków pieniężnych. Przychody są zazwyczaj wyższe niż oferowane przez banki oprocentowanie rachunków oszczędnościowych lub lokat terminowych.

Korzyści

Instrumenty rynku pieniężnego to stosunkowo bezpieczna forma inwestowania. Są odpowiednie dla ostrożnych inwestorów oraz inwestorów zainteresowanych inwestowaniem w krótkim horyzoncie czasowym.

Czynniki ryzyka

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest uzależnione od strategii inwestycyjnej funduszu i jego zarządzających. W wypadku bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe jest ono związane z wiarygodnością kredytową emitenta.

Ryzyko braku płynności

Nie istnieją zorganizowane rynki wtórne dla instrumentów rynku pieniężnego, a zatem nie ma gwarancji, że nabyte instrumenty będzie można łatwo zbyć, chyba że emitent gwarantuje wypłatę zainwestowanego kapitału w dowolnym momencie (i zakłada się, że emitent jest w stanie wykonać swoje zobowiązanie). Inwestycje za pośrednictwem funduszy są bardzo płynne.

Ryzyko walutowe

W wypadku instrumentów inwestycyjnych denominowanych w walucie krajowej ryzyko walutowe nie występuje. Ryzyko inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych zależy od zmienności kursów wymiany walut.

Ryzyko stopy procentowej

Zmiany poziomu stóp procentowych wpływają na wartość netto aktywów.

Fundusze mogą być tworzone i zarządzane w różnych systemach prawnych i dlatego konieczne jest zapoznanie się ze specyfiką danego funduszu.

Inwestycje za pośrednictwem funduszy umożliwiają również inwestorom indywidualnym inwestowanie w instrumenty, które w przeciwnym razie byłyby dla nich skomplikowane. Jednak ta metoda inwestowania jest zazwyczaj związana z wyższymi opłatami.

WOOD & Co. może powierzyć przechowywanie aktywów Klienta (Instrumentów Inwestycyjnych i środków pieniężnych) osobom trzecim, które posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez właściwy organ nadzoru i podlegają regulacji tego organu oraz uczestniczą w systemie gwarancji podobnym do Funduszu Gwarancyjnego (w rozumieniu Czeskiej Ustawy o Przedsiębiorstwach Rynku Kapitałowego) i/lub Funduszu Ubezpieczenia Depozytów (w rozumieniu czeskiej Ustawy nr 21/1992 Sb. o bankach, z późniejszymi zmianami). Regulacje prawne dotyczące aktywów Klienta i właściwej jurysdykcji, nadzoru sprawowanego przez właściwy organ, warunków wypłaty rekompensat (w tym ich maksymalnej kwoty) w ramach systemu gwarancyjnego oraz innych praw Klienta związanych z systemem zabezpieczania aktywów Klientów mogą się znacząco różnić w różnych krajach.

WOOD & Co. zachowuje staranność zawodową, dokonując wyboru osób trzecich, a następnie monitorując ich działania, jednak nie można z góry wykluczyć wystąpienia szkód. WOOD & Co. zwraca uwagę, że takie osoby trzecie mogą być czasowo niezdolne do wypełniania swoich zobowiązań lub mogą nawet stać się niewypłacalne. W takim wypadku środki Klienta mogą stać się częścią masy upadłościowej niewypłacalnego dłużnika (w zależności od obowiązujących przepisów prawa), a Klient będzie musiał dochodzić swoich wierzytelności w postępowaniu upadłościowym jako niezabezpieczony wierzyciel. Ryzyko kredytowe związane z osobami trzecimi, u których zdeponowane są środki Klienta, ponosi zatem bezpośrednio Klient.

Wykaz banków prowadzących rachunki klientów dla WOOD & Co.:

| Waluta | IBAN (numer rachunku) | Prowadzony przez: |
|--------|---|---|
| CZK | CZ1726000000002038010318 (2038010318/2600) Portu CZ5726000000002038012508 (2038012508/2600) | Citibank Europe plc (SWIFT: CITICZPXXXX) |
| PLN | PL5024900005000048901340 1515 | ALIOR BANK SPÓŁKA AKCYJNA (SWIFT: ALBPPLPWXXX) |
| HUF | HU631080000760000000502 86096 | Citibank Hungary (SWIFT: CITIHUHXXXX) |
| EUR | BE70301010489825 | ING Belgium NV/SA (SWIFT: BBRUBEBB010) |
| RON | RO43CITI0000000675028044 | Citibank Romania (SWIFT: CITIROBUXXX) |
| USD | BE70301010489825 | Bank korespondent: BANK OF AMERICA, N.A. (SWIFT: BOFAUS3NXXX) ABA: 0260 0959 3 ING Belgium NV/SA (SWIFT: BBRUBEBB010) |
| GBP | FR0541329000010000778043 D43 | Bank korespondent: BNP Paribas S.A. (SWIFT: BNPAGB22XXX) Sort Code: 406384 IBAN: GB32BNPA40638473564023 BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX) |
| CAD | FR0541329000010000778043 D43 | Bank korespondent: Royal Bank of Canada (SWIFT: ROYCCAT2XXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX) |
| NOK | FR0541329000010000778043 D43 | Bank korespondent: NORDEA BANK NORGE ASA (SWIFT: NDEANOKKXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX) |

| | | |
|-----|---------------------------------|---|
| SEK | FR0541329000010000778043 D43 | Bank korespondent: NORDEA BANK AB (SWIFT: NDEASESSXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX) |
| CHF | FR0541329000010000778043 D43 | Bank korespondent: BNP-PARIBAS SECURITIES SERVICES (SWIFT: PARBCHZZXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX) |
| DKK | FR0541329000010000778043D 43 | Bank korespondent: NORDEA BANK DANMARK A/S (SWIFT: NDEADKKKXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX) |
| JPY | FR0541329000010000778043D 43 | Bank korespondent: HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORP LTD (SWIFT: HSBCJPJTXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX) |
| ZAR | FR0541329000010000778043D 43 | Bank korespondent: STANDARD BANK OF SOUTH AFRICA (SWIFT: SBZAJJXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX) |
| RUB | 40807810400000000436 | AO Raiffeisenbank (SWIFT: RZBMRUMMXXX) |
| TRY | TR83000320000000002682532 9 | TURK EKONOMI BANKASI A.S. (SWIFT: TEBUTRIS930) |
| RSD | 10008116369 | Bank Austria Creditanstalt AG, Vienna AT (SWIFT: BKAUATWWXXX) |

Niniejszy dokument obowiązuje od dnia 16.05.2022 r.