

Fondy obchodované na burze

Definice

Fondy obchodované na burze (ETF) jsou akcie fondu, které se obchodují jako kmenové akcie na akciové burze. ETF obecně tvoří koš cenných papírů (např. koš akcií), který vyjadřuje složení indexu. Cílem ETF je tedy, aby vývoj ceny podílového listu kopíroval vývoj hodnoty indexu. Proto jsou ETF často zmiňovány jako „indexové akcie či indexové fondy“.

Výnos

Výnos závisí na cenovém trendu podkladových cenných papírů v koši cenných papírů.

Riziko

Riziko závisí na podkladových cenných papírech v koši cenných papírů.

NEMOVITOSTNÍ FONDY

Obecně

Nemovitostní fondy investují prostředky získané od akcionářů podle zásady diverzifikace rizik, především do pozemků, budov, podílů v nemovitostních společnostech a podobných holdingových společnostech a ve vlastních stavebních projektech. Drží také likvidní finanční investice (investice v likvidních aktivech), jako jsou cenné papíry a bankovní depozita. Likvidní investice slouží k zajištění úhrady dlužných závazků nemovitostního fondu (např. při koupi nemovitosti) a odkupu podílových listů.

Výnos

Celkový výnos nemovitostních fondů z hlediska akcionáře se skládá z ročních dividend (v rozsahu, v jakém fondy distribuují dividendy, místo aby je znovu investovaly) a cenového vývoje vypočítané hodnoty fondu. Výši výnosu nelze stanovit předem. Výkon nemovitostního fondu závisí na investiční politice uvedené ve stanovách fondu, na tržních trendech, specifických nemovitostech držných fondem a dalších komponentech fondu (cenné papíry, vklady u bank). Historická výkonnost nemovitostního fondu není ukazatelem jeho budoucího výkonu.

Nemovitostní fondy jsou kromě jiného vystaveny riziku sníženého výnosu v důsledku neobsazenosti budov. Především v případě vlastních stavebních projektů fondu mohou nastat problémy s počátečním pronajímáním. Neobsazenost může mít negativní vliv na hodnotu nemovitostního fondu a vede k nižším dividendám. Investování do nemovitostních fondů může také vést k částečné ztrátě investovaného kapitálu.

Nemovitostní fondy také investují likvidní prostředky a hotovost v bankách do jiných forem investic, především úročených cenných papírů. Tato část aktiv fondu proto podléhá specifickým rizikům, která platí pro vybranou formu investování. Pokud nemovitostní fondy investují do zahraničních projektů, akcionář je také vystaven měnovým rizikům, protože tržní hodnota a návratnost z takové zahraniční nemovitosti se převádí při výpočtu ceny emise nebo odkupu podílových listů na účetní měnu fondu.

Cena nebo riziko ocenění

Podílové listy je obvykle možné kdykoliv vrátit za výkupní cenu. V případě nemovitostních fondů může odkup podílových listů podléhat jistým omezením. Za výjimečných okolností je možné odkup dočasně pozastavit až do doby, kdy budou prodána podkladová aktiva nemovitostního fondu a fond získá výnos z prodeje. Stanovy fondu či závazný právní předpis mohou také určit, že po vrácení velkého počtu podílových listů se výkup může pozastavit.. V takových případech fond nemůže vyplatit výkupní cenu do doby, než je odkup znovu zahájen. Nemovitostní fondy se typicky klasifikují jako dlouhodobé investiční projekty.

Opční listy (WARRANTS)

Definice:

Opční listy jsou cenné papíry bez úroků a připojených dividend, které udělují vlastníkovvi právo nakoupit (call warrant) nebo prodat (put warrant) určité podkladové aktivum (např. akcie) za předem stanovenou cenu (realizační cena) k určitému časovému bodu nebo během určitého časového období. Jelikož se jedná o právo, nikoliv povinnost, nakoupit nebo prodat záleží na majiteli warrantu, zda toto své právo využije.

Výnos

Osoba kupující call warrant si zajistí kupní cenu podkladového aktiva, osoba kupující put warrant si zajistí prodejní cenu podkladového aktiva. Majitel call warrantu využije své právo koupit podkladové aktivum pouze v případě, že tržní cena podkladového aktiva je vyšší než realizační cena. V takovém případě držitel opčního listu může koupit podkladový nástroj za realizační cenu a okamžitě jej prodat na trhu za tržní (vyšší) cenu. Majitel put warrantu využije své právo prodat podkladové aktivum pouze v případě, že tržní cena podkladového aktiva je nižší než realizační cena. V takovém případě držitel opčního listu může prodat podkladový nástroj za realizační cenu a okamžitě jej koupit na trhu za tržní (nižší) cenu.

Zvýšení ceny podkladového aktiva obvykle povede u call warrantu k proporcionálně vyššímu procentuálnímu růstu ceny opčního listu (pákový efekt). Pokles ceny podkladového aktiva povede k proporcionálně vyššímu poklesu ceny opčního listu. Snížení ceny podkladového aktiva obvykle povede u put warrantu k proporcionálně vyššímu procentuálnímu růstu ceny opčního listu (pákový efekt). Růst ceny podkladového aktiva povede k proporcionálně vyššímu poklesu ceny opčního listu.

Výnos z transakcí s opčními listy nelze předem stanovit.

Maximální ztráta je omezena na výši investovaného kapitálu.

Cenové riziko

Riziko skryté v transakcích s opčními listy spočívá v možnosti, že v období mezi zakoupením a skončením platnosti opčního listu se podkladové aktivum bude vyvíjet jinak, než se čekalo v době jeho zakoupení. V nejhorším případě může dojít ke ztrátě celého investovaného kapitálu.

Cena opčního listu závisí také na dalších faktorech, z nichž nejdůležitější jsou:

- volatilita podkladového aktiva (míra kolísavosti ceny podkladového aktiva; volatilita je zároveň jedním z nejdůležitějších parametrů určujících cenu opčního listu). Vysoká volatilita obecně implikuje vyšší cenu opčního listu.
- zbývající doba do splatnosti (čím delší splatnost opčního listu, tím je cena obvykle vyšší).

Pokles volatility nebo zkrácení doby do splatnosti mohou způsobit, že cena opčního listu zůstane neměnná nebo dokonce klesne, i když budou splněna očekávání cenového vývoje podkladového aktiva.

Obecně neradíme nákup opčních listů, jejichž lhůta brzy vyprší. Koupí opčních listů s vysokou volatilitou je vaše investice dražší a proto je vysoce spekulativní.

Riziko likvidity

Opční listy se obvykle vydávají v malých množstvích, což zvyšuje riziko likvidity pro investory. Kvůli tomu mohou jednotlivé opční listy podléhat obzvlášť velkým cenovým fluktuacím.

Obchodování s opčními listy

Opční listy se většinou obchodují mimo burzu. Mezi kupní cenou a prodejní cenou obvykle existuje rozdíl (gap). Tento rozdíl jde na váš účet.

Pokud jde o obchodování na akciové burze, je důležité mít na paměti, že trh má často velmi nízkou likviditu.

Podmínky opčních listů

Pro opční listy neexistují standardizované podmínky. Je proto nutné získat veškeré informace o přesných podmínkách opčních listů, především:

Styl uplatnění:

Je možné opční listy uplatnit kdykoli během jeho životnosti (americká opce) nebo pouze při ukončení platnosti (evropská opce)?

Upisovací poměr

Kolik opčních listů potřebuji k získání jednotky podkladového aktiva?

Uplatnění

Je nutné doručit podkladové aktivum nebo nastane vyrovnání v hotovosti?

Konec platnosti

Kdy vyprší opční právo. Mějte na paměti, že vaše banka neuplatní opčních list, pokud k tomu nedostane pokyn.

Poslední obchodní den

Toto datum nastává často o něco dříve než datum ukončení platnosti, takže nelze považovat za samozřejmé, že opci je možné kdykoliv prodat až do dne ukončení platnosti.

Garantované certifikáty

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Sídlo / Registered Office:
Želetavská 1525/1
140 92 Praha 4 – Michle
www.unicreditbank.cz

IČ / Identification Number: 64948242
Obchodní rejstřík / Commercial Register:
Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 3608 /
/ Municipal Court in Prague, Section B, file 3608
Směrový kód banky / Bank Code: 2700
Swift Code: BACXCZPP

Když garantované certifikáty dospějí ke splatnosti, vyplatí se z nich jejich počáteční nominální hodnota nebo určité procento bez ohledu na výkonnost podkladového cenného papíru („minimální odkup“).

Výnos

Maximální výnos dosažitelný z výkonnosti podkladového cenného papíru může být limitován maximální odkupní cenou nebo dalšími omezeními účasti ve výkonnosti podkladového aktiva stanovenými v podmínkách certifikátu. Investor nemá právo na dividendy a podobné výnosy z podkladového cenného papíru.

Riziko

Hodnota certifikátu před splatností může klesnout pod dohodnutou minimální výkupní cenu. Při splatnosti však hodnota obecně bude na úrovni minimální výkupní ceny. Minimální výkupní cena závisí na schopnosti emitenta dostát svým závazkům.

DISKONTNÍ CERTIFIKÁTY

Nákup diskontních certifikátů si investor pořizuje podkladové aktivum (např. podkladovou akcii nebo index) s diskontem z aktuální ceny (bezpečnostní nárazník), avšak za to je jeho podíl na růstu podkladového aktiva omezen na určitý strop (cap nebo referenční cena). Při splatnosti má emitent možnost buď vykoupit certifikát za maximální hodnotu (cap) nebo dodat podkladové aktivum nebo, pokud se použije index jako podkladové aktivum, má možnost hotovostní úhrady, která se rovná hodnotě indexu.

Výnos

Rozdíl mezi diskontovanou kupní cenou podkladového aktiva a cenou tohoto aktiva v době splatnosti certifikátu. Je-li cena podkladového aktiva při splatnosti vyšší než referenční cena, neb mělo-la být emitentem zaplacená cena vyšší než cap, je výnos rozdíl mezi diskontovanou kupní cenou podkladového aktiva a referenční cenou resp. capem.

Riziko

Pokud cena podkladového aktiva prudce klesne, může být jeho cena v době splatnosti nižší než diskontovaná cena při nákupu. Investor tak utrpí ztrátu. Riziko spojené s investicí do tohoto typu certifikátu je srovnatelné s rizikem investice do podkladového aktiva.

BONUSOVÉ CERTIFIKÁTY

Bonusové certifikáty jsou dluhové cenné papíry, které podle určitých kritérií přinášejí při splatnosti kromě nominální hodnoty také bonus nebo vyšší cenu za podkladové aktivum (jednotlivé akcie nebo indexy). Bonusové certifikáty mají pevně stanovenou splatnost. Podmínky certifikátu stanovují výši výplaty v hotovosti nebo podmínky dodání podkladového aktiva při splatnosti. Cena odkupu při splatnosti závisí na růstu ceny podkladového aktiva.

Pro bonusové certifikáty jsou stanoveny tři úrovně: počáteční úroveň, bariéra pod startovací úrovní a bonusová úroveň nad startovací úrovní. Pokud kdykoliv v době do splatnosti certifikátu klesne cena podkladového aktiva na nebo pod úroveň bariéry, bonus nebude vyplacen a certifikát bude splacen za

cenu podkladového aktiva. Neklesne-li cena podkladového aktiva na nebo pod úroveň bariéry bude vyplacena nominální hodnota certifikátu a bonus.

Výnos

U bonusového certifikátu získá investor peněžní nárok vůči emitentovi na platbu částky určené výkonností podkladového cenného papíru. Výnos závisí na výkonnosti podkladového cenného papíru.

Riziko

Riziko závisí na podkladovém cenném papíru. Pokud se emitent dostane do úpadku, nemá investor žádná zajištěná věřitelská práva nebo nárok na vyčlenění a zpětné získání aktiv, která nespádají do konkurzní podstaty vztahující se na podkladové aktivum.

INDEXOVÉ CERTIFIKÁTY

Indexové certifikáty jsou dluhové nástroje (obvykle veřejně kótované), které nabízejí investorovi možnosti získat podíl v určitém indexu aniž by musel vlastnit cenné papíry, které jsou v indexu obsaženy. Podkladový index je obecně zastoupen na základě 1 : 1. Změny v příslušném indexu je třeba vzít v úvahu.

Výnos

U indexových certifikátů získá investor peněžní nárok vůči emitentovi na výplatu částky, která závisí na úrovni podkladového indexu. Výnos závisí na výkonu podkladového indexu.

Riziko

Riziko závisí na cenných papírech, které tvoří podklad indexu. Pokud se emitent dostane do úpadku, investor nemá žádná zajištěná věřitelská práva nebo nárok na vyčlenění nebo zpětné získání aktiv, která nespádají do konkurzní podstaty vztahující se na podkladové aktivum.

EXPRESNÍ CERTIFIKÁTY

Expresní certifikát dovoluje investorovi podílet se na výkonnosti podkladového nástroje s možností jeho předčasného odkupu. Pokud v jeden ze stanovených dnů podkladový nástroj splní spouštěcí kritérium stanovené emitentem, certifikát vyprší dříve a bude emitentem automaticky odkoupen za výkupní cenu platnou v daný den. Pokud podkladový nástroj nesplní stanovené spouštěcí kritérium ani v poslední stanovený den, certifikát bude odkoupen za závěrečnou cenu aktiva, které tvoří podklad certifikátu, stanovenou při splatnosti nebo v poslední stanovený den. V tomto případě, pokud emitent nastaví na počátku emise certifikátu hranici a cena podkladového nástroje této hranice nedosáhne ani ji nepřekročí během sledovaného období, certifikát bude odkoupen za cenu, která se alespoň rovná minimální výkupní ceně stanovené emitentem.

Výnos

Expresní certifikáty nabízejí možnost předčasné realizace pozitivní výkonnosti podkladových nástrojů. Dokonce i když nedojde ke splnění specifického spouštěcího kritéria, může být vyplacena minimální výkupní cena, jestliže nebylo dosaženo hranice nebo jestliže nebyla překročena.

Certifikát může více či méně reagovat na cenové výkyvy podkladového nástroje v závislosti na různých vlivech (např. volatilita podkladového nástroje, doba do splatnosti, vzdálenost podkladového nástroje od hranice).

Riziko

Expresní certifikáty jsou rizikovými investičními nástroji. Pokud se cena cenných papírů, které tvoří poklad expresních certifikátů nepříznivě změní, může dojít ke ztrátě celého nebo značné části investovaného kapitálu.

Hedgeové fondy

(Hedgeové fondy, Hedgeové fondy fondů, indexové certifikáty z hedgeových fondů a další produkty se hedgeovou strategií jako podkladová investice).

Obecné informace

Hedgeové fondy jsou fondy, které podléhají jen několika málo nebo žádným omezením statutárního nebo jiného charakteru s ohledem na zásady investování. Snaží se využívat veškerých forem investování za účelem zvýšení svého kapitálu prostřednictvím alternativních, někdy i netransparentních investičních strategií.

Příklady investičních strategií

Long/short:

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

Ebony-Driven

Cílem je využít konkrétní situace ve společnosti, např. fúze, akvizice, reorganizace nebo konkurz.

Globální makro

Tento styl se snaží využít makroekonomickou analýzu obsáhlých ekonomických a politických trendů s cílem identifikovat a využít nedostatků trhu.

Hedgeové fondy fondů jsou fondy, které investují do jednotlivých hedgeových fondů. Indexové certifikáty hedgeových fondů jsou dluhové cenné papíry, jejichž cena závisí na průměrné ceně několika hedgeových fondů. Hedgeové fondy fondů a indexové certifikáty hedgeových fondů nabízejí investorům výhodu lepší diverzifikace rizika.

Výnos a komponenty rizika

Hedgeové fondy nabízejí možnost velmi vysokého výnosu, ale i riziko vysoké ztráty investovaných prostředků. Cenový vývoj produktů hedgeového fondu je ovlivněn zejména následujícími faktory, které generují příležitosti a rizika:

- Ceny hedgeových fondů se vyvíjejí většinou nezávisle na vývoji mezinárodních akciových a dluhopisových trhů; v závislosti na strategii hedgeového fondu může být obecný tržní trend zesílen nebo naopak cena hedgeového fondu se může pohybovat opačně než je obecný tržní trend.

- Vzhledem ke svému složení mohou být ceny aktiv hedgeového fondu vysoce volatilní, což znamená, že ceny akcií hedgeového fondu mohou v krátkém časovém období kolísat prudce nahoru nebo dolů. V extrémních případech mohou nezajištěné instrumenty hedgeových fondů přinést úplnou ztrátu.
- Zaměření se na jednu strategii nebo pouze na několik málo strategií zvyšuje riziko – toto riziko lze snížit diverzifikací v případě hedgeových fondů nebo indexových certifikátů hedgeových fondů.
- Manažer fondu fondů vybere jednotlivé fondy a zvolí jejich alokaci se zřetelem na žádoucí profil rizika/návratnosti fondu nebo podle systému rozdělení mezi jednotlivé země a sektory stanovené indexovým výborem.
- Pro podkladové hedgeové fondy je nemožné být za každých okolností transparentní pro management fondu fondů nebo pro indexový výbor.

Riziko likvidity

Protože hedgeové fondy vyžadují komplexní strategii a je obtížné je řídit, stanovení ceny akcie hedgeového fondu trvá déle než u tradičních fondů. Akcie hedgeových fondů jsou proto méně likvidní než akcie či podílové listy tradičních fondů. Ceny se obvykle stanovují spíše na měsíční než na každodenní bázi a tak akcie lze umořovat pouze jednou za měsíc. Aby investor mohl vrátit akcie ve stanovenou dobu, musí s dostatečným předstihem poskytnout neodvolatelné prohlášení o svém záměru vrátit své akcie k datu umoření. Cena akcií se může významně změnit v době od vydání prohlášení o záměru vrátit akcie do data umoření, ale investor nemá právo na změnu těchto cen, protože jeho prohlášení o záměru vrátit akcie je neodvolatelné. Konkrétní podmínky odkupu závisí na každém jednotlivém hedgeovém fondu či na něj navázaném instrumentu. Omezená likvidita jednotlivých fondů a nástrojů proto může snížit obchodovatelnost produktu hedgeového fondu.