

INFORMACE O INVESTIČNÍCH NÁSTROJÍCH A JEJICH RIZIKA

INFORMATION ON INVESTMENT INSTRUMENTS AND THEIR RISKS

Aktualizováno/updated: 2.4.2024

The leading wholesale trading venue for energy
and financial products in the CEE region.

CZ

INFORMACE O INVESTIČNÍCH NÁSTROJÍCH A JEJICH RIZICÍCH

Informace poskytované Klientovi na základě:

- zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů („ZPKT“)
- směrnice č. 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů („MiFID II“)
- nařízení (EU) 2017/565, kterým se doplňuje MiFID II, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice („Prováděcí nařízení k MiFID II“), a
- relevantních výkladových stanovisek a opatření ČNB.

Účel dokumentu

42FS je povinna v souladu se ZPKT a Prováděcím nařízením k MiFID II:

- informovat všechny své Klienty v dostatečném předstihu před poskytnutím investiční služby o investičních nástrojích, kterých se má investiční služba týkat,
- poučit všechny své Klienty a upozornit je na rizika spojená s investicemi do těchto investičních nástrojů,
- informovat všechny své Klienty, kterým kategoriím Klientů je daný investiční nástroj určen.

Účelem tohoto dokumentu je splnit výše uvedené povinnosti zejména podle čl. 48 Prováděcího nařízení k MiFID II. Nejedná se však o vyčerpávající popis rizik a funkcionality všech nabízených produktů ani o vyčerpávající poučení o všech rizikových aspektech spojených s obchodováním s investičními nástroji. Klient je povinen pečlivě se seznámit s možnými riziky souvisejícími s plánovaným obchodem a v případě nejasností by měl vždy vyhledat odbornou konzultaci se svými finančními, právními, účetními a daňovými poradci.

Současně má Klient možnost kdykoliv kontaktovat 42FS a vyžádat si další informace. 42FS může Klientovi poskytnout pouze objektivní informace týkající se investičního nástroje nebo investiční služby, a tudíž neposkytuje jakékoliv hodnocení investičního nástroje nebo investiční služby.

42FS poskytuje své služby výhradně způsobilým protistranám; v ojedinělých případech není vyloučeno poskytování služeb profesionálním zákazníkům. **Neprofesionálním zákazníkům 42FS své služby neposkytuje.**

Obecné informace o rizicích

Každý obchod s investičním nástrojem je spjat s určitým rizikem. Obecně platí, že čím vyšší je očekávaný výnos a/nebo doba trvání obchodu, tím vyšší je potenciální riziko ztráty. Výnosy, které byly dosaženy v minulosti s určitými investičními nástroji, nikterak nezaručují, že bude v budoucnu s těmito investičními nástroji dosaženo obdobných výnosů.

Obchodování s investičními nástroji je spojeno s rizikem nedosažení očekávaného výnosu a s rizikem vzniku ztráty. Klient by se neměl účastnit takových obchodů, u nichž plně nerozumí podmínkám provádění obchodů a rozsahu potenciální ztráty investovaných prostředků nebo v některých případech i ztráty přesahující investované prostředky. 42FS upozorňuje Klienty, že při obchodování s deriváty a nástroji, které využívají pákového efektu (např. futures kontrakty, opce) není riziko ztrát omezeno hodnotou investovaných prostředků, ale může tuto hodnotu i přesáhnout (tzn. ztráta může být vyšší, než je objem investovaných prostředků). Obchodování s investičními nástroji derivátového typu proto vyžaduje specifické znalosti a zkušenosti.

V závislosti na druhu investičního nástroje se také liší velikost rizika vyjádřeného jako poměr potenciální ztráty a jmenovité hodnoty nebo aktuální ceny investičního nástroje. Nejrizikovějšími investičními nástroji jsou obecně finanční deriváty, u nichž malá změna tržní ceny podkladového aktiva může vyvolat velkou změnu tržní hodnoty derivátu. Akcie a obdobné cenné papíry a komoditní nástroje jsou obecně považovány za nástroje s vysokou mírou rizika. Mezi relativně méně rizikové investiční nástroje patří dluhopisy a obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky, zejména pak státní dluhopisy a dluhové cenné papíry centrálních bank.

Přehled rizik

Hlavními typy rizik v souvislosti s investičními nástroji a investičními službami na kapitálovém trhu jsou riziko kreditní, riziko tržní, riziko koncentrace, riziko likvidity a operační riziko. Tržní riziko zahrnuje zejména úrokové, měnové, akciové a komoditní riziko, nicméně v rámci tržního rizika lze identifikovat i riziko inflační, riziko korelace a volatilitu.

Kromě uvedených rizik, které jsou ve větší či menší míře relevantní u všech investičních nástrojů, lze u jednotlivých investičních nástrojů identifikovat i specifická rizika plynoucí z konkrétní podoby a způsobu obchodování daného investičního nástroje.

Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko patří mezi základní finanční rizika. Kreditní riziko (riziko emitenta) spočívá v tom, že emitent investičního nástroje (dlužník) nedostojí svým závazkům (nesplatí své dluhy), ať už z důvodu platební neschopnosti či platební nevěle. Zdrojem kreditního rizika může být rovněž i pouhé snížení kreditní kvality (bonity) dlužníka.

Platební neschopnost či nevěle dlužníků platit své dluhy může nastat ze splatných úvěrů či úroků, z cenných papírů, z poskytnutých záruk, z devizových obchodů, z obchodů na peněžním trhu či jiných smluvních vztahů.

Příčina platební neschopnosti či nevěle dlužníka může být jak interní – na straně dlužníka, resp. ohodnocení bonity dlužníka, tak externí – tedy z vnějších příčin, jako například krize ekonomiky nebo daného odvětví.

Kreditní riziko lze snížit zejména podrobným ohodnocením bonity dlužníka a jeho schopnosti splácet dluhy jako i snížením expozice vůči jednomu dlužníkovi.

Riziko koncentrace

Riziko koncentrace je riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic vůči protistranám nebo skupinám protistran, kde pravděpodobnost jejich selhání je ovlivněna společným faktorem rizika, například protistranám podnikajícím ve stejném odvětví hospodářství či stejné zeměpisné oblasti, vykonávajícím stejnou činnost nebo obchodujícím se stejnou komoditou nebo protistranám patřícím do stejné ekonomické skupiny, nebo z používání technik snižování kreditního rizika, zejména riziko spojené s velkou nepřímou angažovaností, např. vůči stejnému vydavateli kolaterálu.

Tržní riziko

Tržní riziko je riziko ztráty, které vyplývá ze změny podmínek na trhu (zejména tržních cen, úrokových sazeb, měnových kurzů či cen komodit) vedoucí ke změně hodnoty investičního nástroje nebo vzniku nerovnováhy určité charakteristiky mezi investičním nástrojem a zdrojem jeho financování. Tržnímu

riziku jsou vystaveny všechny investiční nástroje. Tržní riziko zahrnuje řadu faktorů, nejen hospodářský vývoj dané společnosti (emitenta cenného papíru), ale např. i očekávání recese, strukturální změny v ekonomice, politické šoky a spotřebitelské preference.

V závislosti na specifikaci tržního faktoru, který může vyvolat změnu hodnoty daného investičního nástroje, se tržním rizikem rozumí zejména riziko úrokové, měnové, akciové a komoditní. Z hlediska aktuální situace na trhu a způsobu provádění obchodů na daném trhu lze identifikovat i další tržní rizika.

Úrokové riziko ovlivňuje kolísání výnosové míry investičních nástrojů tím, že se mění hladina úrokových sazeb. Tyto změny ovlivňují dluhové investiční nástroje inverzně, tzn. na zvýšení úrokových sazeb reagují poklesem tržních cen a naopak. Výše rizika závisí na konkrétním investičním nástroji, na jeho citlivosti na úrokovou míru i na dalších faktorech.

Měnové riziko: při investicích do investičních nástrojů denominovaných v cizí měně závisí riziko a možný zisk nebo případná ztráta nejen na celkovém vývoji tržní ceny daného investičního nástroje, ale i na vývoji měnového kurzu. Nepříznivý měnový vývoj může negativně ovlivnit celkový vývoj investice, a to i v případě pozitivního vývoje daného investičního nástroje.

Akciové riziko je riziko nepříznivé změny tržní ceny akciových investičních nástrojů, případně finančních derivátů odvozených od těchto nástrojů. Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

Komoditní riziko vyjadřuje změnu ceny nebo výnosů investičního nástroje na změnu ceny komodity (např. surovin, drahých kovů či energií). Komoditní riziko je vlastní pro investiční nástroje, jejichž podkladovým aktivem je komodita, nicméně komoditní riziko působí v určité míře na všechny investiční nástroje podle citlivosti ekonomiky nebo emitenta investičního nástroje na vývoj cen dané komodity.

Inflační riziko ovlivňuje reálnou výnosovou míru investičních nástrojů. Inlace (snížení kupní síly peněz) snižuje reálný výnos z investice. Vysoká inflace může způsobit, že Klient dosáhne záporné reálné výnosové míry, neboť výnos z investičního nástroje je konzumován inflací.

Riziko tržní likvidity

Jedná se o riziko ztráty z důvodu nedostatečné hloubky či šířky trhu, tj. nedostatečného počtu nákupních a prodejních příkazů. Tato situace se vyznačuje nižším množstvím prodávajících či kupujících, vyššími rozdíly mezi nejlepší nákupní a prodejní cenou, vyššími rozdíly mezi jednotlivými kotacemi a nedostatečnou likviditou na jednotlivých cenových úrovních kotací. Tyto nepříznivé podmínky mohou mít za následek provedení pokynu či obchodu s investičním nástrojem za cenu velmi vzdálenou od středové kotace či od nejlepší nákupní / prodejní kotace, případně provedení pokynu či obchod nebude vůbec možné z důvodu nelikvidity.

Operační riziko

Operačním rizikem se rozumí možnost vzniku ztráty z důvodů nedostatečnosti nebo selhání vnitřních procesů, lidského faktoru a systémů emitenta investičního nástroje, třetí osoby nebo z vnějších událostí, včetně rizika informačních technologií a rizika právního. Pro ilustraci operačního rizika lze uvést jako důvody ztráty např. odeslání peněz na nesprávný účet, ztrátu obchodní smlouvy, chybný výpočet velikosti úroků, zničení elektronických dat v důsledku poklesu elektrického napětí v síti nebo požáru apod.

Nestandardizované trhy

Některé transakce, obchody, trhy nebo investiční nástroje nemají standardizované podmínky a pravidla. Příkladem mohou být podmínky derivátových transakcí nebo obchodů s dluhopisy uzavírané mimo regulované trhy – jde o tzv. OTC (over the counter) obchody. Vzhledem k povaze takových obchodů a absenci regulovaných trhů nelze předpokládat, že Klient bude mít vždy příležitost koupit investiční nástroj nebo uzavřít svoji pozici nebo předčasně ukončit obchod s investičním nástrojem za očekávanou cenu. Nelze vyloučit, že v extrémním případě nemusí být k dispozici v určité době žádná cena a Klient pak po tuto dobu nebude mít možnost požadovanou transakci nebo dispozici s již uzavřenou transakcí nebo operaci s investičním nástrojem vůbec uskutečnit. Klient by se měl podrobně seznámit s podmínkami každé nestandardizované transakce nebo způsobu obchodování, a to i za případné pomoci svých finančních, daňových nebo právních poradců.

Komodity

Komodita je zboží, které je na trhu obchodováno bez rozdílů v kvalitě. Dodávky od různých dodavatelů jsou vzájemně zastupitelné. Aby bylo možné s komoditami obchodovat, jsou na každém trhu (komoditní burze) určeny vlastnosti a obchodovatelné množství komodity. 42FS páruje pokyny na trhu s elektřinou a plynem, přičemž provozuje obchody s následujícími nástroji: spotové a termínové transakce s elektřinou (fyzické i finanční vypořádání, spotové a termínové transakce se zemním plynem (fyzické i finanční vypořádání)).

Komoditní riziko představuje citlivost vůči růstu nebo poklesu cen komodit.

Výnos komodity

Je rozdíl mezi cenou nákupu/prodeje komodity. Výnos je dán rozdílem ceny nakoupené/prodané komodity a aktuální cenou komodity. Kupující profituje, je-li aktuální cena komodity méně výhodná než cena realizační. Potenciální zisk/ztráta nejsou omezeny.

Rizika spojená s komoditami

Riziko tržní: Cena komodity se odvíjí od ekonomické činnosti producenta této komodity. V případě pozitivního vývoje trhu a pozitivního vývoje cen na trhu komodit může být zisk z vložené investice neomezený. Při úpadku trhu investor utrhá ztrátu, přičemž její výše není předem známá. Dalšími faktory, které mají vliv na cenu komodity, jsou celkový vývoj ekonomiky, její hospodářský cyklus a vývoj daného odvětví.

Riziko měnové: Pokud je komodita denominovaná v cizí měně, než je základní měna příjmů a výdajů investora, pak existuje riziko nepříznivého pohybu směnného kurzu cizí měny vůči základní měně investora. Takový nepříznivý pohyb směnného kurzu může způsobit, že Klient dosáhne záporné reálné výnosové míry, neboť výnos z obchodu s komoditou je konzumován pohybem směnného kurzu cizí měny v neprospěch investora.

Riziko likvidity: Pokud je komodita obchodovaná na regulovaných trzích, je riziko likvidity eliminováno větším počtem účastníků trhu. U komodit přijatých k obchodování na několika regulovaných trzích, nebo v případě komodit s úzkým trhem, může vzniknout problém s obchodovatelností komodity v požadovaném množství.

Emisní povolenky

Emisní povolenka v sobě inkorporuje právo držitele povolenky, aby v daném období vypustil příslušné množství skleníkových plynů do ovzduší. Jedná se o právo, které je zpravidla volně převoditelné,

obchodovatelné, a které je zaznamenáno ve zvláštním registru. 42FS páruje pokyny na trhu s deriváty emisních povolenek (emisní povolenky systému EU ETS).

Investiční nástroje

Deriváty

Futures kontrakt lze jednoduše charakterizovat jako dohodu dvou stran o nákupu/prodeji standardizovaného množství komodity v předem specifikované kvalitě za danou cenu k danému budoucímu datu. Futures kontrakty je možné obchodovat výhradně na organizovaných trzích – burzách. Jde o tzv. pevný obchod, kdy k danému termínu má jedna strana povinnost koupit a druhá strana má povinnost prodat. Při vypořádání futures kontraktu vstupuje mezi obě strany kontraktu clearingové centrum, které garantuje vypořádání. To je hlavní výhoda futures kontraktů.

Opce je kontrakt, který dává kupujícímu opce právo, nikoli však povinnost, koupit či prodat komoditu, aktivum nebo futures kontrakt za předem stanovenou cenu během sjednané doby. Opce se označuje za tzv. podmíněný obchod, protože kupující opce může, ale nemusí v budoucnu koupit nebo prodat. Pokud kupující využije své právo, prodávající (vypisovatel) opce musí vždy dostát svým závazkům.

Forward je v principu shodný s futures kontraktem. Rozdíl spočívá v tom, že forward se až na výjimky obchoduje mimo burzu. Z toho vyplývají další rozdíly: futures kontrakt je standardizovaný co se týče objemu kontraktu, druhu komodity, splatnosti a na trhu se určuje pouze cena, zatímco forward je individuální a podmínky závisejí na dohodě dvou stran.

Dluhopisy

Dluhopis je dluhový cenný papír, který vyjadřuje závazek emitenta vůči věřiteli. Jedná se o zastupitelný cenný papír, s nímž je spojeno právo na splacení dlužné částky, vyplacení stanovených výnosů a povinnost emitenta splnit veškeré závazky. Práva a povinnosti emitenta dluhopisů a vlastníka dluhopisů (investora) jsou zpravidla určeny v emisních podmínkách dluhopisů. Vlastník dluhopisů neručí za závazky společnosti.

Výplata jmenovité hodnoty a výnosů z dluhopisů není právně zaručena. Banky a obchodníci s cennými papíry, kteří emitují dluhopisy, se ze zákona účastní záručního systému, který zčásti uspokojuje investice vlastníků dluhopisů při finančních potížích emitentů.

Vybrané druhy dluhopisů:

Dle emitenta:

Státní dluhopisy – emitentem je stát, eventuálně státní agentura, v případě České republiky se jedná o Ministerstvo financí ČR.

Komunální dluhopisy (municipální) – emitentem je územní samosprávný celek.

Korporátní dluhopisy (podnikové) – emitentem je obchodní společnost a cílem takové emise je získání kapitálu. Korporátní dluhopisy mají různou míru rizikovitosti, od čehož se odvíjí výše kupónů.

Bankovní dluhopisy – emitentem je peněžní ústav.

Pokladniční poukázky – krátkodobé dluhopisy, jejichž emitentem je stát nebo centrální banka.

Dle kupónu:

Dluhopisy s pevným kupónem – kupón sjednaný při emisi se nemění po celou dobu životnosti dluhopisu. Výhodou je, že lze snadno spočítat výnos do splatnosti; nevýhodou pevného kupónu je fakt, že v případě růstu úrokových sazeb klient nenabývá vyšší výnos.

Dluhopisy s variabilním kupónem – jejich kupón je závislý na referenční sazbě, často jde o mezibankovní sazbu jako je např. PRIBOR, LIBOR, EURIBOR. K referenční sazbě je přičítána přírážka v určité výši kompenzující vyšší riziko ve srovnání s mezibankovním trhem. Výhodou variabilního kupónu je fakt, že v případě růstu úrokových sazeb klient nabývá vyšší výnos. Nevýhodou variabilního kupónu je fakt, že v případě poklesu úrokových sazeb klient nabývá nižší výnos.

Dluhopisy s nulovým kupónem – během životnosti těchto dluhopisů nejsou vypláceny žádné kupónové platby. Výnosu dosahují věřitelé tím, že dluhopis nakupují s diskontem, tedy pod nominální hodnotou a v době splatnosti je uhrazena emitentem nominální hodnota dluhopisu.

Výnos dluhopisu

Kupónový výnos u dluhopisu vzniká inkasováním pevného nebo proměnlivého kupónu. Další možností, jak může vlastník dluhopisu zhodnotit svoji investici je profitovat na rozdílu ceny při nákupu a prodeji dluhopisu.

Rizika spojená s investováním do dluhopisů

Riziko kreditní: Riziko, že emitent – dlužník nebude schopen splnit své závazky, tedy že nebude schopen splatit úroky a nominální částku dluhopisu. V případě obchodních společností toto riziko může být významné, naopak u dluhopisů států s vysokým ratingem, resp. mezinárodních organizací je toto riziko podstatně nižší.

Riziko úrokové: Toto riziko spočívá ve změně úrokových sazeb v závislosti na splatnosti dluhopisu a typu kupónu. Čím více rostou úrokové sazby, tím více klesá tržní cena dluhopisu s pevným kupónem tak, aby aktuální výnos do splatnosti dluhopisu byl totožný s tržní úrokovou sazbou.

Riziko měnové: Pokud je dluhopis denominován v cizí měně, existuje riziko pohybu směnného kurzu cizí měny vůči české koruně. Oslabí-li česká koruna, je zde předpoklad k zhodnocení investice. Posílí-li česká koruna, investice může být částečně znehodnocena.

Riziko likvidity: Dluhopisy se z velké části obchodují na OTC trhu, u nichž není garantován dostatečný objem pro realizaci obchodu. Riziko likvidity je u dluhopisů individuální. Likvidita dluhopisů je závislá na emitentovi, ratingu emitenta, vydaných objemech daného dluhopisu nebo na jiných specifických faktorech.

Možnosti zajištění proti specifickým rizikům:

Obecně platí, že tržní riziko spojené s dluhopisy je obvykle nižší než u akcií. Kreditní riziko, které představuje pravděpodobnost, že emitent nebude schopen splatit své závazky, může investor ovlivnit výběrem dluhopisů emitenta, který má vysoký rating. Likvidní riziko, které souvisí s tím, jak snadno lze dluhopisy prodat na trhu, lze snížit investováním do dluhopisů, které jsou obchodovatelné na sekundárním trhu. Měnové riziko, stejně jako u akcií, lze vyloučit koupí pouze dluhopisů v domácí měně investora. Pro zajištění úrokového rizika variabilně úročených dluhopisů je možné využít úrokový swap.

Obecně lze říci, že čím vyšší výnos z dluhopisu plyne, tím vyšší riziko tato investice představuje.

Repo operace, Reverzní Repo operace, operace Sell/Buy-back a Buy/Sell-back

Repo operace, Reverzní Repo operace, operace Sell/Buy-back a Buy/Sell-back („Repo transakce“) jsou kupní smlouvy se sjednanou zpětnou koupí. V případě Repo operace nebo Reverzní Repo operace se jedná o jednu kupní smlouvu. V případě Sell/Buy-back nebo Buy/Sell-back se jedná o dvě kupní smlouvy sjednané v jeden okamžik.

Na základě Repo transakce jedna strana – označována jako kupující – kupuje od druhé strany – prodávající – dohodnuté množství cenných papírů za dohodnutou cenu a dále se zavazuje, stejné množství cenných papírů prodat zpět prodávající straně za kupní cenu navýšenou o dohodnutý výnos.

Repo transakce slouží k uložení nebo vypůjčení peněžních prostředků. Úrok je vyjádřen rozdílem mezi cenou cenného papíru při začátku a na konci Repo transakce.

Předmětem těchto operací mohou být např.: pokladniční poukázky, státní dluhopisy, akcie aj. V případě, že se jedná o cenný papír s výrazným kolísáním ceny (typicky akcie) není úvěr poskytován na celý objem (aktuální tržní cena * počet akcií), ale pouze na určitou část např. 80 % - tento podíl se nazývá poměr finančního zajištění (tzv. Hair cut).

Repo operace – pro klienta je výhodnou, že může získat peněžní prostředky v relativně v krátkém čase. Kvalita a likvidita cenných papírů významně ovlivňují úrok a množství cenných papírů nutných k zástavě.

Výnos

Výnos je u Repo transakcí znám předem. Úroková sazba spočívá v rozdílu mezi počáteční a konečnou cenou.

Rizika

Riziko likvidity: Transakce jsou v převážné většině nelikvidní, tedy není možné je předčasně ukončit. Původní vlastník tedy nabyde znovu vlastnické právo k původně vlastněným cenným papírům až v datu splatnosti. Stejně tak poskytovatel peněžních prostředků do této transakce dostane tyto prostředky vyplaceny až v datu splatnosti. Případné předčasné ukončení může být spojeno s dodatečnými náklady.

Kreditní riziko: Ani kupující, ani prodávající strana nemusejí dostát svým závazkům zpětného prodeje (nákupu) v případě defaultu těchto protistran. Rizikem tedy může být pokles ceny zastavených cenných papírů kvůli snížení bonity emitenta cenných papírů či kvůli dalším tržním vlivům. V případě bonitních státních dluhopisů je toto riziko relativně nízké. Pokud se jedná o cenné papíry s většími cenovými výkyvy je poměr finančního zajištění (hair cut) větší.

Možnosti zajištění proti specifickým rizikům: Z podstaty Repo transakcí a z podstaty účelu, za jakým se tyto obchody sjednávají, jsou možnosti zajištění velice omezené. Jediným způsobem, jak zmiňovaná rizika omezit jsou kvalitní cenné papíry, které jsou předmětem zajišťovacího převodu vlastnických práv.

Deriváty

Deriváty jsou investiční nástroje, jejichž hodnota je odvozená od podkladového aktiva. Podkladovým aktivem mohou být cenné papíry, měny, úrokové sazby, komodity, indexy apod. Důležitým rysem derivátů je jejich termínový charakter a s tím spojen tzv. pákový efekt. Termínový charakter znamená, že vypořádání obchodu probíhá v budoucnosti. Se sjednáním obchodu je spojena relativně malá, či dokonce žádná počáteční investice. Ve srovnání s běžnými spotovými investičními nástroji tak deriváty nabízejí možnost dosáhnout mnohem vyššího zhodnocení, ale také ztráty.

Deriváty lze v praxi využít k různým účelům:

Zajištění (hedging) - spočívá v tom, že se pomocí derivátů může fixovat cena podkladového aktiva k sjednanému termínu v budoucnosti. Jinými slovy, k určité dané pozici je na termínovém trhu sjednán takový obchod, jehož zisk či ztráta se bude vyvíjet zrcadlově k dané pozici. Lze tedy říci, že zisk nebo ztráta, vyplývající z tržního přecenění podkladového aktiva je eliminována ztrátou nebo ziskem tržního přecenění sjednaného derivátu.

Spekulace – spekulant si kupuje derivát s cílem profitovat na cenovém vývoji podkladového aktiva. Zjednodušeně řečeno spekuluje na to, že cena podkladového aktiva bude nižší resp. vyšší, než kolik bude činit promptní cena podkladového aktiva v den splatnosti, za kterou může tento instrument na promptním trhu prodat resp. koupit.

Arbitráž – jde o využití cenových diferencí, které mohou vzniknout z hlediska teritoriálního a/nebo časového.

Vybrané druhy derivátů: Forward rate agreement (FRA), FX forward, FX swap, Interest rate swap (IRS), Devizová opce.

Rizika spojená s investováním do derivátových transakcí

Názvy jednotlivých investičních nástrojů derivátového typu mohou být nepřesné či zkreslující, a proto je vždy nezbytné prostudovat dokument obsahující podmínky příslušného investičního nástroje, které popisují jeho strukturu a chování při odlišných tržních podmínkách.

Tržní riziko: Riziko poklesu reálné hodnoty derivátu, a to vlivem změny hodnoty podkladového aktiva. Toto riziko je významné zejména u spekulativních transakcí, ale může se projevit i u transakcí zajišťovacích, zejména, když se původní předpoklad, kvůli kterému bylo zajištění sjednáno, ukáže jako nesprávný. Potenciální ztráta, vyplývající z tohoto rizika, může v extrémních případech i převýšit nominální hodnotu kontraktu.

Riziko likvidity podkladového aktiva: Většina derivátů se neobchoduje na regulovaných trzích, a tudíž investor nemusí mít možnost svou pozici uzavřít nebo změnit.

Kreditní riziko: Riziko úpadku protistrany, která v době vypořádání derivátu nebude schopna dostát svým závazkům (default).

Dohoda o budoucí sazbě – Forward Rate Agreement (FRA)

Pevná dohoda mezi dvěma subjekty, která jim umožňuje zafixovat úrokovou sazbu z úvěru, resp. depozita v budoucím období, popř. umožňuje změnit pohyblivé úročení pohledávky nebo dluhu na fixní či obráceně. Jedná se o derivátový úrokový kontrakt, který je sjednáván jako individuální, nestandardizovaný kontrakt na mimoburzovním tzv. OTC trhu. Při plnění dochází pouze k vyrovnání salda vyplývajícího z rozdílu mezi dvěma sazbami.

Tyto obchody se realizují na mezibankovním trhu, neexistují pro ně žádné standardizované podmínky. Na rozdíl od úrokových futures obchodů, FRA jsou investiční nástroje šité na míru z hlediska jistiny, měny a úrokového období.

Subjekty sjednávající FRA:

Kupující FRA – Zajišťuje fixní úrokovou sazbu pro své budoucí pohyblivě úročené závazky, neboli se zajišťuje proti vzestupu úrokových sazeb v budoucnosti (resp. spekuluje na vzestup tržních úrokových sazeb).

Prodávající FRA – Zajišťuje si fixní úrokovou sazbu pro své budoucí pohyblivě úročené pohledávky, neboli se zajišťuje proti poklesu úrokových sazeb v budoucnosti (resp. spekuluje na pokles tržních úrokových sazeb).

Možnosti využití FRA:

Prodávající FRA – Zajištění kapitálu investovaného do úrokových instrumentů citlivých na vývoj tržní úrokové sazby proti poklesu úrokových sazeb.

Kupující FRA – Zajištění své očekávané budoucí potřeby kapitálu proti vzestupu tržních úrokových sazeb.

Výnos

Kupující/proávající FRA získá nabytím/prodejem fixní úrokovou sazbu. Pokud je referenční úroková sazba v den splatnosti vyšší než dohodnutá úroková sazba (cena FRA), obdrží kupující kompenzaci za pohyb úrokových sazeb. Je-li referenční úroková sazba v den splatnosti nižší než dohodnutá úroková sazba (cena FRA), obdrží kompenzaci prodávající.

Rizika spojená s investováním do FRA

Tržní riziko – Tržní riziko vyplývá z nejistoty o budoucích změnách úrovně tržních úrokových sazeb. Toto riziko je tím silnější, čím vyšší je volatilita těchto úrokových sazeb.

Kreditní riziko – Kreditní riziko FRA spočívá v možnosti neplnění protistrany, v důsledku čehož dochází ke ztrátě pozitivní hodnoty FRA oproti tržní situaci, a v nutnosti pokrýt transakci nákupem na trhu za méně příznivou cenu.

Úrokový swap – Interest Rate Swap (IRS)

Úrokový swap (IRS) je dohoda dvou stran o výměně peněžních toků v určitém období, vycházejících obvykle z pohyblivé (floating) a pevné (fixní) úrokové sazby. Dochází k výměně pouze úroků, avšak nikoli k výměně nominální hodnoty (tj. kapitálovému toku). Nominální hodnota IRS slouží pouze k odvození výše úrokových plateb. Pevná sazba je úroková sazba sloužící k odvození pevné úrokové platby. Pohyblivá úroková sazba sloužící k odvození pohyblivé úrokové platby, vyjádřená je formou reference na sazbu PRIBOR, LIBOR apod. V případě nestandardizovaných kontraktů se může v průběhu kontraktu výše nominální hodnoty měnit.

IRS nejsou standardizované. Podrobnosti realizace obchodu musí být předem upraveny smluvně. Jedná se o produkty „šité na míru“, je proto mimořádně důležité získat přesné informace o podmínkách konkrétního IRS, zejména pokud jde o nominální částku, splatnost, dohodnuté úrokové sazby a další parametry.

Výnos

Kupující IRS (plátce fixního úroku) profituje z nárůstu úrokových sazeb. Prodávající IRS (nabyvatel, příjemce fixního úroku) profituje v případě poklesu úrokových sazeb. Výnos z IRS nelze stanovit předem.

Rizika spojená s investováním do IRS

Tržní riziko: Tržní riziko spočívá v nejistotě ohledně budoucích změn tržních úrokových sazeb. Kupující/proávající IRS je vystaven riziku ztráty, jestliže úroveň tržních úrokových sazeb klesá/stoupá.

Kreditní riziko: Kreditní riziko spočívá v možnosti, že protistrana obchodu nedostojí svým závazkům, kvůli defaultu této protistrany. Toto riziko je tím větší, čím je nižší bonita protistrany.

Foreign Exchange Forward (FX Forward)

FX Forward je dohoda stran, na základě které jedna strana prodává druhé straně předem dohodnuté množství deviz k určitému pevně stanovenému datu za pevně stanovený kurz (tzv. forwardový kurz).

Kupující – má povinnost ve stanoveném termínu v budoucnu koupit dohodnuté množství měny za jinou měnu za dohodnutý forwardový kurz.

Prodávající – má povinnost ve stanoveném termínu v budoucnu prodat dohodnuté množství měny za jinou měnu za dohodnutý forwardový kurz.

Příklad využití:

Dovozce si chce zjistit svůj závazek proti budoucímu posílení EUR proti domácí měně CZK. Proto dnes uzavře FX Forward ke dni splatnosti svých budoucích závazků, kde se má právo i povinnost koupit EUR za CZK v předem domluveném kurzu. V den splatnosti závazku proběhne vyrovnání z kontraktu za dohodnutý forwardový kurz.

Vývozce očekává platbu od svého zahraničního odběratele v EUR. Obává se posílení domácí CZK, proto dnes uzavře FX Forward ke dni splatnosti své pohledávky, kdy se má právo i povinnost prodat EUR za CZK v předem domluveném kurzu realizovat. V den splatnosti pohledávky proběhne vyrovnání z kontraktu za dohodnutý forwardový kurz.

Výnos

Výnos je dán rozdílem ceny sjednané v dohodě a aktuální cenou podkladového aktiva. Kupující profituje, je-li aktuální devizový kurz méně výhodný než cena realizační. Potenciální zisk/ztráta nejsou omezeny.

Rizika spojená s FX Forward

Tržní riziko: Hodnota FX forwardu je ovlivněna spotovým devizovým kurzem, úrokovými sazbami v obou měnách a dalšími tržními vlivy. Forwardový kurz tak fluktuuje v závislosti na tržních parametrech těchto proměnných.

Kreditní riziko: Kreditní riziko spočívá v možnosti, že protistrana obchodu nedostojí svým závazkům, kvůli defaultu této protistrany. Toto riziko je tím větší, čím je nižší bonita protistrany.

Foreign Exchange Swap (FX SWAP)

FX Swap je dohoda stran, na základě, které jedna strana prodává druhé straně předem dohodnuté množství deviz k určitému pevně stanovenému datu (obvykle do 2 dnů od uzavření obchodu) za aktuální kurz (tzv. spotový kurz) a současně kupující prodává prodávajícímu stejné dohodnuté množství deviz zpět k určitému pevně stanovenému datu v budoucnu za pevně stanovený kurz (tzv. forwardový kurz).

Obchod proběhne formou dvou nezávislých konverzí, tedy prvotní prodej prostředků klientem protistraně za aktuální tržní kurz a v budoucnosti jejich zpětný nákup za forwardový kurz.

Rizika spojená s investováním do FX Swap

Tržní riziko: Je-li FX Swap sjednán za účelem spekulace, je tržní riziko spjato s pohybem měnových kurzů a úrokových sazeb.

Kreditní riziko: Kreditní riziko spočívá v nebezpečí platební neschopnosti nebo insolvence, tj. možné dočasné nebo trvalé neschopnosti splnit závazky ze swapu, a tím vzniku případné nutnosti pokrytí transakce prostřednictvím trhu.

Cross-Currency swap

Jedná se o dohodu mezi dvěma stranami o výměně dvou různě definovaných úrokových závazků denominovaných v různých měnách vztahujících se k pevné jistině. Úrokové platby a jistina v jedné měně se vyměňují za jistinu a úrokové platby v jiné měně. Úrokové platby jsou směňovány v pevně stanovených intervalech během trvání dohody. Tento investiční nástroj je obvykle obchodován OTC a strany si mohou dohodnout individuální podmínky.

Výnos

Výnos lze získat v případě předčasného uzavření Cross-Currency swapu při pozitivním vývoji měnového kurzu a úrokového rozdílu. Výnosu lze také docílit prostřednictvím nižších úroků druhé měny, pokud bude Cross-Currency swap uzavřen s cílem vylepšení úrokového rozdílu. Výnos ovšem může být snížen možnými kurzovými ztrátami. Pozitivní vývoj měnového kurzu může výnos dále zvýšit.

Rizika spojená s Cross-Currency swap

Úrokové riziko: Investor je vystaven riziku ztráty z důvodu neznalosti budoucích změn úrokových sazeb na trhu.

Měnové riziko: Měnové riziko spočívá v neznalosti změn vývoje měnového kurzu konkrétních měn, které nastanou v budoucnu.

Kreditní riziko: Při neplnění protistrany je nutno pokrýt povinnost za aktuálních tržních podmínek.

FX Opce

Dohoda stran, na základě, které má majitel (kupující) opce právo (nikoli však povinnost) koupit (call opce) nebo prodat (put opce) dohodnutou měnu za předem stanovenou realizační cenu opce (strike price), a to k předem dohodnutému datu nebo datům, resp. časovém intervalu.

Možnosti využití měnových opcí:

- zajištění proti měnovému riziku
- spekulace s cílem profitovat na očekávaném budoucím vývoji trhu

Výnos

V okamžiku sjednání opce je předem stanovena realizační cena podkladového aktiva. V případě call opce dosáhne kupující výnosu, pokud je sjednaná cena podkladového aktiva vyšší než cena v den realizace opce. V případě put opce musí být pro dosažení výnosu cena podkladového aktiva v den realizace nižší než cena sjednaná. Pokud je rozdíl mezi předem sjednanou cenou a aktuální cenou pro

držitele opce nevýhodný, opci nemusí uplatnit. Utrpí ztrátu maximálně do výše zaplacené opční prémie. Výnosu lze dosáhnout i prodejem samotné opce. Pokud dochází na trhu ke změně ceny podkladového aktiva, v závislosti na typu opce (kupní/prodejní) a realizační ceny roste či klesá i hodnota kupní/prodejní opce.

Rizika spojená s investováním do FX Opcí

Tržní riziko: Tržní cena opce je spjata s pohybem měnových kurzů, úrokových sazeb, časové hodnoty a zejména volatility těchto proměnných.

Kreditní riziko: Riziko úpadku protistrany, která v době vypořádání nebude schopna dostát svým závazkům (default).

EN

INFORMATION ON INVESTMENT INSTRUMENTS AND THEIR RISKS

Information provided to the Client based on:

- Act No. 256/2004 Coll., on Capital Market Business, as amended ("ZKPT")
- Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments ("MiFID II")
- Regulation (EU) 2017/565 supplementing MiFID II as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and the definition of terms for the purposes of that Directive ("MiFID II Implementing Regulation"); and
- relevant CNB interpretative opinions and measures.

Purpose of the document

42FS is obliged in accordance with the MiFID II Implementing Regulation and the MiFID II Implementing Regulation:

- inform all its Clients well in advance of the provision of the investment service about the investment instruments to be covered by the investment service,
- educate all its Clients and warn them of the risks associated with investing in these investment instruments,
- inform all its Clients which categories of Clients the investment instrument is intended for.

The purpose of this document is to comply with the above obligations, in particular under Article 48 of the MiFID II Implementing Regulation. However, it is not an exhaustive description of the risks and functionality of all products offered, nor is it an exhaustive guide to all risk aspects associated with trading in investment instruments. The Client is obliged to carefully familiarize himself with the potential risks associated with the planned trade and should always seek professional advice from his financial, legal, accounting and tax advisors in case of any uncertainties. At the same time, the Client is free to contact 42FS at any time to request further information. 42FS can only provide the Client with objective information regarding the investment instrument or investment service and therefore does not provide any evaluation of the investment instrument or investment service.

42FS provides its services exclusively to eligible counterparties; in rare cases, the provision of services to professional clients is not excluded. **42FS does not provide its services to non-professional customers.**

General information on risks

Every trade in an investment instrument involves some risk. Generally, the higher the expected return and/or the duration of the trade, the higher the potential risk of loss. Returns achieved in the past with certain investment instruments are no guarantee that similar returns will be achieved in the future with those investment instruments.

Trading in investment instruments involves the risk of not achieving the expected return and the risk of incurring losses. The Client should not participate in such trades for which he/she does not fully understand the terms and conditions of the execution of trades and the extent of potential loss of the invested funds or, in some cases, losses exceeding the invested funds. 42FS draws the Clients' attention that when trading in derivatives and instruments that use leverage (e.g. futures contracts, options) the risk of losses is not limited to the value of the invested funds, but may exceed this value (i.e. the loss may be greater than the amount of the invested funds). Trading derivative-type investment instruments therefore requires specific knowledge and experience.

Depending on the type of investment instrument, the amount of risk, expressed as a ratio of the potential loss to the face value or current price of the investment instrument, also varies. The riskiest investment instruments are generally financial derivatives, where a small change in the market price of the underlying asset can cause a large change in the market value of the derivative. Equities and similar securities and commodity instruments are generally considered high risk instruments. Relatively less risky investment instruments include bonds and similar securities representing the right to repay the amount owed, in particular government bonds and central bank debt securities.

Overview of risks

The main types of risk associated with investment instruments and investment services in the capital market are credit risk, market risk, concentration risk, liquidity risk and operational risk. Market risk mainly includes interest rate, currency, equity and commodity risk, however, inflation, correlation and volatility risk can also be identified within market risk.

In addition to the risks listed above, which are to a greater or lesser extent relevant for all investment instruments, specific risks arising from the particular form and trading method of a given investment instrument can be identified for individual investment instruments.

Credit risk

Credit risk is one of the basic financial risks. Credit risk (issuer risk) is the risk that the issuer of an investment instrument (the borrower) will default on its obligations (fail to repay its debts), whether due to insolvency or default. A mere reduction in the credit quality (credit worthiness) of the borrower may also be a source of credit risk.

Debtors' inability or unwillingness to pay their debts may arise from loans or interest due, securities, guarantees, foreign exchange, money market transactions or other contractual relationships.

The cause of the debtor's insolvency or unwillingness can be both internal - on the part of the debtor, or the debtor's credit rating, and external - that is, from external causes, such as a crisis in the economy or the industry.

Credit risk can be mitigated in particular by a detailed assessment of the borrower's creditworthiness and ability to repay its debts, as well as by reducing exposure to a single borrower.

Concentration risk

Concentration risk is the risk of loss arising from a significant concentration of exposures to counterparties or groups of counterparties where the likelihood of default is affected by a common risk factor, for example, counterparties operating in the same sector of the economy or the same geographical area, carrying on the same business or trading in the same commodity, or counterparties belonging to the same economic group, or from the use of credit risk mitigation techniques, in particular the risk associated with large indirect exposures, for example, to the same collateral issuer.

Market risk

Market risk is the risk of loss arising from a change in market conditions (in particular - market prices, interest rates, exchange rates or commodity prices) leading to a change in the value of an investment instrument or an imbalance of some characteristic between the investment instrument and its source of funding. All investment instruments are exposed to market risk. Market risk encompasses a number

of factors, not only the economic development of a given company (issuer of a security), but also, for example, expectations of a recession, structural changes in the economy, political shocks, and consumer preferences.

Depending on the specification of the market factor that may cause a change in the value of the investment instrument, market risk is mainly interest rate, currency, equity, and commodity risk. Other market risks can also be identified in terms of the current market situation and the way in which trades are executed in a given market.

Interest rate risk affects the fluctuation of the rate of return on investment instruments by changing the level of interest rates. These changes affect debt investment instruments inversely, i.e. they react to an increase in interest rates by decreasing market prices and vice versa. The amount of risk depends on the specific investment instrument, its sensitivity to interest rates and other factors.

Currency risk: when investing in investment instruments denominated in a foreign currency, the risk and potential gain or loss depends not only on the overall market price of the investment instrument but also on the exchange rate. Adverse currency movements may adversely affect the overall development of the investment, even if the investment instrument develops positively.

Equity risk is the risk of an adverse change in the market price of equity investment instruments or financial derivatives derived from these instruments. The main source of this risk is trading in equity instruments.

Commodity risk is the change in the price or yield of an investment instrument in response to a change in the price of a commodity (e.g. raw materials, precious metals or energy). Commodity risk is inherent in investment instruments whose underlying asset is a commodity, but commodity risk affects all investment instruments to some extent depending on the sensitivity of the economy or the issuer of the investment instrument to price movements in the commodity.

Inflation risk affects the real rate of return on investment instruments. Inflation (a reduction in the purchasing power of money) reduces the real return on an investment. High inflation may cause the Client to achieve a negative real rate of return as the return on investment instrument is consumed by inflation.

Market liquidity risk

This is the risk of loss due to insufficient market depth or breadth, i.e. insufficient number of buy and sell orders. This situation is characterised by fewer sellers or buyers, higher differences between the best buy and sell prices, higher differences between quotes and insufficient liquidity at each quote price level. These unfavourable conditions may result in an order or trade in an investment instrument being executed at a price very far from the mid-quote or best bid/offer quote, or execution of an order or trade may not be possible at all due to illiquidity.

Operational risk

Operational risk means the possibility of loss due to inadequacy or failure of internal processes, human factors and systems of the issuer of an investment instrument, a third party or external events, including information technology risk and legal risk. As an illustration of operational risk, reasons for loss may include, for example, sending money to the wrong account, loss of a trading contract, miscalculation of interest rate, destruction of electronic data due to a power failure or fire, etc.

Non-standardised markets

Some transactions, trades, markets, or investment instruments do not have standardised terms and conditions. Examples include the terms and conditions of derivative transactions or bond trades entered into outside regulated markets - so-called OTC (over the counter) trades. Given the nature of such trades and the absence of regulated markets, it is not reasonable to assume that the Client will always have the opportunity to purchase an investment instrument or close out its position or early terminate a trade in an investment instrument at the expected price. It cannot be ruled out that in an extreme case, no price may be available at a certain time and the Client will then not be able to execute the requested transaction or disposition with an already concluded transaction or operation with the investment instrument at all during that time. The Client should familiarize himself in detail with the terms and conditions of any non-standardized transaction or method of trading, including with the assistance of his financial, tax or legal advisors, if applicable.

Commodities

The commodity is goods, which is on market traded without variation in quality. Supplies from different suppliers are interchangeable. In order to trade commodities, the characteristics and tradable quantities of the commodity are specified and operates trades in the following instruments: electricity spot and forward transactions (physical and financial settlement), and gas spot and forward transactions (physical and financial settlement).

Commodity risk is the sensitivity to increases or decreases in commodity prices.

Yield of the commodity

There is a difference between the buying/selling price of a commodity. The yield is the difference between the price of the commodity bought/sold and the current price of the commodity. The buyer benefits if the current price of the commodity is less favourable than the strike price. The potential profit/loss is not limited.

Risks associated with commodities

Market Risk: The price of a commodity is based on the economic activity of the producer of that commodity. In the event of a positive market development and a positive price development in the commodity market, the return on the investment may be unlimited. If the market declines, the investor will suffer a loss, the amount of which is not known in advance. Other factors that influence the price of a commodity are the overall development of the economy, its business cycle and the development of the sector.

Currency risk: If the commodity is and denominated in a currency other than the base currency of the investor's income and expenses, then there is a risk of adverse movement in the exchange rate of the foreign currency against the investor's base currency. Such an adverse movement in the exchange rate may cause the Client to earn a negative real rate of return as the proceeds of the commodity trade are consumed by the movement in the foreign currency exchange rate to the detriment of the investor.

Liquidity risk: if the commodity is traded on regulated markets, liquidity risk is eliminated by a larger number of market participants. In the case of commodities admitted to trading on several regulated markets, or in the case of commodities with a narrow market, there may be a problem with the tradability of the commodity in the required quantities.

Emission allowances

An emission allowance incorporates the right of the holder to emit the relevant amount of greenhouse gases into the air during a given period. This is a right which is usually freely transferable, tradable, and recorded in a special register. The 42FS matches orders in the market for emission allowance derivatives (EU ETS emission allowances).

Investment instruments

Derivatives

A **futures** contract can be simply characterised as an agreement between two parties to buy/sell a standardised quantity of a commodity of a pre-specified quality at a given price on a given future date. Futures contracts can only be traded on organised markets - exchanges. It is a so-called fixed trade, where one party is obliged to buy, and the other party is obliged to sell at a given date. When a futures contract is settled, a clearing house steps in between the two parties to the contract and guarantees the settlement. This is the main advantage of futures contracts.

An **option** is a contract that gives the option buyer the right, but not the obligation, to buy or sell a commodity, asset, or futures contract at a predetermined price during an agreed period of time. An option is referred to as a "contingent trade" because the buyer of the option may or may not buy or sell in the future. If the buyer exercises his right, the seller (writer) of the option must always honour his obligations.

A **forward** is in principle identical to a futures contract. The difference lies in the fact that the forward is traded off-exchange, with a few exceptions. This leads to further differences: a futures contract is standardised in terms of contract volume, type of commodity, maturity and the market determines only the price, whereas a forward is individual, and the terms depend on the agreement of the two parties.

Bonds

A bond is a debt security that expresses the obligation of the issuer to the lender. It is a fungible security that carries the right to repay the amount owed, the payment of specified returns and the obligation of the issuer to meet all obligations. The rights and obligations of the bond issuer and the bondholder (investor) are usually specified in the terms and conditions of issue of the bonds. The bondholder is not liable for the obligations of the company.

Payment of the nominal value and proceeds of the bonds is not legally guaranteed. Banks and securities dealers that issue bonds participate by law in a guarantee scheme that partially satisfies bondholders' investments when issuers are in financial difficulty.

Selected types of bonds:

According to the issuer:

Government bonds - the issuer is the state, possibly a state agency, in the case of the Czech Republic it is the Ministry of Finance of the Czech Republic.

Municipal bonds (municipal) - the issuer is a local government unit.

Corporate bonds (corporate) - the issuer is a commercial company and the purpose of such an issue is to raise capital. Corporate bonds have different levels of risk, which determine the amount of coupons.

Bank bonds - the issuer is a monetary institution.

Treasury bills - short-term bonds issued by the government or the central bank.

According to the coupon:

Fixed-coupon bonds - the coupon agreed upon at issuance remains unchanged throughout the life of the bond. The advantage is that the yield to maturity can be easily calculated; the disadvantage of a fixed coupon is that the client does not earn a higher yield if interest rates rise.

Variable coupon bonds - their coupon depends on a reference rate, often an interbank rate such as PRIBOR, LIBOR, EURIBOR. A premium of a certain amount is added to the reference rate to compensate for the higher risk compared to the interbank market. The advantage of a variable coupon is that in the event of a rise in interest rates, the client receives a higher return. The disadvantage of a variable coupon is that the client receives a lower return if interest rates fall.

Zero coupon bonds - no coupon payments are made during the life of these bonds. The yield is achieved by the lenders buying the bond at a discount, i.e. below par, and at maturity the face value of the bond is paid by the issuer.

Yield of the bond

The coupon yield on a bond arises from the collection of a fixed or variable coupon. Another way for a bond owner to appreciate their investment is to profit from the difference in price when buying and selling the bond.

Risks associated with investing in bonds

Credit risk: the risk that the issuer - the borrower will not be able to meet its obligations, i.e. that it will not be able to pay the interest and the nominal amount of the bond. This risk can be significant in the case of corporate bonds, whereas it is significantly lower for bonds of highly rated sovereigns or international organisations.

Interest rate risk: This risk consists of the change in interest rates depending on the maturity of the bond and the type of coupon. The more interest rates rise, the more the market price of the fixed coupon bond falls so that the current yield to maturity of the bond is the same as the market interest rate.

Currency risk: If the bond is denominated in a foreign currency, there is a risk of exchange rate movements of the foreign currency against the Czech koruna. If the Czech koruna depreciates, there is an expectation of appreciation of the investment. If the Czech koruna appreciates, the investment may be partially devalued.

Liquidity risk: the bonds are largely traded on the OTC market, where there is no guarantee of sufficient volume for trade execution. Liquidity risk is individual for bonds. The liquidity of the bonds depends on the issuer, the issuer's rating, the issued volumes of the bond or other specific factors.

Options for hedging against specific risks:

In general, the market risk associated with bonds is usually lower than that of equities. Credit risk, which is the probability that an issuer will be unable to repay its obligations, can be influenced by an investor choosing bonds from an issuer that has a high credit rating. Liquidity risk, which relates to how easily bonds can be sold in the market, can be reduced by investing in bonds that are tradable on the secondary

market. Currency risk, as with equities, can be eliminated by buying only bonds denominated in the investor's home currency. An interest rate swap can be used to hedge the interest rate risk of floating rate bonds.

Generally speaking, the higher the yield on a bond, the higher the risk of the investment.

Repo operations, Reverse Repo operations, Sell/Buy-back and Buy/Sell-back operations

Repo transactions, Reverse Repo transactions, Sell/Buy-back transactions, and Buy/Sell-back transactions ("Repo transactions") are purchase contracts with a negotiated repurchase. In the case of a Repo Transaction or a Reverse Repo Transaction, it is a single purchase contract. In the case of a Sell/Buy-back or Buy/Sell-back, these are two purchase contracts negotiated at the same time.

Under a Repo transaction, one party - referred to as the buyer - buys from the other party - the seller - an agreed amount of securities at an agreed price and further agrees to sell the same amount of securities back to the selling party at the purchase price plus an agreed yield.

A Repo transaction is used to deposit or borrow funds. Interest is expressed as the difference between the price of the security at the start and end of the Repo transaction.

The subject of these operations may be, for example: treasury bills, government bonds, shares, etc. In the case of a security with a significant price fluctuation (typically shares), the credit is not granted for the entire volume (current market price * number of shares), but only for a certain portion, e.g. 80% - this portion is called financial collateral ratio (Hair cut).

Repo operations - it is advantageous for the client that he can obtain funds in a relatively short time. The quality and liquidity of the securities significantly affect the interest rate and the amount of securities required for pledging.

Retrieved from

The yield is known in advance for Repo transactions. The interest rate is the difference between the initial and final price.

Risks

Liquidity risk: the majority of transactions are illiquid, i.e. they cannot be terminated early. Therefore, the original owner will only regain ownership of the securities originally owned at maturity. Similarly, the provider of the funds in the transaction will only be paid out at maturity. Any early termination may involve additional costs.

Credit risk: Neither the Buyer nor the Selling Party may be able to meet its repurchase (purchase) obligations in the event of a default of these counterparties. Thus, the risk may be a decline in the price of the pledged securities due to a downgrade in the creditworthiness of the issuer of the securities or due to other market influences. In the case of creditworthy government bonds, this risk is relatively low. In the case of securities with larger price fluctuations, the haircut ratio is higher.

Options for hedging against specific risks: By the nature of Repo Transactions and the nature of the purpose for which these transactions are negotiated, hedging options are very limited. The only way to mitigate the risks mentioned above is to have high quality securities that are subject to the title transfer hedge.

Derivatives

Derivatives are investment instruments whose value is derived from the underlying asset. The underlying asset can be securities, currencies, interest rates, commodities, indices, etc. An important feature of derivatives is their futures nature and the associated leverage effect. The forward nature means that the settlement of the trade takes place in the future. There is relatively little or no initial investment associated with the negotiation of the trade. Compared to conventional spot investment instruments, derivatives thus offer the possibility of achieving much higher appreciation but also losses.

Derivatives can be used in practice for a variety of purposes:

Hedging - consists of using derivatives to fix the price of the underlying asset at an agreed date in the future. In other words, for a given position, a trade is negotiated in the futures market whose profit or loss will mirror that of the position. Thus, it can be said that the gain or loss resulting from the market repricing of the underlying asset is eliminated by the loss or gain of the market repricing of the negotiated derivative.

Speculation - a speculator buys a derivative in order to profit from the price movement of the underlying asset. Simply put, he speculates that the price of the underlying asset will be lower or higher than the spot price of the underlying asset on the maturity date at which he can sell or buy the instrument in the spot market.

Arbitrage - this is the use of price differentials that may arise in terms of territory and/or time.

Selected types of derivatives: Forward rate agreement (FRA), FX forward, FX swap, Interest rate swap (IRS), Foreign exchange option.

Risks associated with investing in derivative transactions

The names of individual derivative-type investment instruments may be inaccurate or misleading and it is therefore always necessary to consult the document containing the terms and conditions of the relevant investment instrument, which describe its structure and behaviour under different market conditions.

Market risk: the risk of a decline in the fair value of a derivative due to a change in the value of the underlying asset. This risk is particularly significant in speculative transactions, but can also occur in hedging transactions, particularly if the original assumption for which the hedge was agreed proves to be incorrect. The potential loss arising from this risk may, in extreme cases, exceed the face value of the contract.

Liquidity risk of the underlying asset: Most derivatives are not traded on regulated markets and therefore the investor may not be able to close out or change his position.

Credit risk: the risk of a counterparty failing to meet its obligations (default) at the time the derivative is settled.

Forward Rate Agreement (FRA)

A fixed agreement between two entities that allows them to fix the interest rate on a loan or deposit in a future period, or allows them to change a floating interest rate on a debt or receivable to a fixed interest

rate or vice versa. It is a derivative interest rate contract that is negotiated as an individual, non-standardised contract on the over-the-counter market. The execution only settles the balance resulting from the difference between the two rates.

These trades are executed in the interbank market, there are no standardised terms for them. Unlike interest rate futures, FRAs are tailor-made investment instruments in terms of principal, currency and interest period.

Entities negotiating FRAs:

Buyer of FRA - Hedges a fixed interest rate for its future floating-rate obligations, or hedges against a rise in interest rates in the future (or speculates on a rise in market interest rates).

Seller of FRA - Hedges at a fixed rate for its future floating-rate receivables, or hedges against a decline in interest rates in the future (or speculates on a decline in market interest rates).

Possibilities of using FRA:

Seller FRA - A hedge of capital invested in interest rate sensitive instruments against a decline in interest rates.

Buyer FRA - Hedging their expected future capital needs against a rise in market interest rates.

Retrieved from

The buyer/seller of the FRA receives a fixed rate of interest through the acquisition/sale. If the reference interest rate on the maturity date is higher than the agreed interest rate (FRA price), the buyer will be compensated for the interest rate movement. If the reference interest rate on the maturity date is lower than the agreed interest rate (FRA price), the seller receives compensation.

Risks associated with investing in FRAs

Market risk- Market risk arises from uncertainty about future changes in the level of market interest rates. This risk is stronger the higher the volatility of these interest rates.

Credit risk- The credit risk of an FRA consists of the possibility of a counterparty default, resulting in a loss of the FRA's positive value relative to the market situation, and the need to cover the transaction by purchasing in the market at a less favourable price.

Interest Rate Swap (IRS)

An interest rate swap (IRS) is an agreement between two parties to exchange cash flows over a period of time, usually based on floating and fixed interest rates. Only the interest is exchanged, but not the face value (i.e. the capital flow). The nominal value of the IRS is only used to derive the amount of interest payments. The fixed rate is the interest rate used to derive the fixed interest payment. A floating interest rate used to derive a floating interest payment, expressed by reference to PRIBOR, LIBOR, etc. In the case of non-standardised contracts, the amount of the nominal value may change during the course of the contract.

IRS are not standardized. The details of trade execution must be contractually agreed in advance. These are "tailor-made" products, so it is extremely important to obtain precise information on the terms and conditions of a particular IRS, especially regarding the nominal amount, maturity, agreed interest rates and other parameters.

Retrieved from

The IRS buyer (fixed interest payer) benefits from the increase in interest rates. The seller of the IRS (the acquirer, the recipient of the fixed interest) benefits if interest rates fall. The yield on the IRS cannot be determined in advance.

Risks associated with investing in IRS

Market risk: Market risk is the uncertainty about future changes in market interest rates. The IRS buyer/seller is exposed to the risk of loss if the level of market interest rates falls/rises.

Credit Risk: Credit risk is the possibility that a counterparty to a trade will default on its obligations, due to the default of that counterparty. This risk is greater the lower the creditworthiness of the counterparty.

Foreign Exchange Forward (FX Forward)

An FX Forward is an agreement between the parties whereby one party sells to the other party a pre-agreed amount of foreign exchange on a fixed date at a fixed rate (called the forward rate).

Buyer - has an obligation to buy an agreed amount of currency for another currency at an agreed forward rate at a specified date in the future.

Seller - has an obligation to sell an agreed amount of currency for another currency at an agreed forward rate at a specified date in the future.

Example of use:

The importer wants to ascertain its commitment against future appreciation of the EUR against the domestic currency CZK. Therefore, today he enters into an FX Forward on the maturity date of his future commitments, where he has the right and obligation to buy EUR against CZK at the pre-agreed rate. On the maturity date of the commitment, the contract will settle at the agreed forward rate.

The exporter expects payment from its foreign customer in EUR. It is concerned about the appreciation of the domestic CZK, so it enters into an FX Forward today on the due date of its receivable, when it has the right and obligation to sell EUR for CZK at the pre-agreed rate to realise. On the maturity date of the receivable, settlement will take place from the contract at the agreed forward rate.

Retrieved from

The yield is determined by the difference between the price agreed in the contract and the current price of the underlying asset. The buyer benefits if the current exchange rate is less favourable than the strike price. The potential profit/loss is not limited.

Risks associated with FX Forward

Market risk: the value of the FX forward is affected by the spot exchange rate, interest rates in both currencies and other market influences. Thus, the forward rate fluctuates depending on the market parameters of these variables.

Credit Risk: Credit risk is the possibility that a counterparty to a trade will default on its obligations, due to the default of that counterparty. This risk is greater the lower the creditworthiness of the counterparty.

Foreign Exchange Swap (FX SWAP)

An FX Swap is an agreement between parties whereby one party sells to the other party a pre-agreed amount of foreign exchange at a fixed date (usually within 2 days of the trade) at the current exchange rate (called the spot rate) and at the same time the buyer sells back to the seller the same agreed amount of foreign exchange at a fixed date in the future at a fixed rate (called the forward rate).

The trade will take place in the form of two independent conversions, i.e. the initial sale of funds by the client to the counterparty at the current market rate and their future repurchase at the forward rate.

Risks associated with investing in FX Swap

Market risk: When the FX Swap is entered into for speculation, market risk is associated with movements in exchange rates and interest rates.

Credit risk: credit risk consists of the risk of insolvency or default, i.e. the possible temporary or permanent inability to meet the obligations under the swap, and thus the possible need to cover the transaction through the market.

Cross-Currency Swap

This is an agreement between two parties to exchange two differently defined interest obligations denominated in different currencies relating to a fixed principal amount. Interest and principal payments in one currency are exchanged for principal and interest payments in the other currency. Interest payments are exchanged at fixed intervals during the term of the agreement. This investment instrument is usually traded OTC and the parties may agree individual terms.

Retrieved from

The yield can be earned in case of early closing of the Cross-Currency Swap in case of a positive development of the exchange rate and interest rate differential. Yield can be achieved through lower interest rates of the other currency if the Cross-Currency Swap is entered into to improve the interest rate differential. However, the yield may be reduced by possible exchange rate losses. Positive exchange rate movements may further increase the yield.

Risks associated with Cross-Currency Swaps

Interest rate risk: the investor is exposed to the risk of loss due to ignorance of future changes in market interest rates.

Currency risk: Currency risk consists in not knowing the changes in the exchange rates of specific currencies that will occur in the future.

Credit risk: In the event of a counterparty default, it is necessary to cover the obligation under current market conditions.

FX Options

An agreement between parties under which the owner (buyer) of an option has the right (but not the obligation) to buy (call option) or sell (put option) an agreed currency at a predetermined strike price on a predetermined date or dates or time interval.

Currency options:

- hedging against currency risk
- speculation in order to profit from expected future market developments

Retrieved from

The strike price of the underlying asset is predetermined at the time the option is agreed. In the case of a call option, the buyer will receive a return if the agreed price of the underlying asset is higher than the price on the exercise date. In the case of a put option, the price of the underlying asset on the date of exercise must be lower than the agreed price in order to receive a return. If the difference between the pre-agreed price and the current price is unfavourable to the option holder, the option may not be exercised. They will suffer a loss up to a maximum of the option premium paid. A profit can also be made by selling the option itself. If the price of the underlying asset changes in the market, depending on the type of option (call/sale) and the strike price, the value of the call/sale option increases or decreases.

Risks associated with investing in FX Options

Market risk: The market price of an option is linked to movements in exchange rates, interest rates, time value and, in particular, the volatility of these variables.

Credit risk: the risk of a counterparty failing to meet its obligations at the time of settlement (default).