

INFORMACE O FINANČNÍCH NÁSTROJÍCH

Salve Investments poskytuje klientům investiční služby a vedlejší služby spojené s následujícími finančními nástroji:

- akcie a jiné cenné papíry, s nimiž jsou spojena podobná práva jako s akciemi (dále jen „akcie“),
- dluhopisy a jiné dlužní cenné papíry (dále jen „dluhopisy“),
- nástroje peněžního trhu,
- podílové listy nebo cenné papíry zahraničních subjektů kolektivního investování (dále jen „fondy“).

1. Opis nejvýznamnějších všeobecných rizik spojených s finančními nástroji

Měnové riziko je riziko změny hodnoty finančního nástroje vyjádřeného v jedné měně v důsledku změny výměnného kurzu této měny vůči měně, ve které je tento nástroj denominován. Toto riziko se může projevit například, pokud investor investuje v domácí měně do finančních nástrojů denominovaných v cizích měnách a v domácí měně i hodnotu této investice srovnává.

Riziko kolísání (volatility) je riziko kolísání hodnoty finančních nástrojů především v důsledku změny podmínek na finančních trzích, na kterých se finanční nástroj obchoduje. Toto riziko se může významně projevit především při srovnávání hodnoty finančního nástroje během kratšího období.

Riziko likvidity je riziko snížené možnosti dostatečně rychle prodat finanční nástroj za tržní cenu. Významnost tohoto rizika závisí na trhu, na kterém se finanční nástroj obchoduje, na množství účastníků tohoto trhu, na množství majitelů nebo potenciálních majitelů nástroje, na hodnotě objemu požadovaného prodeje a na samotném finančním nástroji. Pokud není finanční nástroj obchodovaný na žádném regulovaném trhu nebo například jestliže nebyl vydán formou veřejné nabídky, jeho likvidita může být významně omezená.

Riziko vyrovnání je riziko spojeno s možností, že protistrana obchodu nebo ten kdo zajišťuje jeho vyrovnání, nesplní své závazky včas a v plné výši. Riziko se může projevit nezaplacením kupní ceny nebo nedodáním kupovaného finančního nástroje.

Riziko země je spojeno zejména s politickými, ekonomickými nebo právními (například daňovými) riziky existujícími v daném státě, případně regionu. Významnější se toto riziko může projevit při investování na tzv. rozvíjejících se trzích (například země, které nejsou členem OECD).

2. Všeobecný popis povahy finančních nástrojů a zvláštních rizik s nimi spojených

A) **Akcie** jsou cenné papíry, které opravňují jejich majitele (akcionáře) hlasovat na valném shromáždění, podílet se na řízení akciové společnosti, na jejím zisku a na likvidačním zůstatku při zániku společnosti.

Výnos z investování do akcií může být dosažen formou dividendy anebo změny tržní ceny akcie. Vyplacení a výška dividendy je proměnlivá a závisí na výsledcích hospodaření akciové společnosti a rozhodnutí valného shromáždění akcionářů. Změna tržní hodnoty akcií obvykle výrazně podstatněji ovlivňuje celkový výnos z investování do akcií.

Riziko volatility je u akcií významnější ve srovnání s jinými finančními nástroji.

Zvláštní akciové riziko je riziko změny hodnoty akcie v důsledku změny celkové situace na akciových trzích anebo v důsledku změny vnímání konkrétní akcie (akciové společnosti) mezi účastníky trhu. V kritických případech (například úpadek společnosti) může toto riziko vést až ke ztrátě celé investice. Zvláštní akciové riziko je zpravidla vyšší u akcií menších společností a naopak.

B) **Dluhopisy** jsou cenné papíry, při kterých je jejich majitel věřitelem toho kdo dluhopisy vydal (emitent, dlužník). Emitent dluhopisu má povinnost vyplatit majiteli jmenovitou hodnotu v stanovený den splatnosti a platit úrok (kupón) podle předem definovaných podmínek.

Výnos z investování do dluhopisů je tvořený kupónovým výnosem a případným kapitálovým výnosem. Zatímco kupón je obvykle předem znám, kapitálový výnos může vzniknout jako rozdíl mezi cenou dluhopisu při jeho nákupu a prodeji, resp. jako rozdíl mezi jeho cenou při vydání a při splacení. Celkový výnos dluhopisu může být proto předem přesně vypočten pouze za předpokladu, že ho majitel bude držet až do splatnosti (výnos do splatnosti). Existuje několik druhů dluhopisů, podle typu emitenta může jít o státní, bankovní, komunální anebo podnikové dluhopisy. Zvláštním druhem dluhopisů jsou hypotekární záložní listy, kryté nemovitostmi.

Na finančních trzích se s dluhopisy obchoduje obvykle ve vysokých objemech a obvykle mimo regulované trhy, proto riziko likvidity především pro investora s nižším objemem investice je významně vyšší.

Zvláštní kreditní riziko je riziko změny hodnoty dluhopisu v důsledku změny bonity emitenta a změny jeho vnímání mezi účastníky trhu. V kritických případech (například úpadek emitenta) může toto riziko vést k nesplnění závazků emitenta a tedy až ke ztrátě celé investice. Stupeň významnosti tohoto rizika může být vyjádřen například formou tzv. ratingu. Tento přířadují renomované ratingové agentury. Kreditní riziko emitentů s vysokým ratingem (například AAA) je výrazně nižší ve srovnání s rizikem emitenta s nižším ratingem (například BB) anebo bez ratingu.

Zvláštní úrokové riziko je riziko změny hodnoty dluhopisu v důsledku změny úrovně úrokových sazeb na finančním trhu. Pokud úrokové sazby na trhu rostou, hodnota dluhopisů obvykle klesá a naopak.

C) **Nástroje peněžního trhu** jsou finanční nástroje, s nimiž se obvykle obchoduje na peněžním trhu. Splátnost nástrojů peněžního trhu je tedy kratší, zpravidla do jednoho roku. Mezi nástroje peněžního trhu patří především pokladniční poukázky a vkladové listy. Stupeň významnosti většiny rizik je u nástrojů peněžního trhu obvykle nižší ve srovnání s dluhopisy.

D) **Fondy** jsou finanční nástroje tzv. kolektivního investování. Kolektivním investováním je shromažďování a správa peněžních prostředků velkého množství individuálních investorů a následně hromadné investování těchto prostředků do cenných papírů a jiných finančních nástrojů.

Výnos z investice do fondů je proměnlivý a nelze ho stanovit předem, závisí na výnosech jednotlivých finančních nástrojů v majetku fondu. Část dosaženého výnosu může být podle podmínek fondu (statut a prospekt) vyplacena formou dividendy.

Existuje několik základních druhů fondů, podle zaměření investiční strategie a způsobu investování může jít například o:

- fondy peněžního trhu – obvykle investují výhradně do nástrojů peněžního trhu a krátkodobých dluhopisů s průměrnou splatností (anebo durací) do jednoho roku,
- dluhopisové fondy – obvykle investují do dluhopisů a jiných nástrojů s pevným příjmem s průměrnou durací delší než jeden rok, přičemž podíl jiných investic je podstatně limitován (max. 10%),
- akciové fondy – obvykle investují většinu aktiv (alespoň 67%) do akcií a jiných akciových investic,
- smíšené fondy – zahrnují obvykle libovolné kombinace výše zmíněných fondů,
- fondy fondů – obvykle investují většinu aktiv (alespoň 67%) do jiných fondů,
- fondy nemovitostí – investují do nemovitostí a jiných finančních nástrojů, jejichž výnos je od nemovitostí odvozený.

S investicí do fondů jsou přiměřeně spojena všeobecná i zvláštní rizika, spojena s jednotlivými finančními nástroji. Vzhledem k povaze těchto nástrojů, jejichž cílem je omezování a rozkládání rizik, je úroveň jednotlivých rizik u fondů obvykle nižší, resp. diverzifikovaná ve srovnání s jednotlivými finančními nástroji.

Zvláštní rizika jsou spojena s různými právními formami fondů a jejich různým stupněm regulace. Nejvyššímu stupni ochrany, kontroly a tím i nejnižšímu stupni rizika z tohoto pohledu podléhají otevřené fondy regulované na úrovni členských zemí Evropské unie (tzv. UCITS). Úroveň regulace, ochrany práv investorů a míra rozkládání rizik mohou být u fondů registrovaných v jiných zemích (především mimo OECD) výrazně nižší.

Zvláštním rizikům podléhají například uzavřené fondy (bez práva investora na vrácení podílového listu) anebo speciální fondy (investující do rizikového kapitálu anebo do nemovitostí).

Samostatným režimem se řídí rovněž investování fondů určených pro kvalifikované nebo profesionální investory, které předpokládají určité znalosti a zkušenosti na straně klienta.