



# **Produkty finančních trhů**

## **Ostatní produkty**

## **Obsah**

Úvod.....	1
Vysvětlivky.....	2
Popis rizik.....	2
Obecné.....	2
Charakteristiky opcí.....	3
Seznam zkratk.....	4
Riziko ztráty investované částky.....	4
Daňové dopady.....	4
Popis finančních instrumentů: OSTATNÍ PRODUKTY.....	4
Stupeň složitosti produktů 1.....	5
Fond kolektivního investování.....	5
Stupeň složitosti produktů 2.....	6
Komoditní SWAP.....	6
Komoditní opce (plain vanilla).....	7
Forward s emisními povolenkami.....	8
Stupeň složitosti produktů 3.....	9
CDO: Collateralised Debt Obligation (struktura vázaná na úvěry).....	9

## Úvod

Cílem tohoto dokumentu je poskytnout klientovi informace o podstatě finančních produktů, které jsou nabízeny Československou obchodní bankou, a.s, a rizika s nimi spojená tak, aby klient byl schopen učinit kvalitní investiční rozhodnutí na základě dostatečných informací. Je určen především pro klienty, kteří komunikují přímo s útvarem ČSOB Finanční trhy.

Investiční nástroje jsou seskupeny do produktových skupin/tříd dle typu podkladového aktiva:

- Produkty devizových a peněžních transakcí - Foreign Exchange products (FX)
- Úrokové produkty - Interest Rate products (IR)
- Produkty kapitálových trhů - Debt instruments (DB)
- Ostatní (včetně produktů vázaných na komodity, úvěr či majetkové podíly).

Pro každý typ investičního nástroje uvádíme hlavní rysy, rizikový profil a také přehled možných variant odvozených od základního produktu.

Investiční nástroje jsou seskupeny dle úrovně složitosti, která může nabýt hodnot od 1 až po úroveň 3 (struktury). Pro investiční nástroje platí: čím vyšší úroveň skupiny, tím vyšší složitost produktu. Zároveň však chceme upozornit, že vyšší složitost automaticky neznamená, že rizika spojená s tímto produktem jsou vyšší.

Československá obchodní banka, a.s. stanovila tři úrovně složitosti produktů, aby umožnila zhodnotit znalosti a zkušenosti klienta nutné pro každou možnou kombinaci produktové skupiny a složitosti.

Produktová skupina\ Stupeň složitosti produktů ve skupině	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
FX			
IR			
DB			
Ostatní			

Volatilita a pákový efekt investičního nástroje jsou uvažovány ve vztahu k účelu pořízení příslušného instrumentu ze strany klienta. Tyto rizikové profily mohou být značně odlišné, pokud na ně budeme nahlížet ze spekulativního hlediska.

Tato brožura definuje tři důvody uzavírání transakcí:

- 1) **Zajištění (hedging)**: Představuje chování klienta, kdy si pořizuje investiční instrumenty v příslušné struktuře a **splatnostech tak, aby přesně eliminoval riziko/a, kterému/ým je vystaven**. Účelem použití tohoto investičního nástroje je vyloučení/odstranění negativního dopadu určitého rizika. Použití investičního nástroje, jako jsou opce, s sebou nese náklady (prémii), ale z pohledu celkové pozice zajišťujícího je zde zcela eliminováno riziko ztráty celé podkladové částky.
- 2) **Aktivní řízení rizik (risk management)**: znamená řízení základních rizikových pozic tím, že
  - a. zůstanou dočasně otevřeny, nebo
  - b. budou částečně zajištěny, a/nebo
  - c. budou uzavřeny zajišťovací obchody, jejichž splatnosti a objemy se nemusí přesně krýt se splatnosti a objemy zajišťovaných položek.

Riziko související s aktivním řízením rizik je rizikem spojeným se zajišťováním a investicí .

- 3) **Investice**: znamená umístování volných peněžních prostředků do finančních instrumentů za účelem dosažení zisku.

## Vysvětlivky

### Popis rizik

<b>Kreditní riziko</b>	Riziko, kdy protistrana nebude schopna plnit své závazky. Ve většině případů je to způsobeno její špatnou finanční situací nebo bezprostřední hrozbou uvalení konkurzu.
<b>Likviditní riziko/Omezení dostupnosti trhu</b>	Riziko, kdy investiční nástroj může být obtížné zobchodovat za přijatelnou cenu (před maturitou/splatností), resp. kdy je obtížné daný instrument zobchodovat za jakoukoliv cenu.
<b>Měnové riziko</b>	Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního nástroje je ovlivněna pohyby měnových kurzů.
<b>Úrokové riziko</b>	Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního nástroje je ovlivněna pohyby úrokové sazby.
<b>Rizika spojená s vnějšími vlivy</b>	Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního instrumentu je ovlivněna vnějšími vlivy, jako např. daňovým režimem, apod.
<b>Komoditní riziko</b>	Riziko, při kterém je hodnota aktiv ovlivněna pohyby cen na trhu komodit.

### Obecné.

#### OTC (“over the counter”) = “přes přepážku”

Investiční nástroj obchodovaný přes přepážku (“over the counter”) je investiční nástroj obchodovaný mimo regulovaný trh.

#### Pákový efekt

Míra změny ceny investičního instrumentu v důsledku změny ceny podkladového aktiva.

#### Volatilita

Proměnlivost ceny ceného papíru, fondů, trhu, indexu nebo úrokové sazby ve stanoveném časovém období.

#### Vypořádání s dodáním

Obchod je vypořádán s dodávkou podkladového aktiva (fyzická dodávka).

#### Vypořádání v penězích

Obchod je vypořádán v hotovosti (v hlavní měně), opak proti vypořádání s fyzickou dodávkou.

#### Vypořádání bez dodání

Obchod je vypořádán v hotovosti (v hlavní měně), protože podkladové aktivum je nesměnitelné.

#### Stupeň složitosti produktů ve skupině

ČSOB dělí produkty dle míry složitosti (1 = nejméně složité, 2 = středně složité, 3 = nejvíce složité)

## **Charakteristiky opcí**

Charakteristiky jsou spojeny s opčními finančními produkty (Stupeň složitosti produktů ve skupině úrovně 2 nebo vyšší).

### **Evropská**

Vlastnost určující, že držitel může opci realizovat jen v přesně určeném termínu splatnosti opce (Den pro uplatnění Opce).

### **Americká**

Vlastnost určující, že držitel může opci realizovat kdykoliv během doby trvání kontraktu.

### **Bariéra**

Bariéra je předem stanovený limit tržního parametru podkladového aktiva, který má vliv na výsledek kontraktu.

Použitím bariéry mohou být určeny různé parametry produktu:

- Single: výsledek kontraktu může být ovlivněn jednou bariérou
- Double: výsledek kontraktu může být ovlivněn dvěma bariérami
- Standard: bariéra může být uplatněna během doby trvání kontraktu
- Partial: bariéra může být uplatněna během části doby trvání kontraktu (window)

### **Knock-in**

Opce se stává platnou až v okamžiku kdy je prolomena bariéra (suspensive condition).

### **Knock-out**

Opce je platnou do okamžiku než je prolomena bariéra, po prolomení bariéry se stává neplatnou (dissolving condition).

### **One touch**

Vlastnost kontraktu určující, že pokud bude dosažena určená úroveň (ceny podkladového aktiva), bude vyplacena určená částka.

### **No-touch**

Vlastnost kontraktu určující, že pokud nebude dosažena určená úroveň (ceny podkladového aktiva), bude vyplacena určená částka.

### **Range**

Vlastnost kontraktu určující, že výsledek závisí na pohybu ceny podkladového aktiva uvnitř nebo vně vymezeného intervalu.

## Seznam zkratk

FX	Foreign eXchange
FI	Fixed Income
IR	Interest Rate
MM	Money Market
CM	Capital Market
OTC	Over The Counter

## Riziko ztráty investované částky

Z pohledu klienta (investora) je vhodné posuzovat riziko stráty investované částky s ohledem na rizika spojená s podkladovým aktivem (typem produktu, viz "Úvod")

## Daňové dopady

Daňové dopady finančních instrumentů závisí na vlastnostech produktu, individuálních poměrech každého klienta a mohou se lišit dle jednotlivých zemí.

Klientovi, který má pochybnosti o daňových dopadech se doporučuje porada s nezávislým finančním nebo daňovým poradcem. Potenciální investoři by také měli vzít v úvahu, že daňová regulace a její dopady vykládané příslušnými úřady se mění v čase. S ohledem na to není možné předvídat přesný budoucí daňový dopad na investici.

## Popis finančních instrumentů: OSTATNÍ PRODUKTY

Ke stavebním prvkům (building blocks) popsaným dále, nabízí navíc ČSOB širokou škálu komplexních struktur (složených z těchto stavebních prvků). Protože se škála struktur často mění, obsahuje tato brožura pouze výběr z dostupných produktů. Přesnější informace a podrobnější popis rizik naleznete v podrobných popisech dostupných produktů ("term sheet").

## Stupeň složitosti produktů 1

### Fond kolektivního investování

#### Popis

---

Podílový fond je produkt kolektivního investování, který umožňuje shromažďovat peněžní prostředky od veřejnosti a následně je kolektivně investuje.

Prospekt	<b>Ano</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finanční závazky a další povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>Závisí na podkladovém aktivu/složení portfolia</b>
Pákový efekt	<b>Závisí na podkladovém aktivu/složení portfolia</b>
OTC produkt?	<b>Ano</b>
Úroveň složitosti produktů	<b>1A na škále od 1 do 3 (struktury)</b>

#### Rizikový profil

---

Kreditní riziko	<b>Střední (závisí na ohodnocení emitenta)</b>
Likviditní riziko/Limity na dostupném trhu	<b>Nízké (závisí na trhu)</b>
Měnové riziko	<b>Nízké</b>
Úrokové riziko	<b>Nízké</b>
Riziko spojené s vnějšími vlivy	<b>Nízké</b>
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	<b>N/A</b>

#### Varianty

---

N/A

## Stupeň složitosti produktů 2

### Komoditní SWAP

#### Popis

---

Komoditní swap je swap, při kterém si dvě strany mění peněžní toky odvozené od ceny podkladových komodit za dohodnuté budoucí období. Jedna strana platí pevnou cenu a výměnou přijímá platby druhé strany, odvozené od tržní ceny podkladové komodity.

Prospekt	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finanční závazky a další povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>Vysoká</b>
Pákový efekt	<b>Nízký</b>
OTC produkt?	<b>Ano</b>
Úroveň složitosti produktů	<b>2B na škále od 1 do 3 (struktury)</b>

#### Rizikový profil

---

Kreditní riziko	<b>Nízké</b>
Likviditní riziko/Limity na dostupném trhu	<b>Střední (záleží na podkladové komoditě a vnějších vlivech)</b>
Měnové riziko	<b>Nízké</b>
Úrokové riziko	<b>Nízké</b>
Riziko spojené s vnějšími vlivy	<b>Vysoké</b>
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	<b>N/A</b>

#### Varianty

---

N/A



**Komoditní opce (plain vanilla)**

**Popis**

---

Komoditní opce dává kupujícímu právo koupit (CALL) nebo prodat (PUT) od prodávajícího dohodnuté množství dané komodity za dohodnutou cenu v předem sjednaný den (Evropská opce) nebo v období do určitého dne (Americký typ opce). Kupující opce platí za toto právo tzv.premii prodávajícímu.

Prospekt	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finanční závazky a další povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>Vysoká</b>
Pákový efekt	<b>Nízký</b>
OTC produkt?	<b>Ano</b>
Úroveň složitosti produktů	<b>2B na škále od 1 do 3 (struktury)</b>

**Rizikový profil**

---

Kreditní riziko	<b>Nízké</b>
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	<b>Střední (záleží na podkladových komoditách a externích faktorech)</b>
Měnové riziko	<b>Nízké</b>
Urokové riziko	<b>Nízké</b>
Riziko spojené s vnějšími vlivy	<b>Vysoké</b>
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	<b>N/A</b>

**Variants**

---

N/A

## Forward s emisními povolenkami

### Popis

Forward s emisními povolenkami představuje forwardovou smlouvu na nákup a prodej CO2. Vzhledem k právním omezením ČSOB poskytuje svým klientům jen forwardové smlouvy. Společnosti se závazky smí obchodovat povolenky přímo navzájem, nebo smí nakupovat nebo prodávat přes brokera, banku nebo jiného zprostředkovatele.

---

Prospekt	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finanční závazky a další povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>Vysoká</b>
Pákový efekt	<b>Nízký</b>
OTC produkt?	<b>Ano</b>
Úroveň složitosti produktů	<b>2C na škále od 1 do 3 (struktury)</b>

### Rizikový profil

---

Kreditní riziko	<b>Nízké</b>
Likviditní riziko/Limity na dostupném trhu	<b>Střední</b>
Měnové riziko	<b>Nízké</b>
Úrokové riziko	<b>Nízké</b>
Riziko spojené s vnějšími vlivy	<b>Vysoké</b>
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	<b>N/A</b>

### Varianty

---

N/A

## Stupeň složitosti produktů 3

### CDO: Collateralised Debt Obligation (struktura vázaná na úvěry)

#### Popis

---

CDO je typická úvěrová struktura, kdy investor přebírá kreditní riziko specifického portfolia firem, cenných papírů zajištěných aktivy nebo dalších CDO. Investor si zpravidla může vybrat svůj rizikový profil nákupem cenných papírů s nižším hodnocením ("mezzanine") nebo s vyšším hodnocením.

Prospekt	<b>Ano, pro plně kapitalizovanou strukturu Ne, pro individuální tranši</b>
Záruka	<b>Ne</b>
Finanční závazky a další povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>Nízká</b>
Pákový efekt	<b>Střední</b>
OTC produkt?	<b>Ano</b>
Úroveň složitosti produktů	<b>3A na škále od 1 do 3 (struktury)</b>

#### Rizikový profil

---

Kreditní riziko	<b>Vysoké (závisí na hodnocení emitenta)</b>
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	<b>Vysoké</b>
Měnové riziko	<b>Nízké</b>
Urokové riziko	<b>Nízké</b>
Riziko spojené s vnějšími vlivy	<b>Vysoké</b>
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	<b>Nižší</b>

#### Varianty

---

N/A

Informace poskytnuté v tomto dokumentu mají obecnou povahu a nemohou být považovány za nabídku investice do kteréhokoliv instrumentu zde uvedeného ani za investiční poradenství. Podrobnější informace a investiční poradenství můžete získat od osobního poradce.

Tento dokument obsahuje informace, které jsou ve vlastnictví ČSOB. Není dovoleno tento dokument nebo jeho část reprodukovat, publikovat, distribuovat nebo jinak využívat bez výslovného souhlasu ČSOB.