

Informacje o usługach inwestycyjnych

Charakterystyka i ryzyka
związane z instrumentami
finansowymi

Wprowadzenie

W Informacji o Usługach Inwestycyjnych DEGIRO przedstawia szczegółowe informacje na temat stosunku umownego zawieranego przez DEGIRO z Klientem na podstawie Umowy Klientckiej oraz bardziej drobiazgowe objaśnienia dotyczące świadczonych usług i umów. W niniejszym dokumencie referencyjnym można również przeczytać o ogólnym i specyficznym ryzyku związanym z inwestycjami w Instrumenty Finansowe. Zalecamy zapoznanie się z informacjami o Usługach Inwestycyjnych oraz nabycie gruntownej wiedzy, aby możliwe było prowadzenie inwestycji w sposób odpowiedzialny.

Informacje o Usługach Inwestycyjnych stanowią część Umowy Klientckiej. W Informacjach o Usługach Inwestycyjnych terminy zapisane wielkimi literami mają znaczenie określone w Warunkach Świadczenia Usług Inwestycyjnych lub zdefiniowane w Informacjach o Usługach Inwestycyjnych.

W razie jakichkolwiek pytań proszę zapoznać się z najczęściej zadawanymi pytaniami (FAQ) na Stronie internetowej. W przypadku, gdy klient nie znajdzie odpowiedzi na stawiane pytania lub w przypadku wszelkich uwag lub sugestii, prosimy o kontakt z Biurem Obsługi Klienta DEGIRO. Dane kontaktowe i dostępność Biura Obsługi Klienta można znaleźć na Stronie internetowej.

Dokumenty

Informacje o usługach inwestycyjnych składają się z następujących dokumentów:

- Profile
- Fundusze Rynku Pieniężnego
- Usługi Inwestycyjne
- Zlecenia i Polityka w Zakresie Realizacji Zleceń
- Corporate Action
- Administracyjne Czynności Podatkowe
- Tabela Opłat
- **Charakterystyka i Rodzaje Ryzyka związane z Instrumentami Finansowymi**
- Wartość Zabezpieczenia, Ryzyko, Środki Debetowe i Krótka Sprzedaż Papierów Wartościowych
- Dane Rynkowe

Charakterystyka i ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Niniejszy dokument zawiera omówienie głównych cech oraz ryzyk związanych z poszczególnymi Instrumentami Finansowymi, którym obrót możliwy jest za pośrednictwem usług świadczonych przez DEGIRO. Zalecamy uważne zapoznanie się z zamieszczonymi informacjami, aby Klient był świadomy podejmowanych działań oraz związanego z nimi ryzyka.

Wyczerpujące opisanie cech i ryzyk związanych ze wszystkimi Instrumentami Finansowymi nie jest możliwe. Wynika to ze zdecydowanie zbyt dużej liczby różnych Instrumentów Finansowych. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie obejmują poszczególnych Instrumentów Finansowych - odnoszą się jedynie do ich głównych kategorii. Należy pamiętać, że pomiędzy poszczególnymi instrumentami finansowymi w obrębie jednej kategorii mogą występować duże różnice. Na przykład, akcje w start-upie biotechnologicznym będą miały inne cechy i inny profil ryzyka niż akcje banku, pomimo iż oba te Instrumenty należą do kategorii „akcje”. Innym przykładem jest jednostka w funduszu inwestycyjnym na rynku nieruchomości, która ma inne cechy i ryzyko niż jednostka w funduszu inwestycyjnym, który inwestuje głównie w instrumenty pochodne, mimo iż obie inwestycje należą do tej samej kategorii "funduszy inwestycyjnych". Dlatego ważne jest, aby oprócz ogólnych informacji przekazywanych przez DEGIRO w niniejszym dokumencie, Klient przeprowadził również własną analizę szczególnych cech inwestycji i związanego z nią ryzyka.

1. Wiedza i doświadczenie

Dla inwestora uzyskanie wcześniejszej wiedzy i zdobycie doświadczenia są niezbędne, aby móc inwestować z odpowiednią ostrożnością oraz w sposób rozsądny. Wiedza i doświadczenie stanowią również istotne czynniki pozwalające inwestorowi na niepoodejmowanie ryzyka, którego nie jest świadomy.

1.1 Wiedza

Odpowiedzialne inwestowanie wymaga posiadania wiedzy, która umożliwi podejmowanie przemyślanych i świadomych decyzji inwestycyjnych.

Po pierwsze, Klient powinien dokładnie zrozumieć, czym jest właściwie dany instrument finansowy (na przykład obligacja, akcja lub instrument pochodny) oraz jakie są jego cechy. Podsumowanie (niewyczerpujące) najważniejszych cech i powiązanego ryzyka dla różnych rodzajów Instrumentów Finansowych zamieszczono poniżej.

Po drugie, Klient powinien posiadać wystarczająco dużo informacji odnośnie do konkretnej inwestycji, takich jak akcje notowanych funduszy X lub Y. Na temat większości produktów finansowych wydawane są prospekty emisyjne, które zawierają istotne informacje na temat produktu oraz emitenta. Przed dokonaniem inwestycji w określony produkt radzimy zapoznać się z odpowiednim prospektem emisyjnym.

Prospekt emisyjny zazwyczaj dostępny jest na stronie internetowej emitenta, giełdzie na której produkt został dopuszczony do obrotu lub bezpośrednio u emitenta. W przypadku wielu produktów, takich jak jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, certyfikaty Turbo czy Instrumenty pochodne, emitent powinien udostępnić Kluczowe Informacje dla Inwestorów (Key Investor Information Document - KIID) lub Dokument Informacyjny (Key Information Document - KID), w których zawarte są objaśnienia dotyczące istotnych aspektów związanych z danym produktem, takich jak koszty i ryzyko. Ponadto, informacje na temat sytuacji emitenta dostępne są w sprawozdaniu rocznym i podobnych publikacjach.

Klient powinien uważnie zapoznać się z tymi dokumentami przed dokonaniem jakichkolwiek inwestycji.

20220330

— Informacje o Usługach Inwestycyjnych

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, działający pod nazwą DEGIRO, jest holenderską filią flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG pozostaje pod głównym nadzorem niemieckiego BaFin. W Holandii, flatexDEGIRO Bank Dutch Branch zarejestrowane jest z DNB i podlega nadzorowi AFM i DNB. **3/13**

W przypadku wszystkich instrumentów finansowych, dla których sporządzono KIID lub KID, dokumenty te dostępne na Platformie Inwestycyjnej, pod danym produktem, w zakładce „Dokumenty”. Alternatywnie zwrócić się o bezpłatną kopię KIID lub KID do DEGIRO. Należy mieć na uwadze, że DEGIRO nie ponosi odpowiedzialności i nie ma wpływu na treść dokumentów sporządzonych przez emitentów lub spółki zarządzające.

1.2 Doświadczenie

Wiedza i doświadczenia idą ze sobą w parze. Wiedzę o inwestowaniu zdobywa się nie tylko przez naukę, ale także poprzez zdobywanie doświadczenia. Doświadczenie można zdobyć tylko poprzez inwestowanie. Oczywiście, należy zachować ostrożność i inwestować wyłącznie niewielkie kwoty w Instrumenty Finansowe, w których inwestor nie ma wystarczającego doświadczenia.

2. Ogólne ryzyko inwestycyjne

Każda inwestycja wiąże się z mniejszym lub większym ryzykiem. Oprócz ryzyka związanego z Instrumentem Finansowym, inwestowanie wiąże się z ryzykiem ogólnym. Zazwyczaj im wyższy oczekiwany zysk, tym większe ryzyko. Poniżej przedstawiono najważniejsze (ogólne) zagrożenia dla potencjalnego inwestora. Więcej informacji na temat głównych elementów modelu ryzyka DEGIRO można znaleźć w dokumencie Wartość Zabezpieczeń, Ryzyko Inwestycyjne, Środki Debetowe i Krótka Sprzedaż Papierów Wartościowych oraz w dokumencie Informacje o Usługach Inwestycyjnych.

2.1 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe to (dodatkowe) ryzyko utraty wartości inwestycji denominowanej w walucie obcej wskutek zmiany ceny Waluty zagranicznej względem Waluty krajowej. W przypadku posiadania pozycji w Walucie zagranicznej u DEGIRO, inwestor eksponuje się na takiej pozycji na ryzyko walutowe. Ryzyko kursowe powstaje także w przypadku inwestycji w Instrumenty Finansowe denominowane w Walutach zagranicznych, lub w przypadku Instrumentów Finansowych, których notowania są wrażliwe na zmiany kursów walut.

2.2 Ryzyko stopy procentowej

Zmiany zarówno krótko-, jak i długoterminowych stóp procentowych mogą mieć wpływ na wartość Instrumentów Finansowych. Zmiana stóp procentowych może wpływać na wszystkie rodzaje inwestycji w portfelu. Ogólnie rzecz biorąc, papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu i długim terminie zapadalności silnie reagują na wahania stóp procentowych.

2.3 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności zależy zarówno od liczby transakcji na Instrumentie Finansowym, jak i od jego dostępności (free float), czyli od liczby papierów wartościowych znajdujących się w obrocie. Jeżeli rynek nie jest wystarczająco płynny, inwestor ryzykuje, że nie będzie w stanie sprzedać instrumentów finansowych w portfelu lub nie będzie w stanie przeprowadzić transakcji bezpośrednio po cenie rynkowej.

2.4 Ryzyko upadłości/ryzyko kontrahenta

Instrumenty Finansowe emitowane są przez spółki i podmioty publiczne, które mogą zbankrutować w okresie trwania inwestycji. Ryzyko upadłości zależy od oceny zdolności kredytowej emitenta. W przypadku upadłości może zaistnieć sytuacja, w której Klient staje się wierzycielem podmiotu, którego dotknęło bankructwo. W celu dokonania oceny ryzyka upadłości emitenta konieczne jest posiadanie wiedzy na temat jego zdolności kredytowej i praw przysługujących w przypadku bankructwa.

2.5 Specyficzne ryzyko rynkowe

DEGIRO pozwala na obrót na różnych giełdach. Należy pamiętać, że na rynkach giełdowych mogą obowiązywać odmienne zasady dotyczące na przykład dozwolonych rodzajów zleceń, godzin otwarcia i systemu obrotu.

20220330

— Informacje o Usługach Inwestycyjnych

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, działający pod nazwą DEGIRO, jest holenderską filią flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG pozostaje pod głównym nadzorem niemieckiego BaFin. W Holandii, flatexDEGIRO Bank Dutch Branch zarejestrowane jest z DNB i podlega nadzorowi AFM i DNB. **4/13**

Przed rozpoczęciem obrotu papierami na nowych giełdach i rynkach dobrze jest zasięgnąć informacji o szczególnych regulacjach, dotyczących danej giełdy lub rynku. Zasady te mogą okresowo ulegać zmianie. W przypadku inwestycji w Papiery Wartościowe spoza głównych indeksów, zaleca się zachowanie szczególnej ostrożności. Na niektórych rynkach do takich Papierów stosuje się mniej rygorystyczne wymogi. Papiery Wartościowe spoza głównych indeksów są rzadziej kupowane i sprzedawane, przez co cena ustalona jest często błędnie, a ryzyko strat jest znacznie większe. Zalecamy okresowo analizować informacje na temat różnych giełd. Informacje te często dostępne są na stronach internetowych tych instytucji.

2.6 Ryzyko przerw w obrocie i awarii

Istnieje możliwość zaistnienia sytuacji, w której obrót Instrumentem Finansowym jest chwilowo niemożliwy wskutek działań osób trzecich (np. wstrzymanie obrotu w celu przeciwdziałania manipulacji ceną), lub w której dany kanał komunikacji obsługiwany przez podmiot zewnętrzny nie jest dostępny na potrzeby obrotu. Ponadto, niektóre informacje mogą nie być dostępne (na przykład informacje o cenach lub potwierdzenie zlecenia), co w niektórych przypadkach może powodować znaczne straty. Podmioty funkcjonujące na rynku podejmują odpowiednie działania w celu zapobieżenia podobnym zdarzeniom, jednak całkowite wyeliminowanie ryzyka awarii lub problemów technicznych nie jest możliwe (np. uszkodzenie infrastruktury wskutek prac budowlanych prowadzonych przez osoby trzecie).

2.7 Inne ryzyka

Ryzyko dla inwestora w odniesieniu do spadku ceny nie zależy wyłącznie od wyników spółki będącej przedmiotem inwestycji, ale także od ogólnych nastrojów na rynku. Różne inne czynniki mogą także wpływać na wahania cen Instrumentów Finansowych. Czynniki te to na przykład:

- ryzyko polityczne (zmiany przepisów ustawowych i wykonawczych oraz inne działania organów publicznych, które w sposób negatywny wpływają na rynki);
- ryzyko fiskalne (zmiany fiskalnej klasyfikacji inwestycji Klienta wskutek zmian w obowiązujących przepisach podatkowych lub ich interpretacji);
- ryzyko inflacji (ryzyko spadku siły nabywczej Waluty Lokalnej);
- ryzyko reinwestycji (ryzyko braku równoważnej możliwości reinwestycji w momencie spłaty);
- i tym podobne.

3. Charakterystyka i Rodzaje Ryzyka związane z Instrumentami Finansowymi

Celem rozdziału jest przedstawienie podstawowych cech instrumentów finansowych, w które Klient może inwestować za pośrednictwem DEGIRO oraz głównych ryzyk związanych z tymi inwestycjami. Opisanie wszystkich ryzyk i cech Instrumentów nie jest niestety możliwe. Informacje zawarte w niniejszym rozdziale nie uwzględniają indywidualnej sytuacji Klienta i mają charakter ogólnych informacji odnoszących się do danego Instrumentu Finansowego.

Ryzyko wiąże się ze wszystkimi formami inwestycji i obrotu. Ryzyko zależy od rodzaju produktu, którego dotyczy inwestycja, lub który jest przedmiotem obrotu. W większym lub mniejszym stopniu, każda inwestycja może mieć charakter spekulacyjny. Niekiedy strata może ograniczać się wyłącznie do początkowej wartości inwestycji, jednak możliwa jest również sytuacja, w której strata inwestora przewyższa kwotę zainwestowanego kapitału, na przykład w przypadku inwestycji w kontrakty terminowe lub opcje wystawione, lub w przypadku, gdy inwestor korzysta ze Środków Debetowych lub Krótkiej Sprzedaży Papierów Wartościowych. Zazwyczaj inwestycja o wyższej oczekiwanej stopie zwrotu niesie ze sobą większe ryzyko.

W przypadku, gdy cechy danej kategorii Instrumentów Finansowych stanowiących potencjalną inwestycję nie zostały opisane w niniejszym rozdziale, inwestor powinien samodzielnie zdobyć informacje na temat ryzyka związanego z takimi Instrumentami.

W wielu przypadkach dany emitent sam udostępnia informacje dotyczące Instrumentów Finansowych, na przykład w formie KIID, KID, prospektów emisyjnych, sprawozdań finansowych, komunikatów corporate actions (dotyczących dywidend, wypłaty z kuponów, praw itp.). Klient może skorzystać z tych informacji przy podejmowaniu

20220330

Informacje o Usługach Inwestycyjnych

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, działający pod nazwą DEGIRO, jest holenderską filią flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG pozostaje pod głównym nadzorem niemieckiego BaFin. W Holandii, flatexDEGIRO Bank Dutch Branch zarejestrowane jest z DNB i podlega nadzorowi AFM i DNB. **5/13**

decyzji inwestycyjnych. Usługi świadczone przez DEGIRO ograniczone są wyłącznie do realizacji (Execution Only). Oznacza to, że Klient samodzielnie podejmuje decyzję na temat tego, jakie Zlecenia pragnie złożyć. Usługi świadczone przez DEGIRO obejmują wyłącznie realizację Zleceń lub przekazywanie Zleceń do realizacji przez zewnętrznych brokerów. Usługi świadczone przez DEGIRO nie obejmują udzielania porad w tym zakresie.

3.1 Fundusze inwestycyjne

Inwestowanie w fundusz inwestycyjny (fundusz umowny lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych działające na podstawie przepisów prawa spółek) utworzony na mocy prawa spółek to prosty sposób na osiągnięcie spreadu z portfela inwestycyjnego. Z pomocą funduszu inwestycyjnego ma również możliwość inwestowania (pośrednio) w aktywa, które nie są dostępne dla inwestorów prywatnych. Sposób, w jaki zarządzający funduszem kompiluje portfel inwestycyjny, jest szczegółowo opisany w odpowiednim prospekcie emisyjnym. Zarządzający funduszem inwestycyjnym tworzy portfel w ramach z góry określonego spreadu na różnych kategoriach inwestycyjnych, takich jak gotówka, akcje, obligacje, nieruchomości i towary.

Jednostki w funduszach inwestycyjnych oferowane są zarówno za pośrednictwem giełdy jak i poza giełdą. Rozróżnienie to określa się jako fundusze notowane i nienotowane. Można również dokonać rozróżnienia między funduszami inwestycyjnymi otwartymi i zamkniętymi. Otwarty fundusz inwestycyjny może emitować nowe jednostki uczestnictwa w momencie, w którym nowe środki wpływają do funduszu inwestycyjnego oraz wycofywać jednostki kiedy środki wypływają z funduszu. Wartość transakcyjna jednostek uczestnictwa w otwartym funduszu inwestycyjnym oscyluje wokół wartości aktywów netto (suma wszystkich inwestycji funduszu na jednostkę). Fundusz inwestycyjny zamknięty nie ma możliwości emisji nowych jednostek uczestnictwa, w wyniku czego cena zależy od podaży i popytu na jednostki uczestnictwa w funduszu na rynku finansowym. W przypadku wszystkich inwestycji, ale w szczególności inwestycji w fundusze zamknięte, ważne jest, aby korzystać ze Zleceń z Limitem. Pozwala to uniknąć realizacji transakcji po nieoczekiwanej wysokiej lub niskiej cenie.

Ryzyko związane z funduszami inwestycyjnymi

Fundusze inwestycyjne mogą inwestować niemalże we wszystko. W rezultacie niewiele można powiedzieć o ryzyku związanym z inwestycją w fundusze inwestycyjne nie przeprowadzając analizy informacji na temat polityki inwestycyjnej danego funduszu. Fundusz inwestycyjny może, ale nie musi korzystać z dźwigni finansowej poprzez inwestowanie pożyczonych pieniędzy lub Papierów Wartościowych, lub poprzez obrót Instrumentami Pochodnymi w celu sfinansowania inwestycji lub zwiększenia ekspozycji na dane kategorie aktywów. Taka konstrukcja zazwyczaj zwiększa wahania ceny jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym. W przypadku niektórych funduszy, inwestor ma możliwość zbycia inwestycji w funduszu tylko w określonych momentach. Na przykład, inwestor może dokonać sprzedaży jednostek uczestnictwa w funduszu raz w miesiącu lub raz na kwartał.

Oznacza to brak możliwości szybkiego zbycia inwestycji w sytuacji spadku ceny. Inwestycje w fundusze inwestycyjne, które mają swoją siedzibę na terytorium UE, są chronione przed upadłością podmiotu zarządzającego funduszem.

Informacje na temat takich kwestii, jak ewentualne inwestycje, wykorzystanie dźwigni finansowej oraz możliwości sprzedaży inwestycji oraz ryzyka w przypadku upadłości zarządzającego, można znaleźć w prospekcie emisyjnym oraz w KIID lub KID. Jeśli Klient chce zainwestować w fundusz inwestycyjny, ważne jest, aby przeanalizował powyższe dokumenty, aby przekonać się, czy dana inwestycja odpowiada potrzebom inwestora.

Fundusze inwestycyjne oferowane są przez zarządzających funduszami z całego świata. Niektóre inwestycje dostępne są w obszarach o silnych ramach regulacyjnych, a inne w obszarach bardzo liberalnych. Chociaż stopień uregulowania danego rynku nie mówi za wiele o inwestycji lub ryzyku inwestycyjnym danego funduszu, fundusze inwestycyjne z krajów mniej regulowanych mogą generować dodatkowe ryzyko, które należy wziąć pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej.

Często pozycje w nienotowanych funduszach inwestycyjnych można nabyć wyłącznie w ramach wcześniejszej subskrypcji, w której inwestor zobowiązany jest z góry złożyć środki, na przykład u zarządzającego funduszem lub u podmiotu, który obsługuje klienta danego funduszu inwestycyjnego. Inwestorzy, którzy zapiszą się na subskrypcję

nienotowanego funduszu inwestycyjnego powinni pamiętać, że z subskrypcją wiąże się zwiększone ryzyko kredytowe, ponieważ w takim przypadku nie występuje bezpośrednie przekazanie papieru w zamian za dokonanie płatności. Istnieje ryzyko bankructwa instytucji, która pobrała płatności w okresie między subskrypcją a wpłatą kwoty na rzecz funduszu inwestycyjnego. W takim wypadku, kwota zarezerwowana na subskrypcję, która miała zostać przeznaczona na nabycie jednostek w funduszu, zostanie dodana do masy upadłościowej niewypłacalnej instytucji. W takiej sytuacji inwestor nie otrzymuje jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, jednak zobowiązanie inwestora do dokonania płatności w związku z nabyciem jednostek może pozostawać nieopłacone.

Wszystkie regulowane fundusze inwestycyjne w UE, które oferują jednostki inwestorom nieprofesjonalnym, zobowiązane są przedstawić KIID lub KID. KIID zawiera krótki i przystępny opis propozycji inwestycyjnej proponowanej przez daną instytucję. KIID dostępny na stronie internetowej odpowiedniego funduszu inwestycyjnego (na ten temat patrz również Produkty i Rynki na Stronie Internetowej).

3.2 Obligacje

Obligacja jest instrumentem dłużnym emitowanym przez podmiot publiczny lub prywatny. Nabywca obligacji pożyczka emitentowi kwotę na okres uzgodniony z góry, często po stałej stopie procentowej. Obligacja zerokuponowa stanowi wyjątek od tej zasady. Z takich obligacji nie są wypłacane odsetki przed momentem wykupu. Zwrot z tego rodzaju obligacji uzyskuje się z różnicy między ceną zakupu a późniejszą ceną wykupu.

Istnieje szeroki zakres różnych rodzajów obligacji, bardzo zróżnicowanych pod względem ryzyka i zwrotu z inwestycji. Dlatego należy przy inwestowaniu w obligacje zachować ostrożność i w każdym przypadku zapoznać się z dokumentami dotyczącymi danych obligacji. Oprócz bardziej konwencjonalnych obligacji istnieją specjalne formy obligacji o złożonym charakterze (obligacje złożone). Określenie to może odnosić się do sposobu zapłaty odsetek, sposobu wykupu, emisji i specjalnych warunków udzielania pożyczek. Zysk z obligacji może być na przykład (częściowo) uzależniony od obowiązującej stopy procentowej (przykładami są obligacje z nadwyżką i obligacje z indeksowaną stopą procentową) lub od zysków uzyskanych przez emitenta (na przykład obligacje dochodowe lub obligacje przychodowe). Ze względu na specyficzne rodzaje ryzyka związane są z obligacjami o złożonym charakterze, w ujęciu ogólnym nie można ich traktować jak Papierów Wartościowych o stałym oprocentowaniu.

Ryzyko związane z obligacjami

Inwestycja w obligacje wiąże się z ryzykiem. Ryzyko związane z obligacjami znajduje odzwierciedlenie częściowo w bieżących rynkowych stopach procentowych i zdolności kredytowej instytucji emitującej. Rosnące rynkowe stopy procentowe zwykle prowadzą do spadku cen obligacji i odwrotnie. W przypadku spadku zdolności kredytowej emitenta istnieje zwiększone ryzyko niewypłacenia należnych odsetek oraz zagrożony zostaje wykup obligacji. Powoduje to także spadek ceny obligacji na rynku. W przypadku upadłości, posiadacze obligacji mają pierwszeństwo przed akcjonariuszami w wypłacie należności. Jednak mimo to, także w przypadku inwestycji w obligacje istnieje ryzyko utraty całości zainwestowanego kapitału.

Szczególną uwagę należy zwrócić na obligacje emitowane przez banki. W wielu krajach, w tym w krajach UE, organy regulacyjne wyposażone są w daleko idące uprawnienia w odniesieniu do akcji i obligacji emitowanych przez banki. Uprawnienia takie mogą obejmować prawo do odpisu obligacji, zmiany terminu zapadalności obligacji, zawieszenia płatności na obligacjach lub zamiany obligacji na inne instrumenty, takie jak akcje zwykłe.

Obligacje złożone zazwyczaj oferują wyższe (kuponowe) stopy zwrotu niż obligacje konwencjonalne, jednak obligacje złożone również niosą ze sobą wyższe ryzyko niż obligacje konwencjonalne.

Obligacja **wieczysta** jest pożyczką wieczystą, która (z inicjatywy emitenta) może zostać wykupiona. W związku z tym spłata pożyczki jest niepewna. Istnieje ryzyko, że odsetki kuponowe dotyczące obligacji wieczystych będą czasowo lub strukturalnie niższe niż w przypadku obligacji konwencjonalnych tych samych lub podobnych emitowanych przez te same lub podobne instytucje. Jeśli cena istniejących obligacji spada w wyniku oferty nowych obligacji o wyższym oprocentowaniu, wówczas powstała w ten sposób strata na obligacji wieczystej jest wyższa od straty tradycyjnej obligacji, ponieważ w przypadku obligacji wieczystej nie ma perspektywy spłaty pożyczki i możliwości reinwestowania środków przy wyższej rentowności. Ponadto, bezterminowy charakter obligacji

wieczystych sprawia, że termin wykupu może być dłuższy niż w przypadku tradycyjnych obligacji, co powoduje powstanie większego ryzyka niewypłacalności.

Obligacje podporządkowane wiążą się z wysokim ryzykiem dłużnika, ponieważ w przypadku upadłości instytucji emitującej, posiadacz obligacji podporządkowanych znajduje się w znacznie gorszej sytuacji niż posiadacz obligacji konwencjonalnych, który w takich okolicznościach znajduje się w sytuacji zwykłego wierzyciela niezabezpieczonego. Jako posiadacz obligacji podporządkowanej Klient zgadza się, aby jego wierzytelność została spłacona dopiero po spłaceniu wszystkich pozostałych wierzycieli instytucji emitującej.

Obligacje o zmiennej stopie procentowej (zmiennej niezwłocznie lub po upływie pewnego okresu), takie jak „obligacje o zmiennym oprocentowaniu” oraz z oprocentowaniem typu „steepeners”, obarczone są ryzykiem polegającym na tym, że oprocentowanie w danym momencie jest niższe niż oczekiwano, co prowadzi nie tylko do niższej rentowności, ale także do spadku ceny.

3.3 Obligacje zamienne

Obligacje zamienne to obligacje, które na wniosek inwestora lub emitenta, lub po spełnieniu innego, z góry ustalonego warunku, może zostać lub zostaje przekształcona w akcje. Rozróżnia się obligacje **zamienne** i **odwrotnie zamienne**. Obligacje zamienne dają inwestorowi prawo zamiany obligacji na z góry określoną liczbę akcji w okresie zamiany. W przypadku obligacji odwrotnych zamienne, to emitentowi przysługuje prawo zamiany obligacji, zaś inwestor jest stroną zobowiązaną w przypadku, gdy emitent zdecyduje się na wykonanie prawa zamiany. W takim wypadku obowiązkiem inwestora jest objęcie z góry ustalonej liczby akcji w zamian za posiadane obligacje.

Stosunkowo nową formą obligacji odwrotnie zamiennych są obligacje **CoCo**. CoCo (warunkowe obligacje zamienne) emitowane są głównie przez banki w celu zwiększenia wysokości kapitału własnego do określonej wartości, wymaganej właściwymi przepisami. W przypadku pogorszenia sytuacji kapitałowej banku emitenta, CoCo zazwyczaj zostają zamienione na akcje. W przypadku niektórych CoCo, obligacje nie zostają zamienione na akcje, a zamiast tego, w przypadku, gdy kapitał własny banku skurczy się do z góry określonego poziomu, nominalna wartość obligacji zostaje zmniejszona. Zmniejszenie nominalnej wartości CoCo oznacza nieodwracalną stratę dla inwestorów. Obligacje CoCo może nawet być podporządkowane względem akcji. Z uwagi na możliwe duże różnice pomiędzy różnymi obligacjami CoCo, istotne jest, aby przed inwestycją dokładnie zapoznać się z prospektem emisyjnym.

Ryzyko związane z obligacjami zamiennymi

Obligacje zamienne posiadają cechy zarówno obligacji, jak i akcji. Należy więc zapoznać się z czynnikami ryzyka dla obu Instrumentów Finansowych. Odwrotne obligacje zamienne charakteryzują się większym ryzykiem, ponieważ inwestor może zostać zobowiązany do objęcia akcji w momencie wybranym przez emitenta, a nie inwestora. To samo dotyczy obligacji CoCo. Ponieważ CoCo służą jako bufor kapitałowy dla banków emitujących, zamiana obligacji CoCo następuje w momencie, w którym sytuacja emitenta ulegnie pogorszeniu. Poza tym emitent CoCo nie jest zobowiązany do zapłaty kuponu z obligacji, ani do wykupu CoCo. Również dostępność rynkowa i zbywalność CoCo jest często ograniczona.

3.4 Akcje

Akcje stanowią udział w kapitale zakładowym spółki. Akcjonariusz nabywa prawa głosu w spółce i ewentualnie prawo do dywidendy.

Ryzyko związane z akcjami

Wartość akcji jest bezpośrednio związana z sytuacją spółki. W momencie, kiedy kondycja spółki jest dobra, wartość akcji rośnie i odwrotnie. Cena akcji ulega gwałtownym zmianom wraz z rosnącą niepewnością co do oczekiwanych zysków spółki. Cena uzależniona jest głównie od sytuacji makroekonomicznej, wiadomości o spółce lub sektorze

20220330

— Informacje o Usługach Inwestycyjnych

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, działający pod nazwą DEGIRO, jest holenderską filią flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG pozostaje pod głównym nadzorem niemieckiego BaFin. W Holandii, flatexDEGIRO Bank Dutch Branch zarejestrowane jest z DNB i podlega nadzorowi AFM i DNB. **8/13**

jej działalności oraz polityki dotyczącej dywidendy. Zwrot z akcji może być bardzo zróżnicowany, w zależności od typu spółki. Inwestycja w akcje również ciągnie za sobą ryzyko utraty całego zainwestowanego kapitału. W przypadku upadku spółki, akcje stają się bezwartościowe.

Szczególną uwagę należy zwrócić na akcje banków. W wielu krajach, w tym w krajach UE, organy regulacyjne wyposażone są w daleko idące uprawnienia w odniesieniu do akcji i obligacji emitowanych przez banki. Prawo to może obejmować prawo do wyłączenia lub nacjonalizacji akcji.

3.5 Opcje

Opcja jest umową, w której strona sprzedająca opcję („wystawca”) przyznaje drugiej stronie („nabywcy”) prawo zakupu (mówimy wówczas o opcji „call”) lub sprzedaży (mówimy wówczas o opcji „put”) w trakcie lub po zakończeniu uzgodnionego okresu danego aktywa bazowego, np. pakietu akcji, po cenie ustalonej z góry lub której sposób jest z góry określony. Od tego prawa nabywca zwykle uiszcza opłatę wystawcy. Cena opcji stanowi zazwyczaj ułamek wartości aktywa bazowego. W rezultacie wahań cen aktywów bazowych prowadzą do wyższych zysków lub strat dla posiadacza opcji. Zjawisko to określa się mianem „efektu dźwigni”.

Opcje są odpowiednie dla inwestorów, którzy aktywnie śledzą swoje pozycje i posiadają wystarczającą wiedzę o Instrumentach Pochodnych oraz o obrocie aktywami bazowymi i mogą sobie pozwolić na znaczne wahania ceny.

Umowy opcji rozliczane są albo na podstawie dostawy aktywów bazowych, albo na podstawie rozliczenia w pieniądzu.

Zakupione opcje (pozycja „długa”)

Nabywca opcji ma prawo (nie obowiązek) zakupu lub sprzedaży danej ilości aktywów bazowych w trakcie lub po zakończeniu uzgodnionego po z góry ustalonej cenie. Nabywca opcji płaci cenę (premię) za uzyskanie w ten sposób prawo.

Ryzyko związane z opcjami nabytymi

Potencjalna strata dla nabywcy opcji ogranicza się do zapłaconej ceny (premierii). Z uwagi na efekt dźwigni działający w przypadku opcji ich wartość często ulega gwałtownym zmianom. Ryzyko utraty zainwestowanych środków jest większe niż w przypadku inwestycji w aktywa bazowe. Ryzyko utraty całości środków wzrasta w momencie, gdy spada cena aktywa bazowego (opcji „call”) lub wraz z jej wzrostem (opcji „put”). Z uwagi na ograniczony okres możliwości skorzystania z opcji, szansa na faktyczną stratę wkładu inwestycji w Instrumenty Finansowe jest większa.

Zakupione opcje są przechowywane przez DEGIRO na ryzyko i rachunek klientów w izbie rozliczeniowej, która z kolei utrzymuje opcje u kontrahenta centralnego lub CCP. Upadłość izby rozliczeniowej rozliczającego lub CCP może oznaczać całkowitą utratę wartości opcji.

Pozycje wystawione (krótkie pozycje)

Wystawca opcji bierze na siebie obowiązek (nie prawo) do sprzedaży na żądanie kupującego lub kupna danego aktywa bazowego po z góry ustalonej cenie. Przyjmuje on więc na siebie zobowiązanie, za które otrzymuje pewną kwotę (premię). W stosunku do zobowiązań wynikających z wystawionych opcji, wystawiający opcje musi złożyć zabezpieczenie (depozyt/marżę), w Holandii zazwyczaj w postaci zastawu w środkach pieniężnych lub w papierach wartościowych. Wysokość zabezpieczenia zmienia się wraz ze zmianami kursu zabezpieczenia bazowego i jest obliczana każdego dnia. W momencie, w którym wartość zabezpieczenia złożonego przez wystawcę przestaje być wystarczająca, wystawca ma obowiązek zapewnić dodatkowe zabezpieczenie – na przykład poprzez wpłatę środków pieniężnych – lub zamknąć pozycję.

Ryzyko związane z opcjami wystawionymi

Wystawiając opcję kupna, wystawca może zostać zobowiązany do sprzedania aktywa bazowego za uzgodnioną cenę. Jeżeli wystawca nie posiada aktywa bazowego, będzie on zmuszony zakupić to aktywne na rynku po aktualnej cenie rynkowej. Ponieważ cena aktywa bazowego może wzrosnąć w nieskończoność, teoretyczna strata wystawcy opcji kupna jest nieograniczona. Możliwe jest wystawianie zabezpieczonych opcji kupna, na przykład poprzez wypisanie opcji kupna akcji z portfela. W ten sposób ryzyko zostaje ograniczone.

Wystawiając opcję sprzedaży, wystawca może zostać zobowiązany do zakupu aktywa bazowego po z góry ustalonej cenie. Z uwagi na fakt, iż wartość aktywa bazowego może wynosić zero (aczkolwiek nie mniej), ryzyko wystawcy opcji sprzedaży ograniczone jest do wysokości uzgodnionej ceny sprzedaży.

Obowiązkowe zabezpieczenie wystawcy opcji gwarantuje jedynie pokrycie strat wynikłych z różnicy cen, ale nie wyklucza możliwości powstania strat przewyższających wartość zabezpieczenia.

Wystawca opcji może ponieść (nieograniczone) straty, które mogą wielokrotnie przewyższyć cenę otrzymaną ze sprzedaży opcji opcji.

3.6 Kontrakty Terminowe

Kontrakt terminowy to rodzaj transakcji polegającej na tym, że sprzedający zobowiązuje się „z góry” sprzedać kupującemu określone ilości aktywa bazowego (akcji, obligacji, ziemniaków itp.). Uwaga: w przypadku kontraktów terminowych, w przeciwieństwie do opcji, zarówno w przypadku sprzedawcy (który musi dokonać dostawy na czas), jak i kupującego (który musi dokonać zapłaty na czas) powstaje obowiązek dokonania pewnej czynności. Rozliczenie kontraktu terminowego odbywa się na podstawie dostawy aktywa bazowego lub na podstawie rozliczenia w środkach pieniężnych. W przypadku realizacji na podstawie dostawy strony są zobowiązane do faktycznego dostarczenia (w przypadku papierów wartościowych za pośrednictwem przelewu, w przypadku ziemniaków poprzez ich fizyczną dostawę) aktywa bazowego oraz dokonania zapłaty ustalonej ceny. W przypadku rozliczenia gotówkowego, rozliczenie będzie miało miejsce w oparciu o cenę aktywa bazowego w dniu, w którym kontrakt wygasa.

Także w stosunku do zobowiązań wynikających z kontraktów terminowych konieczne jest ustanowienie zabezpieczenia. Z uwagi na fakt, iż w przypadku kontraktów terminowych zarówno kupujący, jak i sprzedający przyjmują na siebie pewne obowiązki, obie strony muszą ustanowić zabezpieczenie. W przeciwieństwie do opcji, zmiany ceny aktywa bazowego nie prowadzą do zmian w wysokości zabezpieczenia, ale do zmiany wysokości codziennych płatności pomiędzy kupującym, a sprzedającym. W przeciwieństwie do opcji kontrakt terminowy nie skutkuje zwiększeniem wartości instrumentu.

Kontrakty terminowe to złożone produkty, odpowiednie dla inwestorów, którzy aktywnie śledzą swoje pozycje i posiadają wystarczającą wiedzę o Instrumentach Pochodnych oraz o obrocie aktywami bazowymi i mogą sobie pozwolić na znaczne wahania ceny.

Ryzyko związane z kontraktami terminowymi

Przy zawieraniu kontraktów terminowych należy zapewnić jedynie niewielką kwotę zabezpieczenia w odniesieniu do aktywów bazowych, których dotyczy dany kontrakt terminowy. Jednakże niewielkie wahania cen aktywów bazowych mogą prowadzić do dużych strat (lub zysków) poprzez efekt dźwigni. Obowiązkowe zabezpieczenie inwestora, który otworzył pozycję na kontraktach terminowych, gwarantuje tylko pokrycie strat wynikłych z różnic w cenie i nie wyklucza możliwości powstania większych strat, przewyższających wartość zabezpieczenia. Straty na kontraktach terminowych mogą być znaczne.

Kontrakty terminowe przechowywane przez DEGIRO na ryzyko i rachunek klientów w izbie rozliczeniowej, która z kolei utrzymuje opcje u kontrahenta centralnego lub CCP. Upadłość izby rozliczeniowej rozliczającego lub CCP może oznaczać całkowitą utratę wartości kontraktu terminowego.

20220330

Informacje o Usługach Inwestycyjnych

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, działający pod nazwą DEGIRO, jest holenderską filią flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG pozostaje pod głównym nadzorem niemieckiego BaFin. W Holandii, flatexDEGIRO Bank Dutch Branch zarejestrowane jest z DNB i podlega nadzorowi AFM i DNB. **10/13**

Inwestując w kontrakty terminowe inwestor powinien dokładnie przeanalizować wszystkie aspekty związane z tym planowaną inwestycją - również w zestawieniu z posiadaną wiedzą i doświadczeniem - i zdecydować, czy jest to inwestycja odpowiednia dla danego inwestora.

3.7 Warranty

Warrant ma cechy zbliżone do opcji z tą różnicą, że nie jest on nabywany od nieznanego inwestorowi osoby na giełdzie papierów wartościowych, lecz jego emitentem jest spółka lub instytucja publiczna, która ustaliła warunki warrantu.

Ryzyko związane z warrantami

Ryzyko związane z warrantami jest podobne do ryzyka związanego z nabyciem opcji kupna. Ryzyko związane z warrantami wynika stąd, że wartość warrantu uzależniona jest od wypłacalności wystawcy. W przypadku bankructwa emitenta, warrant może stać się bezwartościowy.

3.8 Trackery (jednostki indeksowe)

Trackery to fundusze inwestycyjne (zazwyczaj notowane na giełdzie papierów wartościowych), które w sposób „pasywny”, tj. bez konieczności podejmowania niezależnych decyzji inwestycyjnych, możliwie najdokładniej naśladują dane aktywo bazowe (np. indeks akcji, ale również towary lub obligacje). Tracker, w którym faktycznie występują aktywa bazowe można postrzegać jako fundusz inwestycyjny, w którym struktura aktywów bazowych, np. akcji spółek w indeksie, odpowiada strukturze samego indeksu. Tracker o strukturze syntetycznej można postrzegać jako fundusz inwestycyjny, który imituje określone aktywo bazowe (np. metal lub indeks towarowy) za pomocą instrumentów pochodnych. Depozyty złożone przez inwestorów są inwestowane - na przykład - w obligacje, a instrumenty pochodne (swapy) są zawierane z jednym lub kilkoma kontrahentami, a ci z kolei, za stałą opłatą, uiszczają opłatę uzależnioną od zmian notowań aktywa bazowego. Trackery łączą korzyści płynące z papierów wartościowych oraz korzyści funduszu inwestycyjnego, ponieważ oferują zakres inwestycyjny funduszu inwestycyjnego, ale w przeciwieństwie do jednostek w zwykłych funduszach inwestycyjnych mogą być przedmiotem obrotu przez cały dzień (podobnie jak akcje).

Ryzyko związane z trackerami

Dzięki możliwości szerokiej dywersyfikacji dla ograniczonej rozmiarem inwestycji, tracker może zmniejszyć ryzyko ponoszone przez inwestora.

Ryzyko, które może występować w odniesieniu do trackerów wynika z pożyczki Instrumentów Finansowych. Zarządzający funduszami mogą pożyczać posiadane przez nich Instrumenty Finansowe innym podmiotom. Wpływy (z udzielonej pożyczki) są często dzielone pomiędzy inwestora i zarządzającego funduszem, jednak towarzyszące temu ryzyko jest w całości ponoszone przez inwestora. Z reguły ryzyko to będzie ograniczone poprzez ustanowienie zastawu, ale ryzyko ewentualnego spadku wartości trackera pozostaje.

W przypadku trackerów syntetycznych istnieje ryzyko związane z kontrahentem. W przypadku, gdyby strona, która zobowiązała się przez swapa zagwarantować wyniki aktywa bazowego lub indeksu, zbankrutowała, wartość trackera mogłaby znacznie spaść. Ryzyko to można ograniczyć poprzez ustanowienie zabezpieczenia, które może, ale nie musi być wymagane jako część konstrukcji swapa. Wadą trackera o syntetycznej strukturze jest to, że oprócz ryzyka kursowego aktywa lub instrumentu bazowego, istnieje także ryzyko kontrahenta lub kontrahentów instrumentów pochodnych.

Powyższe ryzyka występują również w przypadku innych funduszy inwestycyjnych, gdyż często wykorzystują one konstrukcje syntetyczne lub oparte na pożyczce Instrumentów Finansowych.

3.9 Produkty strukturyzowane

Produkty strukturyzowane to Papiery Wartościowe (często w formie papierów bankowym) o z góry określonym terminie wykupu. Spłata kwoty głównej i wypłata należności okresowych uzależnione są od czynników

zewnątrznych, takich jak cena indeksu, towaru lub akcji, z którymi produkt strukturyzowany jest powiązany. Produkty te są często emitowane przez banki i sprzedawane na giełdzie. Zawsze dostępny jest prospekt emisyjny.

Przykładami produktów strukturyzowanych są certyfikaty turbo, sprinters czy speeders. Produkty typu turbo, sprinters i speeders to Produkty strukturyzowane z dźwignią. Różnią się one od opcji tym, że nie występuje obowiązek zapłaty premii za czas (czas i wartość oczekiwana). Ponadto nie ma ryzyka wystąpienia nieograniczonych strat, jak w przypadku kontraktów terminowych i opcji pisemnych, ponieważ produkty te przewidują mają stop-loss.

Ryzyko związane z produktami strukturyzowanymi

Na rynku dostępnych jest wiele rodzajów produktów strukturyzowanych, oferowanych na różnych warunkach oraz charakteryzujących się różnymi cechami i czynnikami ryzyka. Ryzyko w dużej mierze uzależnione jest od szczegółowych elementów kontraktu oraz zmian notowań indeksu lub innego aktywa z którym związany jest dany Produkt Strukturalny. W niektórych przypadkach emitent gwarantuje całość lub część kwoty głównej. Niektóre produkty strukturalne, takie jak sprinter, speeder i turbo wykorzystują dźwignię (patrz poniżej). W przypadku upadłości instytucji-emitenta wartość produktów strukturyzowanych zazwyczaj spada do zera. We wszystkich przypadkach zaleca się zapoznanie się z prospektem emisyjnym.

3.10 Inwestycje alternatywne

"Inwestycje alternatywne" to wspólna nazwa dla inwestycji z kategorii inwestycji nietradycyjnych. Przykłady inwestycji alternatywnych obejmują akcje nienotowane na giełdzie, inwestycje w przedsiębiorstwa typu start-up lub spółki wysokiego ryzyka, towary, instrumenty pochodne notowane poza rynkiem regulowanym, nieruchomości, należności o obniżonej wartości oraz inwestycje publiczne/prywatne. Możliwe jest bezpośrednie inwestowanie w inwestycje alternatywne, na przykład za pośrednictwem spółek venture capital, funduszy hedgingowych, funduszy nieruchomościowych oraz funduszy i trackerów, za pomocą których można inwestować np. w towary.

Ryzyko związane z inwestycjami alternatywnymi

Ryzyko związane z inwestycjami alternatywnymi jest równie zróżnicowane co mnogość różnych typów inwestycji zaliczanych do tej kategorii. Przed rozpoczęciem inwestycji w inwestycję alternatywną należy zawsze z należytą starannością przeanalizować cechy danego produktu. Często dostępny będzie prospekt emisyjny. Ryzyka i ograniczenia, które mogą być związane z inwestycjami alternatywnymi obejmują wysoką kwotę minimalną do wejścia w inwestycje, ograniczone możliwości wyjścia (np. tylko raz w miesiącu lub kwartał, a niekiedy nawet po kilku latach), stosunkowo wysokie koszty wejścia i zarządzania (w tym dodatkowe opłaty za wypracowane wyniki), niewielka lub zerowa zbywalność, niewielka przejrzystość i brak nadzoru ze strony organów nadzoru. W inwestycjach alternatywnych zwrot z inwestycji jest zazwyczaj niepewny i z reguły inwestor ryzykuje utratę całości zainwestowanego kapitału.

Inwestycje alternatywne często są utrzymywane ze względu na ograniczoną korelację ze zmianami cen na giełdzie i w ten sposób pomagają osiągnąć wyższy spread portfela inwestycyjnego. W rezultacie, uwzględnienie inwestycji alternatywnych w portfelu składającym się z akcji i obligacji, może zmniejszyć ryzyko całego portfela.

3.11 Instrumenty z dźwignią finansową

Opcje, kontrakty terminowe, warranty i produkty złożone z dźwignią finansową to przykłady instrumentów finansowych z dźwignią. Przesunięcie wartości aktywa bazowego spowoduje wyższą procentową zmianę wartości instrumentu. Innymi słowy, cena tych produktów może szybko wzrosnąć, ale może spaść równie szybko. Zakup tych instrumentów pozwala na spekulację zarówno na wzrostach jak i spadkach aktywów bazowych.

Ryzyko związane z instrumentami z dźwignią finansową

Ryzyko związane z zakupem produktów z dźwignią finansową jest wysokie. Dzięki dźwigni finansowej inwestycja w tego typu instrumenty finansowe wiąże się z wyższym ryzykiem niż bezpośrednia inwestycja w aktywo bazowe. Na ceny instrumentów, których wartość bazowa nie jest wyrażona w Walucie Lokalnej mogą również wpływać zmiany

kursu walutowego. W większości przypadków inwestor może stracić zainwestowaną kwotę lub - w przypadku instrumentów pochodnych - kwotę przewyższającą zainwestowany kapitał. W przypadku niektórych instrumentów lewarowanych ryzyko jest ograniczone dzięki opcji stop-loss. Dzięki stop-loss, pozycja na danym instrumencie zostanie automatycznie zamknięta, jeżeli cena aktywa bazowego osiągnie poziom stop-loss. Należy pamiętać, że w przypadku niektórych produktów emitent może dostosować poziom stop-loss do bieżącej ceny rynkowej w okresie obowiązywania instrumentu. W związku z tym ważne jest, aby monitorować poziom stop-loss inwestycji.

3.12 Certyfikaty odwrotnie zamienne

Certyfikaty odwrotnie zamienne są alternatywą wobec bezpośredniego inwestowania w akcje. Oferują one inwestorom możliwość osiągnięcia atrakcyjnych zysków nawet wówczas, gdy cena instrumentu bazowego nie zmienia się lub nieznacznie spada. W dniu zapadalności wypłata zależy od ceny zamknięcia instrumentu bazowego.

Certyfikaty odwrotnie zamienne nie płacą dywidendy. Certyfikaty odwrotnie zamienne mają trzy ważne cechy:

1. certyfikat dotyczy produktu strukturyzowanego wyemitowanego przez emitenta, który opiera się o określony instrument bazowy (możliwość wyboru spośród różnych akcji, indeksów itp.);
2. certyfikat ma określoną stałą stopę zwrotu; określona ona maksymalny zysk, jaki można osiągnąć z danego certyfikatu;
3. jeżeli wartość aktywa bazowego nie osiągnie poziomu dla ustalonej granicy zwrotu, wypłacana jest tylko cena zamknięcia.

Ryzyko związane z certyfikatami odwrotnie zamiennymi

Certyfikaty odwrotnie zamienne, podobnie jak akcje, są produktami inwestycyjnymi bez ochrony kapitału. Inwestycja naraża inwestora na ryzyko całkowitej lub częściowej utraty zainwestowanego kapitału. Potencjał wzrostowy jest jednak ograniczony. Ustalona z góry stopa zwrotu stanowi maksymalny zysk do wypłaty w dniu zapadalności, nawet wówczas, gdy kurs zamknięcia instrumentu bazowego jest wyższy niż stopa zwrotu (utracony zysk w stosunku do bezpośredniej inwestycji w instrument bazowy) W dniu zapadalności inwestor otrzymuje kwotę wynikającą z ceny zamknięcia danego instrumentu bazowego, która jednak jest ograniczona do wysokości z góry ustalonego poziomu, określającego maksymalny zysk z inwestycji. Oznacza to, że może dojść do utraty kapitału w przypadku, gdy cena instrumentu bazowego na koniec inwestycji jest niższa lub okresowo była niższa niż cena w chwili nabycia certyfikatu. Inwestorzy prowadzący inwestycje w certyfikaty odwrotnie zamienne ponoszą także ryzyko kredytowe związane z emitentem i gwarantem emitenta. Więcej informacji dostępnych jest w prospekcie emisyjnym. Prospekt emisyjny dostępny jest na stronie internetowej emitenta.