

Załączniki

- ▶ **Informacje o oddziale zagranicznego maklera papierów wartościowych i podstawowe informacje o dostępnych usługach inwestycyjnych**
- ▶ **Umowa klienta IB dla klientów LYNX (IB Customer Agreement for LYNX Customers)**
- ▶ **Informacje na temat ryzyka inwestowania na koncie marżowym (Disclosure of Risks of Margin Trading)**
- ▶ **Zasady wypełniania poleceń IB (IB Order Execution Policy Consent)**
- ▶ **Charakter i ryzyko inwestycji na rynkach kapitałowych**

Informacje o oddziale zagranicznego maklera papierów wartościowych i podstawowe informacje o dostępnych usługach inwestycyjnych (str. 2 - 3)

Według Ustawy nr 256/2004 Dz.U., o działalności na rynku kapitałowym (256/2004 Sb., O rynku kapitałowym), oddział zagranicznego maklera papierów wartościowych Lynx B.V., jednostka organizacyjna powinna udostępnić klientowi lub potencjalnemu klientowi informacje o sobie oraz podstawowe informacje o świadczonych usługach. Te informacje są potrzebne w celu poprawnego zrozumienia przez klienta (lub potencjalnego klienta) charakteru i ryzyka usług inwestycyjnych, konkretnych rodzajów oferowanych narzędzi inwestycyjnych, a następnie odpowiedzialnego podjęcia decyzji inwestycyjnej.

1. Informacje podstawowe

Nazwa: Lynx B.V., Jednostka Organizacyjna

Siedziba: Václavské náměstí 776/10, Nové Město, 110 00 Praha 1, Republika Czeska

NIP (CZ): 02451778

Spółka jest zapisana w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Miejski Sąd w Pradze, oddział A, numer sprawy 76398.

Lynx B.V., jednostka organizacyjna (dalej „LYNX”) jest oddziałem holenderskiego maklera papierów wartościowych Lynx B.V. z siedzibą w: Herengracht 527, 1017 BV Amsterdam, Holandia, który jest zarejestrowany w holenderskim Rejestrze Handlowym pod numerem 34253246.

LYNX posiada odpowiednie pozwolenie na świadczenie usługi inwestycyjnej udzielonej przez Czeski Bank Narodowy (Česká národní banka) z siedzibą w Na Příkopě 28, 115 03 Praha, Republika Czeska, www.cnb.cz. Republika Czeska na podstawie notyfikacji jest uprawniona do świadczenia trzech podstawowych usług inwestycyjnych zdefiniowanych w § 4 akapit 2 lit. a), b) i e) Ustawy o działalności na rynku kapitałowym (§ 4 odst. 2 pism. a), b) a e) Ustawa o rynku kapitałowym)), czyli do przyjmowania i przekazywania poleceń dotyczących instrumentów finansowych, sycyfifikowanych w § 3, akapit 1, lit.. a), b), c), d), f), g), h) i i) UDRK (§ 3, odst. 1, pism. a), b), c), d), f), g), h) a i) Ustawa o rynku kapitałowym)), prowadzenia poleceń dotyczących narzędzi inwestycyjnych na konto klienta wobec wszystkich typów instrumentów finansowych oraz poradnictwa inwestycyjnego dotyczącego wszystkich typów instrumentów finansowych. LYNX zdecydował się nie świadczyć usług poradnictwa inwestycyjnego dotyczącego wszystkich typów instrumentów finansowych.

Informacje o spółce oraz inne informacje są publicznie dostępne pod adresem internetowym www.lynxbroker.pl. Jakakolwiek zmiana umieszczenia informacji będzie oznajmiona klientowi w dogodny dla niego sposób. Preferowaną formą jest jednak forma mailowa.

2. Dane kontaktowe

Klienci mogą kontaktować się z LYNX przede wszystkim telefonicznie pod bezpłatnym numerem 800 080 563, z zagranicznych telefonów pod numerem +420 234 262 500 oraz przy użyciu numerów kontaktowych naszych pracowników +48 22 307 641X. Inną możliwością jest kontakt

e-mailowy na info@lynxbroker.pl lub bezpośrednio używając e-mailowych adresów naszych pracowników i/lub z pomocą strony internetowej czy umówionego kanału komunikacyjnego. Klienci mogą także wybrać kontakt bezpośredni w siedzibie firmy pod adresem Václavské náměstí 776/10, Nové Město, 110 00 Praha 1, Republika Czeska.

Biuro otwarte jest w każdy dzień roboczy od 8:00 do 18:00. W przypadku ograniczenia lub rozszerzenia godzin otwarcia klienci będą o tym fakcie poinformowani za pośrednictwem e-mail.

Poza godzinami otwarcia kontakt możliwy jest na adres mailowy info@lynxbroker.pl. W pilnych kwestiach możliwy jest także kontakt telefoniczny bezpośrednio do Interactive Brokers Professional Services. Europejski helpdesk jest do dyspozycji w języku angielskim, niemieckim, francuskim, włoskim i hiszpańskim pod numerem +41 41 726 9536 od 8:00 do 20:00 każdego dnia roboczego. Możliwy jest także kontakt na infolinię w USA +1 312 542 6901 w każdy dzień roboczy od 14:00 do 02:00. Od 2:00 do 11:00 kontakt jest możliwy także za pośrednictwem infolinii w Hong Kongu na +852 2156 7907.

Dane kontaktowe dostępne są także na stronie internetowej spółki w sekcji „Kontakt” (www.lynxbroker.pl/o-lynx/kontakt/).

3. Języki komunikacji

Językiem komunikacji klienta z LYNX jest język, w którym klient zawarł umowę z oddziałem zagranicznego maklera papierów wartościowych. W tym wypadku jest to język polski. LYNX umożliwiła klientom również komunikację w języku angielskim i czeskim. Komunikacja przebiega za pośrednictwem e-maila, telefonu, osobiście lub za pomocą innych kanałów elektronicznych. Klient otrzymuje od LYNX dokumenty i inne informacje w języku, w którym przebiega komunikacja, chyba że są to dokumenty przygotowane przez osoby trzecie.

Platforma inwestycyjna Trader Workstation jest do dyspozycji w języku czeskim, angielskim, niemieckim, francuskim, hiszpańskim, włoskim, niderlandzkim, rosyjskim, chińskim i japońskim.

Przestrzeń administracji rachunkiem (Account Management) firmy IB jest do dyspozycji w języku angielskim, niemieckim, francuskim, hiszpańskim, włoskim, rosyjskim, chińskim i japońskim.

4. Formy komunikacji

Klient może kontaktować się z LYNX osobiście, korespondencyjnie, telefonicznie lub za pośrednictwem e-mail określonym w kontaktach w sekcji 2. Dane

kontaktowe lub elektroniczne przekazywane są za pośrednictwem strony internetowej lub inną umówioną formą kanału komunikacyjnego.

Jeśli jest wymagane potwierdzenie tożsamości klienta, klient może kontaktować się z LYNX osobiście, telefonicznie, e-mailowo bądź korespondencyjnie.

Osobista forma komunikacji jest możliwa jedynie podczas godzin otwarcia po wcześniejszym umówieniu. Komunikacja bezpośrednia w miejscu innym niż siedziba spółki oraz w innym czasie niż doba otwarcia oddziału, możliwa jest jedynie po uprzednim umówieniu. Pracownicy LYNX mają prawo z przyczyn operacyjnych odmówić komunikacji osobistej w przypadku, gdy klient stawił się z późniejszą niż 30 minut przed końcem doby otwarcia lub w przypadku, gdy praca biura została skrócona. Spółka zastrzega sobie prawo skrócenia doby otwarcia oddziału.

Prośba o udzielenie odpowiedzi przekazana telefonicznie, zostanie rozpatrzona natychmiastowo, ewentualnie pracownik LYNX podejmie maksymalne starania, aby przekazana prośba była rozpatrzona jak najszybciej. LYNX nie gwarantuje, że opublikowane numery telefonów będą aktywne bez względu na problemy techniczne bądź inne utrudnienia

Prośba o udzielenie informacji e-mailem lub korespondencyjnie zostanie zazwyczaj rozpatrzona do 24 godzin od jej otrzymania, jednakże ze względu na różnorodny charakter prośby LYNX zastrzega sobie prawo do rozpatrzenia prośby w dłuższym czasie. Prośba adresowana do konkretnego pracownika zostanie rozpatrzona odpowiednio biorąc pod uwagę jego obecność w pracy.

Prośba o udzielenie informacji przekazana za pośrednictwem strony internetowej lub wcześniej uzgodnionego kanału komunikacyjnego, zostanie rozpatrzona natychmiastowo lub pracownik LYNX podejmie maksymalne starania, aby wymagana informacja została przekazana w najszybszym możliwym czasie.

Klient zdaje sobie sprawę z faktu i zgadza się z tym iż wszystkie telefoniczne, e-mailowe oraz inne formy komunikacji elektronicznej pomiędzy LYNX i klientem mogą być rejestrowane, przechowywane oraz, że archiwum to jest własnością LYNX i może być użyte w przypadkach rozpatrywania reklamacji, sporów, w celach wewnętrznych lub w przypadku komunikacji z organami państwowymi.

5. Formy wprowadzania poleceń i ich wymagania

LYNX umożliwiła wprowadzanie poleceń elektronicz-

nych poprzez platformy elektroniczne IB US. Klienci mogą skorzystać z platformy PC LYNX Trading (Trader Workstation), aplikacji internetowej LYNX Basic oraz aplikacji mobilnych LYNX Trading i LYNX Tablet (IB TWS).

Aby wprowadzić elektroniczne polecenie, niezbędne jest wypełnienie specjalnych formularzy dostępnych w różnych wersjach platformy inwestycyjnej. Polecenie musi zawierać jednoznaczne oznaczenie instrumentu finansowego (nazwa, ISIN lub inne oznaczenie), kierunek transakcji (kupno/sprzedaż), ilość sztuk instrumentów finansowych lub kwotę środków finansowych, za które klient życzy sobie kupić czy sprzedać dany instrument finansowy.

Regulamin wprowadzania poleceń jest opisany w części Regulaminu wypełniania poleceń IB.

6. Informacje o trybach ochrony majątku

Rachunek inwestycyjny jest prowadzony w spółce Interactive Brokers (UK) Ltd, z siedzibą w Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, EC2N 4AY, Londyn, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (dalej „IB UK”). Polecenia powiązane z kupnem, sprzedażą lub innym handlem instrumentami finansowymi są przenoszone przez spółkę Interactive Brokers LLC, z siedzibą w One Pickwick Plaza, Greenwich, CT 06830 USA (dalej „IB US”). Instrumenty i środki finansowe są trzymane przez IB US na oddzielnych rachunkach majątkowych, które są oddzielone od majątku spółki IB US. Rachunki, na których są lub będą przetrzymywane środki lub instrumenty finansowe,

podlegają prawu państwa, który nie jest członkiem Unii Europejskiej i z tego powodu, prawo dotyczące środków i instrumentów finansowych może różnić się od europejskiego.

Spółki IB UK i IB US są skonsolidowane w spółkę Interactive Brokers Group (IBG LLC), która ma więcej niż \$5 miliardów własnego kapitału. Właścicielami IBG LLC są Interactive Brokers Group, Inc. (14,5 %), którego akcje są notowane na giełdzie amerykańskiej Nasdaq oraz pracownicy spółki (88,5 %).

Klienci podlegają ochronie amerykańskiego organu samoregulującego Securities Investor Protection Corporation (SIPC), co zapewnia maksymalne ubezpieczenie do kwoty \$500 000, w tym ubezpieczenie gotówki do kwoty \$250 000. Co więcej IB US zapewnia ponadstandardowe ubezpieczenie w firmie ubezpieczeniowej Lloyd's do kwoty \$30 000 000 na klienta (ubezpieczenie gotówki aż do \$900 000) z maksimum \$150 000 000 na wypadek gdyby IB US stało się niewydolne finansowo. Ubezpieczenie nie dotyczy futures ani opcji na futures.

Klienci mają także możliwość skorzystania z brytyjskiego Financial Services Compensation Scheme (FSCS), które zapewnia ubezpieczenie instrumentów i środków finansowych do kwoty £50 000 na klienta. Schemat kompensacyjny FSCS możliwy jest do zaaplikowania przy obrocie opcjami indeksowymi poza USA futures poza USA i wszystkich CFD. W przypadku, gdy klient użyje możliwości kompensacji płynącej z FSCS, może to doprowadzić do nieuznania prawa do kompensacji

z SIPC.

Ze spółką LYNX B.V., jednostka organizacyjna związany jest holenderski system ochrony inwestycji, który ubezpiecza majątek klientów do kwoty €20 000 w przypadku bankructwa LYNX B.V. Dodatkowo ani LYNX B.V., jednostka organizacyjna ani Lynx B.V. nie przechowują instrumentów oraz środków finansowych klientów, aby możliwa niewydolność finansowa Lynx B.V. nie doprowadziła do bezpośredniego zagrożenia majątków klientów.

Wspomniane modele ochrony majątku są przeznaczone jedynie dla prywatnych inwestorów i mniejszych spółek. Wielkie spółki nie biorą udziału w opisanych schematach kompensacyjnych. W celu uzyskania bliższych informacji o warunkach podziału na wielkie i małe spółki prosimy o kontakt z Lynx B.V., jednostka organizacyjna.

7. Reklamacje

W przypadku reklamacji klient kontaktuje się z LYNX w formie elektronicznej na e-mail reklamacja@lynxbroker.pl.

8. Zasady przeciwko konfliktowi interesów

Przy świadczeniu usług LYNX może powstać konflikt interesów. LYNX podjął wszelkie skuteczne działania aby nie doszło do konfliktu interesów lub do ich efektywnego usunięcia w przypadku ich powstania. LYNX na prośbę klienta prześle wspomniane zasady w formie elektronicznej.

Umowa kliencka IB dla klientów LYNX / IB customer agreement for LYNX customers (str. 4 - 11)

Polskie tłumaczenie Umowy klienckiej Interactive Brokers (UK) Limited Customers Agreement for LYNX Customers służy jedynie do lepszego zrozumienia tekstu. W przypadku sporu decydującą wersją jest oryginalna angielska wersja Umowy klienckiej.

1. Customer Agreement

This Agreement ("Agreement") governs the relationship between Customer and Interactive Brokers (UK) Limited ("IB UK"). If this Agreement varies from IB UK's website www.interactivebrokers.co.uk ("IB UK's website"), this Agreement controls. This Agreement cannot be amended or waived except in writing by an IB UK officer. Customer Service employees cannot amend or waive any part of this Agreement. Customer acknowledges that IB UK may modify this Agreement by sending notice of the revised Agreement by e-mail or upon Customer log-in. Customer's use of IB UK after such notice constitutes acceptance of the revised Agreement. Customer authorizes IB UK to use the services of one or more other persons or entities, including its affiliates ("Affiliates"), in connection with IB UK's obligations under this Agreement, in which case such Affiliates will have all the rights of IB UK under this Agreement in connection with their performance of the obligations. This Agreement and any orders or transactions placed or executed under it are subject to all applicable laws and regulations including, without limitation, the constitutions, articles, by-laws, rules, regulations, policies, procedures and interpretations of the ex-changes, markets and clearing houses to which orders are routed or Transactions are executed or cleared; of the Financial Services Authority; and any other applicable rules of a regulatory, self-regulatory or governmental authority ("Applicable Laws").

1. Umowa kliencka

Umowa kliencka ("Umowa") określa związek pomiędzy Klientem a Interactive Brokers LLC ("IB"). Jeśli niniejsza Umowa różni się od informacji zawartych na stronie internetowej, skuteczna jest niniejsza Umowa. Umowa została przetłumaczona z języka angielskiego, ale w przypadku sprzeczności skuteczna jest wersja angielska. Odstąpienie od Umowy lub jej zmiana może być dokonane jedynie z pisemnym podpisem upoważnionego pracownika IB. Pracownicy obsługi klienta nie mogą zmieniać lub usuwać jakiegokolwiek części niniejszej Umowy. Klient zdaje sobie sprawę, że IB może zmienić niniejszą Umowę poprzez przesłanie oświadczenia za pomocą e-mail lub przy zalogowaniu się klienta do administracji rachunku. Przy czym korzystanie z usług IB przez klienta oznacza zaakceptowanie zmienionej wersji Umowy.

2. No Investment, Tax or Trading Advice

Representatives of IB UK and its Affiliates are not authorized to provide investment, tax or trading advice or to solicit orders. Nothing on IB UK's website is a recommendation or solicitation to buy or sell securities, futures or other investments.

2. Nieświadczanie usług doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub handlowego

Przedstawiciele IB nie są uprawnieni do świadczenia usług poradnictwa inwestycyjnego, podatkowego ani handlowego lub do narzucania poleceń. Żadne informacje na stronach internetowych IB nie są wskazówkami lub propozycją kupna lub sprzedaży papierów wartościowych kontraktów futures lub innych instru-

mentów finansowych.

3. Responsibility for Customer Orders / Trades

Customer acknowledges that IB UK does not know whether someone entering orders with Customer's user name/password is Customer. Unless IB UK is notified and agrees, Customer will not allow anyone to access Customer's account. Customer is responsible for the confidentiality and use of Customer's user name/password and agrees to report any theft/ loss of such user name/password, or any unauthorized access to Customer's account, immediately by telephone or electronically through the IB UK website. Customer remains responsible for all transactions entered using Customer's user name/password.

3. Odpowiedzialność za zlecenia/obróć klienta

Odpowiedzialność za zlecenia/obróć klienta: Klient jest świadom tego, że IB nie sprawdza, czy osobą wprowadzającą zlecenie po wpisaniu loginu i hasła klienta jest tym Klientem. Jeśli IB nie zostało poinformowane o tym fakcie i nie udzieliło zgody, klient nie może umożliwić nikomu dostępu do swojego rachunku. Klient jest odpowiedzialny za utajnienie i używanie swojego loginu i hasła oraz zgadza się, że bezzwłocznie zgłosi jakiegokolwiek kradzież bądź utratę tych danych lub jakiegokolwiek nieuprawnionego telefonicznego lub elektronicznego logowania do swojego rachunku poprzez strony IB. Klient pozostaje odpowiedzialny za użytkowanie swojego loginu i hasła.

4. Order Routing

Unless otherwise directed, IB UK and/or its Affiliates will select the market/dealer to which to route Customer's orders. For products traded at multiple markets, IB UK may provide "Smart Routing", which seeks the best market for each order through a computerized algorithm. Customer should choose Smart Routing if available. If Customer directs orders to a particular market, Customer assumes responsibility for knowing and trading in accordance with the rules and policies of that market (e.g., trading hours, order types, etc.). IB UK and/or its Affiliates cannot guarantee execution of every order at the best posted price: IB UK and/or its Affiliates may not have access to every market/dealer; other orders may trade ahead; market centers may not honor posted prices or may re-route orders for manual handling; or market rules, decisions or system failures may prevent/delay execution of Customer's orders or cause orders not to receive the best price.

4. Kierowanie zleceń

Jeśli nie postanowiono inaczej, IB wybiera rynek/dealera, do którego będzie przekazywać zlecenia klienta. W przypadku produktów notowanych na większej ilości rynków, IB może udostępnić „przekierowanie SMART”, które odnajdzie najlepszy rynek dla każdego polecenia przy pomocy algorytmu komputera. Klient powinien wybrać przekierowanie SMART zawsze, kiedy jest ono dostępne. Jeśli Klient kieruje zleceniem na konkretny rynek, bierze odpowiedzialność za potrzebą w tym celu wiedzę i obrót zgodny z polityką i

warunkami danego rynku (np. godziny handlowe, typy poleceń itd.) IB nie może zagwarantować spełnienia każdego polecenia za najlepszą przesłaną cenę: IB nie musi posiadać dostępu do każdego rynku bądź dealera; inne polecenia mogą zostać zrealizowane poza kolejnością; centra rynkowe nie muszą uznać przesłanej ceny lub mogą przesłać polecenia do manualnego przetworzenia; lub zasady rynku, decyzje lub błędy systemu mogą uprzędzić/ opóźnić wypełnienie zlecenia klienta lub spowodować sytuację, w której polecenie klienta nie zostanie wypełnione po najlepszej możliwej cenie.

5. Order Cancellation/Modification

Customer acknowledges that it may not be possible to cancel/modify an order and that Customer is responsible for executions notwithstanding a cancel/modify request.

5. Usuwanie/zmiana poleceń

Klient zdaje sobie sprawę, że usunięcie/zmiana polecenia nie musi być możliwe, oraz że klient jest odpowiedzialny za wypełnienie go pomimo wprowadzenia zmiany/usunięcia polecenia.

6. Order Execution

IB shall execute Customer orders as agent, unless otherwise confirmed. IB can execute Customer orders as principal. IB may use another broker, or an affiliate, to execute orders, and they have benefit of all IB's rights hereunder. IB may decline any Customer order, or terminate Customer's use of IB's services at any time in IB's discretion. All transactions are subject to rules and policies of relevant markets and clearinghouses, and applicable laws and regulations. IB IS NOT LIABLE FOR ANY ACTION OR DECISION OF ANY EXCHANGE, MARKET, DEALER, CLEARINGHOUSE OR REGULATOR.

6. Realizacja poleceń

IB wypełni polecenia klienta jako pośrednik, jeśli nie postanowiono inaczej. IB może wypełnić polecenia klienta jako druga strona transakcji. IB może skorzystać z usług innego brokera lub podmiotów powiązanych aby wypełnić polecenie klienta, te strony mają te same prawa, jakie posiada IB płynące z niniejszej umowy. IB może odmówić jakiegokolwiek polecenia klienta lub ukończyć korzystanie klienta z usług IB kiedykolwiek według swojego uznania. Wszystkie transakcje podlegają zasadom i polityce poszczególnych rynków, centrów rozliczeniowych, ważnemu prawu i regulacjom. IB NIE BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKIEKOLWIEK DECYZJE I DZIAŁANIA JAKIEKOLWIEK GIEŁDY, RYNKU, DEALERA, CENTRUM ROZLICZENIOWEGO LUB REGULATORÓW.

7. Confirmations

A. Customer agrees to monitor each order until IB confirms execution or cancellation. Customer acknowledges that confirmations of executions or cancellations may be delayed or may be erroneous (e.g. due to computer system issues) or may be cancelled/adjusted by an exchange. Customer is bound by the actual order execution, if consistent with Customer's

order. If IB confirms execution or cancellation in error and Customer delays reporting such error, IB reserves the right to remove the trade from the account or require Customer to accept the trade, in IB's discretion.

B. Customer agrees to notify IB immediately by telephone or electronically through the IB website if: i) Customer fails to receive an accurate confirmation of an execution or cancellation; ii) Customer receives a confirmation that is different than Customer's order; iii) Customer receives a confirmation for an order that Customer did not place; or iv) Customer receives an account statement, confirmation, or other information reflecting inaccurate orders, trades, balances, positions, margin status, or transaction history. Customer acknowledges that IB may adjust Customer's account to correct any error. Customer agrees to promptly return to IB any assets erroneously distributed to Customer.

7. Potwierdzenia

A. Klient zgadza się, że będzie kontrolował każde wprowadzone polecenie, do momentu, w którym IB nie potwierdzi jego realizacji lub anulowania. Klient jest świadomy tego, że potwierdzenie realizacji lub odrzucenie polecenia może być opóźnione lub się nie odbyć (np. z powodu awarii systemu komputerowego) lub może być anulowane/zmienione przez giełdę. Klient jest związany z rzeczywistym wykonaniem polecenia, jeśli jest ono zgodne z poleceniem klienta. Jeśli IB potwierdzi wypełnienie lub anulację polecenia w sposób błędny, a Klient będzie zwlekał ze zgłoszeniem takiego błędu, IB zastrzega sobie prawo do usunięcia takiej transakcji z rachunku lub zażądania od klienta przyjęcia danej transakcji, według opinii IB.

B. Klient zgadza się z tym, że natychmiastowo poinformuje IB telefonicznie lub za pomocą strony internetowej IB, jeśli: i) Klient nie otrzyma jasnego potwierdzenia transakcji; ii) Klient otrzyma potwierdzenie, które jest różne od polecenia klienta; iii) Klient otrzyma potwierdzenie polecenia, którego klient nie wprowadził; lub iv) Klient otrzyma wyciąg z rachunku, potwierdzenie lub inną informację zawierającą błędne polecenia, transakcje, stany depozytu, środki finansowe lub historie transakcji. Klient jest świadomy, że IB może zmienić rachunek klienta, tak aby naprawić powstały błąd. Klient zgadza się z natychmiastowym zwróceniem IB jakichkolwiek aktywów, które mogłyby być klientowi błędnie przypisane.

8. Proprietary Trading - Display of Customer Orders

Subject to all laws and regulations, Customer authorizes IB to execute proprietary trades of itself and its affiliates, though IB may simultaneously hold unexecuted Customer orders for the same products at the same price.

8. Obrót na własny rachunek - wyświetlanie poleceń klienta

Podlegając wszystkim prawom i regulacjom, klient upoważnia IB do realizacji jego własnych poleceń oraz poleceń podmiotów powiązanych, jednakże IB może również zatrzymać niewykonane polecenia dla tych samych produktów w tej samej cenie.

9. Customer Qualification

Customer warrants that his, her or its application is true and complete; will promptly notify IB of any information changes; and authorizes IB to make any inquiry to verify information.

A. Natural Persons: Customer warrants that Customer is over 18; is under no legal incapacity; and has sufficient knowledge and experience to understand the nature and risks of the products to be traded.

B. Organizations: Customer and its authorized representatives warrant that Customer: (i) is authorized

under its governing document(s) and in the jurisdictions in which it is organized and/or regulated to enter this Agreement and trade (including on margin if applicable); (ii) is under no legal incapacity; and (iii) that persons identified to enter orders have proper authority and have sufficient knowledge and experience to understand the nature and risks of the products to be traded.

C. Trusts: "Customer" refers to the Trust and/or Trustees. Trustee(s) represent(s) that there are no Trustees other than listed in the application and certifies(y) that IB may follow instructions from any Trustee and deliver funds, securities, or any other assets to any Trustee or on any Trustee's instructions, including delivering assets to a Trustee personally. IB, in its discretion, may require written consent of any or all Trustee(s) prior to following instructions of any Trustee. Trustee(s) has (have) the power under the Trust documents and applicable law to enter this Agreement, open the type of account applied for, and enter transactions and issue instructions. Such powers include, without limit, authority to buy, sell (including short), exchange, convert, tender, redeem and withdraw assets (including delivery of securities to/from the account) to trade securities on margin or otherwise (including purchase/sale of options), and trade futures and/or options on futures, for the Trust. Should only one Trustee execute this Agreement, Trustee represents that Trustee has the authority to execute this Agreement, without consent by the other Trustees. Trustee(s) certifies(y) that all transactions for this account will comply with the Trust documents and applicable law. Trustee(s), jointly and severally, shall indemnify IB and hold IB harmless from any claim, loss, expense or liability for effecting any transactions, and acting upon any instructions given by the Trustee(s).

D. Regulated Persons and Entities: Unless Customer notifies IB otherwise, Customer represents that Customer is not a broker-dealer; futures commission merchant; or affiliate, associated person or employee thereof. Customer agrees to notify IB immediately by telephone or electronically through the IB website if Customer becomes employed or associated with a brokerdealer or futures commission merchant.

9. Kompetencje klienta

Klient potwierdza, że jego lub ich wniosek jest prawdziwy i pełny; natychmiastowo poinformuje IB o jakiegokolwiek zmianie danych; oraz upoważnia IB do sprawdzenia autentyczności informacji.

A. Osoby fizyczne: Klient potwierdza, że ma więcej niż 18 lat; nie jest w jakimkolwiek stopniu niezdolny prawnie; oraz nabył dostateczną wiedzę i doświadczenie, aby zrozumieć charakter i ryzyko produktów, które będą podlegały handlu.

B. Osoby prawne: Klient i osoby upoważnione potwierdzają, że klient: (i) jest uprawniony według instytucji i jurysdykcji, przez które jest kierowany bądź regulowany, do podpisu niniejszej Umowy i może handlować (włącznie z transakcjami lewarowanymi jeśli są dla niego dostępne); (ii) nie jest w jakimkolwiek stopniu niezdolny prawnie; oraz (iii) osoby uprawnione do wprowadzania poleceń posiadają odpowiednie uprawnienia i posiadają dostateczne umiejętności i doświadczenie, aby zrozumieć charakter i ryzyko produktów, które mają podlegać handlu.

C. Fundusz powierniczy: Klient jest rozumiany jako Fundusz powierniczy lub osoby uprawnione, które są przeznaczone do inwestowania majątku. Osoba/y upoważniona/ne oświadcza/ją, że nie ma żadnych innych osób upoważnionych niż te, które są wskazane we wniosku i potwierdza/ją, że IB może wykonywać instrukcje od jakiegokolwiek osoby upoważnionej a także dostarczać środki finansowe, papiery wartościowe lub jakiegokolwiek inne aktywa jakiegokolwiek osobie upo-

ważnionej lub według jakichkolwiek instrukcji osoby upoważnionej, wraz z doręczeniem aktywów bezpośrednio osobie upoważnionej. IB, według swojej oceny, może wymagać pisemnego podpisu jakiegokolwiek osoby upoważnionej lub wszystkich osób upoważnionych przed realizacją instrukcji jakiegokolwiek osoby upoważnionej. Osoba/y upoważniona/ne stwierdza/ją, że według dokumentów Funduszu powierniczego i przepisów obowiązujących posiadając pełnomocnictwo do zawarcia niniejszej Umowy, otwarcia pożądanego typu rachunku, wprowadzania poleceń i instrukcji. Takie pełnomocnictwo zawiera nieograniczone zezwolenie na kupno, sprzedaż (wraz z krótką sprzedażą), wymianę, konwersję, propozycję kupna i zbierania aktywów (wraz z dostarczaniem papierów wartościowych na rachunek i z niego), na handel papierami wartościowymi na rachunku depozytowym lub inaczej (wraz ze skupem i sprzedażą opcji), a także na handel futures i/lub opcjami na futures, dla Funduszu powierniczego. Jeśli umowę zawrze jeden z pełnomocników, pełnomocnik oświadcza że ma uprawnienia do zawarcia niniejszej umowy bez zgody innych pełnomocników. Pełnomocnik/cy potwierdzają, że wszystkie transakcje przeprowadzane na tym rachunku będą zgodne z zasadami i dokumentami Funduszu powierniczego i obowiązującym prawem oraz, że wszystkie transakcje przeprowadzone na tym rachunku będą zgodne z pełnomocnictwem powierzonym w Funduszu powierniczym według jego dokumentacji, a także zgodne z jego/ ich obowiązkami powierniczymi wobec Funduszu i jego właścicieli. Pełnomocnik/cy także potwierdzają, że będą informować właścicieli Funduszu o wszystkich aktywach na koncie Funduszu powierniczego, według potrzeb stanowiących w dokumentach Funduszu i obowiązujących przepisów. Pełnomocnik/cy, wspólnie i nierozdzielnie zabezpieczą IB i nie będą żądać od IB żadnych rekompensat, roszczeń spłaty lub odpowiedzialności za przeprowadzenie jakichkolwiek transakcji i działań według instrukcji osoby/osób upoważnionej/y. Pełnomocnik/cy bezzwłocznie poinformują Interactive Brokers, jeśli pełnomocnictwo osoby/ów upoważnionej/yh zmieni się w jakimkolwiek stopniu w związku z niniejszą Umową, nie wyłączając faktów i zmian wpływających na poprawność i dokładność oświadczenia w niniejszej Umowie.

D. Osoby regulowane i podmioty: Jeśli klient nie poinformuje IB, rozumie się, że klient, który nie jest dealerem-brokerem; maklerem prowizyjnym z futures; lub organizacją powiązaną, osobą powiązaną lub pracownikiem określonych organizacji. Klient zgadza się, że IB poinformuje w sposób telefoniczny lub elektroniczny za pomocą strony internetowej w momencie podjęcia pracy lub połączenia z brokerem-dealerem lub prowizyjnym maklerem futures.

10. Joint Accounts

Each joint account holder agrees that each joint holder has authority, without notice to the other, to: (i) buy/sell securities, futures or other products (including on margin); (ii) receive account confirmations and correspondence; (iii) receive and dispose of money, securities or other assets; (iv) enter, terminate, or agree to modify this Agreement; (v) waive any part of this Agreement; and (vi) deal with IB as if each joint holder was the sole holder. Notice to any joint holder constitutes notice to all joint holders. Each joint account holder is jointly and severally liable to IB for all account matters. IB may follow instructions of any joint holder and make delivery to any joint account holder individually of any account property.

Upon death of any joint holder, the surviving holder shall give IB notice by telephone or electronically through the IB website and IB may, before or after notice, initiate proceedings, require documents, retain assets and/or restrict transactions as it deems advisable to protect itself against any liability or loss. The estate of any deceased joint account holder shall be liable and each survivor will be liable, jointly and sever-

ally, to IB for any debt or loss in the account or upon liquidation of the account. Unless Customers indicate otherwise, IB may presume that account holders are joint tenants with rights of survivorship. Upon death of any joint holder, the account shall be vested in the surviving holders, without in any manner releasing the deceased joint holder's estate from liability.

10. Wspólne rachunki

Każdy z właścicieli wspólnego rachunku zgadza się, że każdy z właścicieli bez zgody innych właścicieli może: (i) kupować/sprzedawać papiery wartościowe, futures lub inne produkty (w tym lewarowane); (ii) przyjmować potwierdzenia i korespondencje do rachunku; (iii) przyjmować i dysponować pieniędzmi, papierami wartościowymi lub innymi aktywami; (iv) zawrzeć niniejszą Umowę, zakończy ją lub zatwierdzi jej zmianę; (v) zrzeknie się jakiegokolwiek części tej Umowy; i (vi) działać w sposób jak gdyby każdy właściciel był jedynym właścicielem rachunku. Zawiadomienie którejkolwiek z współwłaścicieli rachunku oznacza zawiadomienie wszystkich właścicieli rachunku wspólnego. Każdy z właścicieli rachunku wspólnego jest osobno i nierozdzielnie odpowiedzialny wobec IB we wszystkich sprawach dotyczących rachunku. IB może wykonywać instrukcje którejkolwiek z właścicieli wspólnego konta oraz może przekazać jakikolwiek majątek rachunku któremukolwiek z właścicieli wspólnego konta.

W przypadku śmierci jednego z właścicieli, właściciel żyjący zawiadomi IB o tym fakcie telefonicznie lub poprzez stronę internetową IB. IB może po zawiadomieniu wstrzymać prowadzenie rachunku, zażądać dokumentów i wstrzymać aktywa lub/i ograniczyć transakcje jeśli uzna takie działania za potrzebne, celem ochrony przeciw stracie lub roszczeniom. Majątek którejkolwiek zmarłego współwłaściciela rachunku będzie przeniesiony na innych żyjących właścicieli rachunku, za który każdy z nich będzie odpowiedzialny wspólnie i nierozdzielnie wobec IB za jakąkolwiek stratę lub dług na rachunku, który powstanie przy likwidacji rachunku. Jeśli klienci nie postanowią inaczej, IB przyjmie, że pozostali właściciele są uprawnieni w równym stopniu do pozostałego majątku. W przypadku śmierci jednego z właścicieli rachunku, rachunek zostanie przekazany żyjącym właścicielom, bez odstępienia w żadnym przypadku majątku zmarłego od zobowiązań.

11. Margin

A. Risk of Margin Trading: Margin trading is highly risky and may result in a loss of funds greater than Customer has deposited in the account. Customer represents that he or she has read the "Disclosure of Risks of Margin Trading" provided separately by IB.

B. Requirement to Maintain Sufficient Margin Continuously: Margin transactions are subject to initial and maintenance margin requirements of exchanges, clearinghouses and regulators and also to any additional margin requirement of IB, which may be greater ("Margin Requirements"). IB MAY MODIFY MARGIN REQUIREMENTS FOR ANY OR ALL CUSTOMERS FOR ANY OPEN OR NEW POSITIONS AT ANY TIME, IN IB'S SOLE DISCRETION. Customer shall monitor his, her or its account so that at all times the account contains sufficient equity to meet Margin Requirements. IB may reject any order if the account has insufficient equity to meet Margin Requirements, and may delay processing any order while determining margin status. Customer shall maintain, without notice or demand, sufficient equity at all times to continuously meet Margin Requirements. Formulas for calculating Margin Requirements on the IB website are indicative only and may not reflect actual Margin Requirements. Customer must at all times satisfy whatever Margin Requirement is calculated by IB.

C. IB Will Not Issue Margin Calls: IB does not have to notify Customer of any failure to meet Margin Requirements prior to IB exercising its rights under this

Agreement. Customer acknowledges that IB generally will not issue margin calls; generally will not credit Customer's account to meet intraday or overnight margin deficiencies; and is authorized to liquidate account positions in order to satisfy Margin Requirements without prior notice.

D. Liquidation of Positions and Offsetting Transactions:

i. IF AT ANY TIME CUSTOMER'S ACCOUNT HAS INSUFFICIENT EQUITY TO MEET MARGIN REQUIREMENTS OR IS IN DEFICIT, IB HAS THE RIGHT, IN ITS SOLE DISCRETION, BUT NOT THE OBLIGATION, TO LIQUIDATE ALL OR ANY PART OF CUSTOMER'S POSITIONS IN ANY OF CUSTOMER'S IB ACCOUNTS, INDIVIDUAL OR JOINT, AT ANY TIME AND IN ANY MANNER AND THROUGH ANY MARKET OR DEALER, WITHOUT PRIOR NOTICE OR MARGIN CALL TO CUSTOMER. CUSTOMER SHALL BE LIABLE AND WILL PROMPTLY PAY IB FOR ANY DEFICIENCIES IN CUSTOMER'S ACCOUNT THAT ARISE FROM SUCH LIQUIDATION OR REMAIN AFTER SUCH LIQUIDATION. IB HAS NO LIABILITY FOR ANY LOSS SUSTAINED BY CUSTOMER IN CONNECTION WITH SUCH LIQUIDATIONS (OR IF THE IB SYSTEM DELAYS EFFECTING, OR DOES NOT EFFECT, SUCH LIQUIDATIONS) EVEN IF CUSTOMER RE-ESTABLISHES ITS POSITION AT A WORSE PRICE.

ii. IB may allow Customer to pre-request the order of liquidation in event of a margin deficiency, but such requests are not binding on IB and IB retains sole discretion to determine the assets to be liquidated and the order/manner of liquidation. IB may liquidate through any market or dealer, and IB or its affiliates may take the other side of the transactions consistent with laws and regulations. If IB liquidates any/all positions in Customer's account, such liquidation shall establish Customer's gain/loss and remaining indebtedness to IB, if any. Customer shall reimburse and hold IB harmless for all actions, omissions, costs, fees (including, but not limited to, attorney's fees), or liabilities associated with any such transaction undertaken by IB. If IB executes an order for which Customer did not have sufficient equity, IB has the right, without notice, to liquidate the trade and Customer shall be responsible for any resulting loss and shall not be entitled to any resulting profit.

iii. If IB does not, for any reason, liquidate undermargined positions, and issues a margin call, Customer must satisfy such call immediately by depositing funds. Customer acknowledges that even if a call is issued, IB still may liquidate positions at any time.

iv. Customer acknowledges that IB also has the right to liquidate all or part of Customer's positions without prior notice: (i) if any dispute arises concerning any Customer trade, (ii) upon any "Default" as described in 16 below, or (iii) whenever IB deems liquidation necessary or advisable for IB's protection.

11. Marża (Margin)

A. Ryzyko obrotu na koniec z marżowym. Obrót z marżą jest wysoce ryzykownym typem obrotu i może mieć następstwo w stracie środków finansowych przewyższającej wkład własny klienta na rachunek. Klient oświadcza, że czytał „Zasady ryzyka obrotu z marżą” (ang., oryg. "Disclosure of Risks of Margin Trading") przekazaną przez IB oddzielnie.

B. Zobowiązanie do regularnego utrzymania depozytu: Transakcje z marżą podlegają wymaganiom początkowego depozytu oraz jego stałego stanu, które zostały ustanowione przez giełdy, centra rozliczeniowe i regulatorów a także przez jakiegokolwiek dalsze ustanowienia depozytowe IB, które mogą być wyższe („Wymagania depozytowe”).IB MOŻE ZMIENIĆ WYMAGANIA DEPOZYTOWE UJAKIEGOKOLWIEK KLIENTA LUB U WSZYSTKICH KLIENTÓW ZARÓWNO W PRZYPAD-

KU JAKICHKOLWIEK OTWARTYCH POZYCJI LUB JAKICHKOLWIEK POZYCJI NOWOOTWARTYCH KIEDYKOLWIEK, WEDŁUG WŁASNEGO UZNANIA. Klient będzie kontrolował swój rachunek w taki sposób, aby zawsze dysponował kapitałem na pokrycie wymagań depozytowych. IB może odmówić jakiegokolwiek polecenia jeśli rachunek nie ma wystarczającej ilości środków na pokrycie wymagań depozytowych oraz może wstrzymać przeprosowanie jakiegokolwiek polecenia podczas sprawdzania stanu marży. Klient będzie zawsze utrzymywać dostateczną ilość środków do pokrycia warunków depozytowych bez upominania i informowania. Klient musi zawsze zabezpieczyć wymagania depozytowe wyliczone przez IB.

C. IB nie będzie wysyłać powiadomień o dopełnieniu depozytu: IB nie musi informować klienta o jakimkolwiek niedostatku depozytu według warunków marżowych przed uprawnieniem praw wynikających z niniejszej Umowy. Klient jest świadomy, że IB standardowo nie wysyła wezwań o dopełnienie depozytu; nie będzie także standardowo przypisywać środków na rachunek w ten sposób, aby wyrównać intra-dzienne niedostatki depozytowe lub niedostatek środków depozytowych przez noc; jest także uprawnione do likwidacji pozycji na koncie aby zapewnić dostateczną ilość środków depozytu na rachunku bez uprzedniego poinformowania.

D. Likwidacja pozycji i transakcje wyrównujące:

i. W MOMENCIE BRAKU ŚRODKÓW NA RACHUNKU DO ZAPEWNIENIA WARUNKÓW DEPOZYTOWYCH LUB W MOMENCIE SPADKU, IB MA PRAWO, WEDŁUG SWOJEJ WŁASNEJ DECYZJI, ZARÓWNO NIE MA OBOWIĄZKU, DO LIKWIDACJI WSZYSTKICH LUB JAKIEJKOLWIEK CZĘŚCI POZYCJI KLIENTA NA JAKIMKOLWIEK RACHUNKU KLIENTA (z wyjątkiem rachunków określanych jako „Individual Retirement Account”, albo „IRA”), INDYWIDUALNYM BĄDŹ WSPÓLNYM, A TO W JAKIKOLWIEK SPOSÓB, POPRZEC JAKIKOLWIEK RYNEK LUB DEALERA, BEZ UPRZEDNIEGO POINFORMOWANIA LUB WYSŁANIA WEZWANIA O DOPEŁNIENIE DEPOZYTU DO KLIENTA. KLIENT JEST ODPOWIEDZIALNY ZA BEZWŁOCZNĄ SPŁATĘ IB JAKICHKOLWIEK RÓŻNIC NA RACHUNKU KLIENTA, KTÓRE POJAWIAJĄ SIĘ PO TAKIEJ LIKWIDACJI LUB PRZED NIĄ. IB NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKĄKOLWIEK STRATĘ, KTÓRĄ KLIENT PONIESIE PO TAKIEJ LIKWIDACJI (LUB JEŚLI SYSTEM IB OPÓŹNI PRZEPROWADZENIE TAKIEJ LIKWIDACJI ALBO JEJ NIE PRZEPROWADZI) ORAZ JEŚLI KLIENT PO RAZ DRUGI OTWÓRZY TĘ SAMĄ POZYCJĘ Z GORSZĄ CENĄ.

ii. IB może umożliwić klientowi zażądanie likwidacji pozycji w przypadku niewystarczającego depozytu, ale realizacja ich nie jest dla IB obowiązkowa, IB rości sobie prawo do decyzji, które aktywa będą podlegały likwidacji oraz o sposobie likwidacji aktyw. IB może przeprowadzić likwidację poprzez jakikolwiek rynek lub dealera, IB lub organizacja współpracująca mogą być drugą stroną tych transakcji, zgodnie z prawem i regulacjami. Jeśli IB zlikwiduje jakąkolwiek/wszystkie pozycje na rachunku klienta, taka likwidacja określa stratę/zysk klienta oraz pozostałe zadłużenie wobec IB, jeśli takowe istnieje. Klient zrekompensuje IB a także nie będzie pociągał IB do odpowiedzialności za działania, zaniechanie działań, koszty, opłaty (wraz z, lecz nie tylko, kosztami obsługi prawnej) lub obowiązki związane z takimi transakcjami przeprowadzanymi przez IB. Jeśli IB wypełni polecenie, na które klient nie posiadał wystarczających środków, IB ma wtedy prawo bez uprzedniego poinformowania, zlikwidować taką transakcję, przy czym klient będzie odpowiedzialny za ewentualnie powstałą szkodę i nie będzie miał prawa do żadnego zysku.

iii. Jeśli IB z jakiegokolwiek powodu nie zlikwiduje pozycji z niedostatecznym pokryciem depozytu, a wezwie klienta do uzupełnienia depozytu, klient musi

spełnić taki warunek poprzez natychmiastową wpłatę środków. Klient jest świadom, że także po wezwaniu IB może zlikwidować pozycje klienta.

iv. Klient jest świadom, że IB ma także prawo do likwidacji części lub wszystkich pozycji klienta bez uprzedniej informacji: (i) jeśli powstanie jakikolwiek spór dotyczący którejkolwiek transakcji klienta; (ii) w przypadku jakiegokolwiek „naruszenia zasad” według akapitu nr. 16 poniżej lub (iii) kiedykolwiek, gdy IB będzie uważać likwidację za konieczną lub niezbędną dla własnej ochrony.

12. Universal Accounts

An IB Universal Account is two underlying accounts, an SEC-regulated securities account and a CFTC-regulated commodity account. Customer authorizes transfers between the securities and commodity accounts to cover Margin Requirements and other obligations, and acknowledges IB may liquidate positions to cover obligations in the other account. Customer authorizes IB to provide combined confirmations/statements for both accounts. Customer acknowledges that only assets in the securities account are covered by SIPC protection and excess coverage and not assets in the commodity account.

12. Rachunki uniwersalne

Rachunek IB składa się z dwóch podstawowych rachunków, rachunku papierów wartościowych podlegającego regulacjom SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) oraz rachunku surowcowego podlegającego regulacjom CFTC (Commodity Futures Trading Commission). Klient potwierdza przelewy pomiędzy rachunkiem papierów wartościowych a rachunkiem surowcowym w celu pokrycia depozytu i innych zobowiązań i jest świadom, że IB może likwidować pozycje na jednym rachunku, aby pokryć zobowiązania na drugim rachunku. Klient upoważnia IB do przekazywania wspólnych potwierdzeń/zestawień dla obu rachunków. Klient jest świadom, że jedynie aktywa na rachunku papierów wartościowych są przedmiotem pokrycia SIPC i pokrycia dodatkowego, co nie dotyczy aktyw na rachunku surowcowym.

13. Short Sales

Customer acknowledges that short sales must be done in a margin account, subject to Margin Requirements; that prior to selling short, IB must believe it can borrow stock for delivery; and that if IB cannot borrow stock (or re-borrow after a recall notice) IB may buy-in stock on Customer's behalf, without notice to Customer, to cover short positions and Customer is liable for any losses/costs.

13. Krótka sprzedaż

Klient jest świadom, że krótka sprzedaż musi być zrealizowana na rachunku marżowym, podlegając warunkom depozytowym; przed przeprowadzeniem krótkiej sprzedaży IB musi być przeświadczony, że może wypożyczyć akcje aby je dostarczyć; i jeśli IB nie może wypożyczyć akcji (lub ponownie wypożyczyć akcji w przypadku żądania zwrotu), IB może zakupić akcje w imieniu klienta bez uprzedzenia klienta o tym fakcie i klient staje się odpowiedzialny za jakiegokolwiek ewentualne straty/nakłady.

14. IB's Right to Loan/Pledge Customer Assets

As allowed by law, IB is authorized by Customer to lend to itself or others Customer securities or assets. IB may, without notice, pledge, re-pledge, hypothecate or re-hypothecate Customer's securities and assets, separately or together with those of other customers, for any amount due in any IB account in which Customer has an interest, without retaining in IB's possession or control a like amount of assets. For loans of securities, IB may receive financial and other benefits to which Customer is not entitled. Such loans could limit Customer's ability to exercise securities' voting rights.

14. Prawo IB do wypożyczenia/zastawu aktyw klienta

Jak jest dozwolone przez prawo, IB jest uprawnione przez klienta do wypożyczenia sobie (IB), lub innym klientom, papierów wartościowych lub aktyw klienta. IB może bez uprzedzenia zastawić, ponownie zastawić, odstąpić, ponownie odstąpić klientowi papiery wartościowe lub aktywa, oddzielnie lub razem z papierami wartościowymi i aktywami innych klientów, w jakiegokolwiek kwocie z jakiegokolwiek rachunku IB, którym klient jest zainteresowany, bez zachowania własności lub kontroli nad daną ilością aktyw. Za wypożyczenie papierów wartościowych IB może otrzymać wynagrodzenie finansowe lub inne, do której klient nie ma prawa. Takie pożyczki mogą ograniczyć możliwości klienta skorzystać z prawa głosu dotyczącego papierów wartościowych.

15. Security Interest

All assets of any kind held by or on behalf of IB for Customer's account are hereby pledged to IB and are subject to a perfected first priority lien and security interest in IB's favor to secure performance of obligations and liabilities to IB arising under this or any other Agreement.

15. Prawo zastawu

Wszystkie aktywa jakiegokolwiek rodzaju, przetrzymywane przez IB lub w imieniu IB na konto klienta są zastawione przez IB i są przedmiotem udoskonalonego prawa zastawu z najwyższym priorytetem i prawa zastawu na rzecz IB do zabezpieczenia pełnienia zobowiązań i obowiązków wynikających z postanowień niniejszej Umowy.

16. Event of Default

A „Default” occurs automatically, without notice upon: (i) Customer breach/repudiation of any agreement with IB; (ii) Customer failure to provide assurance satisfactory to IB of performance of an obligation, after request from IB in IB's sole discretion; (iii) proceedings by/against Customer under any bankruptcy, insolvency, or similar law; (iv) assignment for the benefit of Customer's creditors; (v) appointment of a receiver, trustee, liquidator or similar officer for Customer or Customer property; (vi) Customer representations being untrue or misleading when made or later becoming untrue; (vii) legal incompetence of Customer; (viii) proceeding to suspend Customer's business or license by any regulator or organization; (ix) IB having reason to believe that any of the foregoing is likely to occur imminently.

Customer unconditionally agrees that, upon a Default, IB may terminate any or all IB's obligations to Customer and IB shall have the right in its discretion, but not the obligation, without prior notice, to liquidate all or any part of Customer's positions in any IB account, individual or joint, at any time and any manner and through any market or dealer. Customer shall reimburse and hold IB harmless for all actions, omissions, costs, fees (including, but not limited to, attorney's fees), or liabilities associated with any Customer Default or any transaction undertaken by IB upon Default.

16. Przypadki naruszenia postanowień Umowy

„Naruszenie postanowień Umowy” zostaje dokonane automatycznie, bez uprzedzenia w przypadkach, gdy: (i) Klient naruszy/odstąpi od którejkolwiek z umów z IB; (ii) Klient nie będzie w stanie zapewnić po żądaniu ze strony IB wystarczającego zabezpieczenia do spełnienia warunków, według oceny IB; (iii) istnieją procesy prowadzone przez klienta lub przeciw niemu dotyczące niewydolności finansowej klienta lub jego bankructwa albo podobnego statusu prawnego; (iv) cesji na rzecz wierzycieli klienta; (v) wyznaczenia beneficjentów, syndyka, likwidatora lub podobnych pracowników do majątku klienta lub samego klienta; (vi) wypowiedzi klienta są nieprawdziwe bądź mylące w momencie ich twierdzenia, lub jeśli się tak okaże

później; (vii) niezdolności prawnej klienta; (viii) procesu mającego na celu wstrzymanie działalności klienta lub odebrania mu licencji przez jakiegokolwiek regulatora lub organizację; (ix) IB posiadzie uzasadnione podejrzenia o powstaniu któregos z powyższych.

Klient bezwarunkowo zgadza się, że w przypadku naruszenia postanowień Umowy, IB może pozbyć się jakichkolwiek/wszystkich zobowiązań wobec klienta oraz IB nabyte prawo do likwidacji wszystkich lub jakiegokolwiek części pozycji klienta na jakimkolwiek rachunku, wspólnym lub indywidualnym, kiedykolwiek i jakkolwiek z pośrednictwem maklera lub rynku, według swojej decyzji, nie jest to jednak obowiązkiem IB. Klient zrekompensuje IB i nie będzie czynić IB winnym za jakiegokolwiek działania, zaniechania, koszty, opłaty (wraz, lecz nie tylko, z kosztami zastępstwa prawnego), lub obowiązków związanych z jakimkolwiek naruszeniem Umowy przez klienta lub jakiegokolwiek transakcje przeprowadzoną przez IB przy naruszeniu postanowień Umowy.

17. Suspicious Activity

If IB in its sole discretion believes that a Customer account has been involved in any fraud or crime or violation of laws or regulations, or has been accessed unlawfully, or is otherwise involved in any suspicious activity (whether victim or perpetrator or otherwise), IB may suspend or freeze the account or any privileges of the account, may freeze or liquidate funds or assets, or may utilize any of the remedies in this Agreement for a „Default”.

17. Działania podejrzane

Jeśli IB według własnej decyzji uzna, że rachunek klienta uczestniczył w jakimkolwiek oszustwie lub pozaprawnych działaniach (jako ofiara lub przestępca albo w innym aspekcie), IB może wstrzymać lub zawiesić rachunek lub jakiegokolwiek dostępne prawa do rachunku, może zawiesić lub zlikwidować środki finansowe lub aktywa, albo może użyć jakiegokolwiek środków używanych w przypadkach „naruszenia postanowień Umowy”.

18. Multi-Currency Function in IB Accounts

A. Customers may be able to trade products denominated in different currencies using a base currency chosen by Customer. Upon purchase of a product denominated in a different currency from the base currency, a margin loan is created to fund the purchase, secured by the assets in Customer's accounts. If Customer maintains positions denominated in foreign currencies, IB will calculate Margin Requirements by applying exchange rates specified by IB. IB WILL APPLY „HAIRCUTS” (A PERCENTAGE DISCOUNT ON THE FOREIGN CURRENCY EQUITY AMOUNT) TO REFLECT THE POSSIBILITY OF FLUCTUATING EXCHANGE RATES BETWEEN THE BASE CURRENCY AND THE FOREIGN CURRENCY. CUSTOMER MUST CLOSELY MONITOR MARGIN REQUIREMENTS AT ALL TIMES, PARTICULARLY FOR POSITIONS DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCIES, BECAUSE FLUCTUATION IN THE CURRENCY AND THE VALUE OF THE UNDERLYING POSITION CAN CAUSE A MARGIN DEFICIT.

B. Customer agrees that IB's obligations to Customer shall be denominated in: (i) the United States dollar; (ii) a currency in which funds were deposited by Customer or were converted at the request of Customer, to the extent of such deposits and conversions; or (iii) a currency in which funds have accrued to the customer as a result of trading conducted on a designated contract market or registered derivatives transaction execution facility, to the extent of such accruals. Information regarding Customer's currency conversions is provided on the IB customer statements. Customer further agrees that IB may hold customer funds in: (i) the United States; (ii) a money center country as defined

by the US Commodity Exchange Act & regulations thereunder; or (iii) the country of origin of the currency. In addition, Customer acknowledges and authorizes IB to hold Customer's funds outside the United States, in a jurisdiction that is neither a money center country nor the country of origin of the currency in order to facilitate Customer's trading in investments denominated in that currency.

18. Multiwalutowa funkcja na rachunkach IB

A. Klienci mogą inwestować w produkty denominowane w różnych walutach przy użyciu waluty podstawowej wybranej przez klienta. Przy zakupie produktu denominowanego w walucie różnej od waluty podstawowej, wytworzona została pożyczka depozytowa na finansowanie takiego zakupu, zabezpieczona aktywami na kontach klienta. Jeśli klient utrzymuje pozycje denominowane w walutach obcych, IB będzie przeliczać wymagania depozytowe poprzez wprowadzenie kursu walutowego określonego w IB. IB BĘDZIE WPROWADZAĆ „POTRĄCENIA” (PROCENTOWE OBNIŻENIE WARTOŚCI MAJĄTKU W WALUCIE OBCEJ W CELU OBLICZENIA MOŻLIWOŚCI WAHANIA KURSU MIĘDZY PODSTAWOWĄ A OBCA WALUTĄ. KLIENT MUSI ZAWSZE DOKŁADNIE OBSERWOWAĆ WARUNKI MARŻOWE, PRZED WSZYSTKIM TE DLA POZYCJI DENOMINOWANYCH W WALUTACH OBcych, PONIEWAŻ WAHANIA WALUTY I WARTOŚĆ WŁASNYCH POZYCJI MOGĄ SPOWODOWAĆ NIEDOSTATECZNĄ ILOŚĆ DEPOZYTU.

B. Klient zgadza się, że zobowiązania wobec klienta będą denominowane w: (i) dolarach amerykańskich (USD); (ii) walucie, w której zostały wpłacone środki na rachunek przez klienta lub na którą były konwertowane według wymagań klienta w zakresie tych wpłat i konwersji; (iii) walucie, w której klientowi przybyły na jego rachunku derywaty, jako wynik przeprowadzenia transakcji na rynku umownym lub obrotu derywatów w zakresie nabytych walut. Informacje dotyczące konwersji walutowych klienta są przekazywane przez IB w wyciągach klienta. Klient następnie zgadza się, że IB może przetrzymywać środki klienta w następujących krajach: (i) Stany Zjednoczone; (ii) w krajach definiowanych jako centrum finansowe według US Commodity Exchange Act i kolejnych regulacji; (iii) lub rodzimych krajach danej waluty. Klient jest także świadomy i uprawnia IB do przetrzymywania środków finansowych klienta poza Stanami Zjednoczonymi w jurysdykcji, która nie jest krajem - centrum finansowym, ani krajem danej waluty, w celu umożliwienia klientowi przeprowadzania transakcji z instrumentami finansowymi denominowanymi w danej walucie.

19. Foreign Currency Exchange („Forex“) Transactions

A. HIGH RISKS OF FOREX TRADING: FOREX TRADING IS GENERALLY UNREGULATED, IS HIGHLY RISKY DUE TO THE LEVERAGE (MARGIN) INVOLVED, AND MAY RESULT IN LOSS OF FUNDS GREATER THAN CUSTOMER DEPOSITED IN THE ACCOUNT. Customer represents that he or she has read and acknowledges the „Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts“ provided separately by IB.

B. For Forex transactions, IB generally will act as agent or riskless principal and charge a fee. IB may effect Forex transactions through an affiliate or third party, which may profit or lose from such transactions. Customer agrees that IB may transfer to or from Customer's regulated futures or securities account(s) from or to any of Customer's non-regulated Forex account any funds or assets that may be required to avoid margin calls, reduce debit balances or for any other lawful reason.

C. Netting: (i) Netting by Novation. Each Forex transaction between Customer and IB will immediately be netted with all then existing Forex transactions between Customer and IB for the same currencies to constitute

one transaction. (ii) Payment Netting. If on any delivery date more than one delivery of a currency is due, each party shall aggregate the amounts deliverable and only the difference shall be delivered. (iii) Close-Out Netting. If Customer: (a) incurs a margin deficit in any IB account, (b) defaults on any obligation to IB, (c) becomes subject to bankruptcy, insolvency or other similar proceedings, or (d) fails to pay debts when due, IB has the right but not the obligation to close-out Customer's Forex transactions, liquidate all or some of Customer's collateral and apply the proceeds to any debt to IB. (iv) Upon Close-Out Netting or any "Default", all outstanding Forex transactions will be deemed terminated as of the time immediately preceding the triggering event, petition or proceeding. (v) IB's rights herein are in addition to any other rights IB has (whether by agreement, by law or otherwise).

D. Nothing herein constitutes a commitment of IB to offer Forex transactions generally or to enter into any specific Forex transaction. IB reserves the unlimited right to refuse any Forex order or to decline to quote a two-way market in any currency.

19. Transakcje dewizowe („Forex“)

A. WYSOKIE RYZYKO PRZY ZAWIERANIU TRANSAKCJI FOREX: INWESTYCJE NA FOREX NIE PODLEGAJĄ REGULACJOM, SĄ ONE BARDZO RYZYKOWNE Z POWODU DUŻEJ DŹWIGNI FINANSOWEJ (MARGIN) I ICH WYNIKEM MOŻE BYĆ STRATA PRZEKRACZAJĄCA WKŁAD KLIENTA NA RACHUNEK. Klient oświadcza, że czytał i rozumie „postanowienia o ryzyku przy transakcjach forex i multiwalutowych rachunkach” (ang., oryg. „Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts”) dołączone oddzielnie przez IB.

B. Dla transakcji forex IB będzie działać na bieżąco jako pośrednik lub druga strona transakcji bez ryzyka i pobierać opłaty. IB może przeprowadzać transakcje forex poprzez organizację współpracującą lub stronę trzecią, która może mieć z takich transakcji zysk lub stratę. Klient zgadza się, że IB może przenieść na lub z regulowanego rachunku futures lub rachunku papierów wartościowych na lub z regulowanych rachunków forex klienta jakiegokolwiek środki bądź aktywa, które mogłyby być potrzebne, aby zapobiec wezwaniom do dopelnienia depozytu przy obniżeniu salda debetowego lub z jakiegokolwiek innego prawnego powodu.

C. Bilansowanie: (i) Bilansowanie zapisem przeciwnym. Każda transakcja forex pomiędzy klientem a IB będzie bilansowana ze wszystkimi przebiegającymi transakcjami forex między klientem a IB w tej samej walucie aby razem tworzyły jedną transakcję. (ii) Bilansowanie płatności. Jeśli w jakimkolwiek dniu jest planowana więcej niż jedna wpłata w tej samej walucie, każda ze stron przeliczy wpłacone środki tak, aby wpłacona została jedynie powstała różnica. (iii) Końcowe wyrównanie zobowiązań i długów. Jeśli klient: (a) spowoduje niedostatek depozytu na jakimkolwiek rachunku IB, (b) nie dotrzyma jakiegokolwiek zobowiązania wobec IB (c) osiągnie bankructwo, niezdolność finansową lub inną podobną formę, albo (d) nie zapłaci długu, IB ma prawo, ale nie obowiązek, do zlikwidowania wszystkich lub niektórych transakcji forex, zlikwidować zastaw klienta i użyć środków do spłaty jakiegokolwiek długu wobec IB. (iv) Przy końcowym wyrównaniu zobowiązań i długów lub jakimkolwiek naruszeniu warunków Umowy wszystkie otwarte transakcje forex będą traktowane jako transakcje zakończone w momencie poprzedzającym przyczynowe wydarzenie, prośbę lub działanie. (v) Określone przepisy są dodatkiem do jakichkolwiek innych przepisów, które IB posiada (wynikające z tej Umowy, prawa lub innym sposobem).

D. Nic ze wspomnianego powyżej nie oznacza zobowiązania IB do rutynowego proponowania transakcji forex lub zawarcia jakiegokolwiek danej transakcji forex. IB zastrzega sobie nieograniczone prawo do odmowy

jakiegokolwiek polecenia forex lub odmowy przeprowadzenia dwukierunkowego obrotu dla jakiegokolwiek waluty.

20. Commodity Options and Futures Not Settled in Cash

Customer acknowledges that: (A) commodity options cannot be exercised and must be closed out by offset; and (B) for futures contracts that settle not in cash but by physical delivery of the commodity (including currencies not on IB's Deliverable Currency List), Customer cannot make or receive delivery. If Customer has not offset a commodity option or physical delivery futures position prior to the deadline on the IB website, IB is authorized to roll or liquidate the position or liquidate any position or commodity resulting from the option or futures contract, and Customer is liable for all losses/costs.

20. Opcje na surowce i futures nierozliczane w gotówce

Klient jest świadomy, że: (A) opcje na surowce nie mogą być stosowane i muszą zostać zamknięte poprzez transakcje przeciwstawną; oraz że (B) dla kontraktów futures, które nie są rozliczane w gotówce, ale poprzez dostarczenie surowców (wraz z walutami, które nie są określone w spisie obsługiwanych walut), klient nie może przeprowadzić ani otrzymać dostarczenia. Jeśli klient nie zamknie pozycji na opcji na surowiec lub kontrakty futures na fizyczne dostarczenie przed terminem określoną na stronie internetowej IB, IB jest uprawnione do rolowania lub likwidacji danej pozycji lub surowca wynikającego z danej opcji lub kontraktu futures, a klient jest odpowiedzialny za wszystkie powstałe straty/koszty.

21. Commissions and Fees, Interest Charges, Funds

Commissions and fees are as specified on the IB website unless otherwise agreed in writing by an officer of IB. Customer acknowledges that IB deducts commissions/fees from Customer accounts, which will reduce account equity. Positions will be liquidated if commissions or other charges cause a margin deficiency. Changes to commissions/fees are effective immediately upon either of: posting on the IB website or email or other written notice to Customer. IB shall pay credit interest to and charge debit interest from Customer at interest rates and terms on the IB website. Customer funds will not be disbursed until after transactions are settled. Terms and conditions for deposit and withdrawal of funds (including holding periods) are as specified on the IB website.

21. Prowizje, opłaty, oprocentowanie, środki finansowe

Prowizja i opłaty są określone na stronach internetowych IB, jeśli nie jest pisemnie potwierdzone inaczej przez uprawnionego pracownika IB. Klient jest świadomy, że IB odlicza prowizję/opłaty z rachunku klienta, co obniża jego saldo. Pozycje będą likwidowane, jeśli pobranie prowizji lub innych opłat spowoduje niewystarczający poziom depozytu. Zmiany dotyczące prowizji/opłat obowiązują natychmiastowo poprzez: udostępnienie na stronach internetowych IB lub poinformowanie w formie emaila lub w formie pisemnej o tym fakcie klienta. IB zapłaci klientowi odsetki od wkładu oraz odliczy odsetki od debetu według stóp procentowych i warunków na stronie internetowej IB. Środki klienta nie będą wypłacone wcześniej niż po rozliczeniu transakcji. Warunki wkładu i wypłaty środków (wraz z terminami przetrzymywania) określone są w informacjach na stronie internetowej IB.

22. Account Deficits

If a cash account incurs a deficit, margin interest rates will apply until the balance is repaid, and IB has the right, but not the obligation, to treat the account as a margin account. Customer agrees to pay reasonable costs of collection for any unpaid Customer deficit,

including attorneys' and collection agent fees.

22. Deficyty na rachunku

Jeśli powstanie deficyt na gotówkowym rachunku klienta, obowiązywać zaczną depozytowe stopy procentowe, dopóki nie zostanie dopłacona różnica i IB ma prawo traktować rachunek jak marżowy. Klient zgadza się opłacić uzasadnione koszty związane z odzyskaniem niespłaconego przez klienta długu wraz z opłatami zastępstwa prawnego oraz kosztami pośredników ds. windykacji.

23. Risks of Foreign Markets; After Hours Trading

Customer acknowledges that trading securities, options, futures, currencies, or any product on a foreign market is speculative and involves high risk. There also are special risks of trading outside ordinary market hours, including risk of lower liquidity, higher volatility, changing prices, un-linked markets, news announcements affecting prices, and wider spreads. Customer represents that Customer is knowledgeable and able to assume these risks.

23. Ryzyko transakcji zagranicznych i handlu po godzinach handlowych

Klient jest świadomy, że handel papierami wartościowymi, opcjami, kontraktami futures, walutami albo jakimkolwiek innym produktem na rynku zagranicznym jest wysoko ryzykowne. Z inwestowaniem poza godzinami handlu związane jest także niestandardowe ryzyko, w tym ryzyko mniejszej płynności, wyższych wahań, zmiany cen, nieprzylączonych rynków, ogłaszanie wiadomości wraz z ryzykiem wpływającym na ceny oraz większe spready. Klient oświadcza, że jest zdolny/na zrozumieć i przewidzieć takie ryzyko.

24. Knowledge of Securities, Warrants and Options; Corporate Actions

Customer acknowledges Customer's responsibility for knowing the terms of any securities, options, warrants or other products in Customer's account, including upcoming corporate actions (e.g., tender offers, reorganizations, stock splits, etc.). IB has no obligation to notify Customer of deadlines or required actions or dates of meetings, nor is IB obligated to take any action without specific written instructions sent by Customer to IB electronically through the IB website.

24. Wiadomości o papierach wartościowych, warrantach i opcjach; wydarzenia w firmie

Klient jest świadomy swojej odpowiedzialności za znajomość warunków inwestycji w jakiejkolwiek papiery wartościowe, opcje, warranty lub innego produktu na swoim koncie, wraz z przyszłymi wydarzeniami w firmie (np. przetargi publiczne, reorganizacje, podział akcji, itp.). IB nie ma żadnego obowiązku informować klienta o terminach, potrzebnych działaniach lub datach spotkań firmowych, podobnie jak IB nie powinno działać bez uprzednich specyficznych instrukcji w formie pisemnej, przesłanej przez klienta elektronicznie poprzez stronę internetową IB.

25. Quotes, Market Information, Research and Internet Links

Quotes, news, research and information accessible through IB (including through links to outside websites) („Information”) may be prepared by independent Providers. The Information is the property of IB, the Providers or their licensors and is protected by law. Customer agrees not to reproduce, distribute, sell or commercially exploit the Information in any manner without written consent of IB or the Providers. IB reserves the right to terminate access to the Information. None of the Information constitutes a recommendation by IB or a solicitation to buy or sell. Neither IB nor the Providers guarantee accuracy, timeliness, or completeness of the Information, and Customer should consult an advisor before making investment decisions. RELIANCE ON QUOTES, DATA OR OTHER INFORMATION IS AT

CUSTOMER'S OWN RISK. IN NO EVENT WILL IB OR THE PROVIDERS BE LIABLE FOR CONSEQUENTIAL, INCIDENTAL, SPECIAL OR INDIRECT DAMAGES ARISING FROM USE OF THE INFORMATION. THERE IS NO WARRANTY OF ANY KIND, EXPRESS OR IMPLIED, REGARDING THE INFORMATION, INCLUDING WARRANTY OF MERCHANTABILITY, WARRANTY OF FITNESS FOR A PARTICULAR USE, OR WARRANTY OF NON-INFRINGEMENT.

25. Notowania, informacje rynkowe, badania rynkowe, linki

Notowania, wiadomości rynkowe, badania, wiadomości udostępnione poprzez stronę internetową IB (wraz z przekierowaniami do innych stron) („Informacje”) mogą być przygotowywane przez niezależnych dostawców. Takie informacje są własnością IB, dostawców lub właścicieli licencji i są chronione prawem. Klient oświadcza, że w żaden sposób nie będzie kopiować, dystrybuować, sprzedawać lub używać w celach komercyjnych bez pisemnej zgody IB udostępnionych informacji lub dostarczonych danych. IB zastrzega sobie prawo do ograniczenia dostępu do takich informacji. Żadne z tych informacji nie przedstawiają oferty IB lub zachęty do kupna bądź sprzedaży. Ani IB ani pośrednicy nie gwarantują precyzji, aktualności lub pełniści informacji, klient powinien skorzystać z usług doradcy przed podejmowaniem decyzji inwestycyjnych. POLEGANIE NA NOTOWANIACH DANYCH LUB INNYCH INFORMACJACH PRZEBIEGA NA ODPOWIEDZIALNOŚĆ KLIENTA. IB LUB POŚREDNICZY NIE SĄ W ŻADNYM WYPADKU ODPOWIEDZIALNI ZA NASTĘPUJĄCE NIEOCZEKIWANE, NIESTANDARDOWE LUB POŚREDNIE SZKODY WYNIKAJĄCE Z UŻYCIA INFORMACJI. NIE RĘCZY SIĘ ZA INFORMACJE, BEZPOŚREDNIO ANI POŚREDNIO, TAK SAMO JAK NIE RĘCZY SIĘ ZA ICH NIEOMYLNOSĆ, PRZYDATNOŚĆ I NIEOMYLNOSĆ.

26. License to Use IB Software

IB grants Customer a non-exclusive, non-transferable license to use IB Software solely as provided herein. Title to IB Software and updates shall remain the sole property of IB, including all patents, copyrights and trademarks. Customer shall not sell, exchange, or transfer the IB Software to others. Customer shall not copy, modify, translate, decompile, reverse engineer, disassemble or reduce to a human readable form, or adapt, the IB Software or use it to create a derivative work, unless authorized in writing by an officer of IB. IB is entitled to immediate injunctive relief for threatened breaches of these undertakings.

26. Licencja użytkownika software IB

IB świadczy klientowi niewyłączną i niezbywalną licencję do użytkownika software IB wyłącznie według określonych warunków. Uprawnienia do software IB i aktualizacji pozostaje wyłącznie majątkiem IB wraz ze wszystkimi patentami, prawami autorskimi i znakami handlowymi. Klient nie sprzedaje, nie wymienia i nie przeniesie software IB na inną osobę. Klient nie będzie kopiować, zmieniać, tłumaczyć, dekompilować, analizować wstecznie, rozkładać ani redukować do formy czytelnej lub personalizować software IB lub używać czegokolwiek do wytworzenia wtórnego dzieła bez pisemnej zgody pełnomocnika IB. IB jest uprawnione do wdrożenia środków ostrożności w przypadku podejrzenia złamania tych przepisów.

27. Limitation of liability and liquidated damages provision

CUSTOMER ACCEPTS THE IB SYSTEM „AS IS”, AND WITHOUT WARRANTIES, EXPRESS OR IMPLIED, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, THE IMPLIED WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR USE, PURPOSE OR APPLICATION; TIMELINESS; FREEDOM FROM INTERRUPTION; OR ANY IMPLIED WARRANTIES ARISING FROM TRADE USAGE, COURSE OF DEALING OR COURSE OF PERFORMANCE. UNDER NO CIRCUM-

STANCES SHALL IB BE LIABLE FOR ANY PUNITIVE, INDIRECT, INCIDENTAL, SPECIAL OR CONSEQUENTIAL LOSS OR DAMAGES, INCLUDING LOSS OF BUSINESS, PROFITS OR GOODWILL. IB SHALL NOT BE LIABLE TO CUSTOMER BY REASON OF DELAYS OR INTERRUPTIONS OF SERVICE OR TRANSMISSIONS, OR FAILURES OF PERFORMANCE OF THE IB SYSTEM, REGARDLESS OF CAUSE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, THOSE CAUSED BY HARDWARE OR SOFTWARE MALFUNCTION; GOVERNMENTAL, EXCHANGE OR OTHER REGULATORY ACTION; ACTS OF GOD; WAR, TERRORISM, OR IB'S INTENTIONAL ACTS. CUSTOMER RECOGNIZES THAT THERE MAY BE DELAYS OR INTERRUPTIONS IN THE USE OF THE IB SYSTEM, INCLUDING, FOR EXAMPLE, THOSE CAUSED INTENTIONALLY BY IB FOR PURPOSES OF SERVICING THE IB SYSTEM. IN NO EVENT SHALL IB'S LIABILITY, REGARDLESS OF THE FORM OF ACTION AND DAMAGES SUFFERED BY CUSTOMER, EXCEED THE HIGHEST TOTAL MONTHLY COMMISSIONS PAID BY CUSTOMER TO IB OVER THE 6 MONTHS PRIOR TO ANY INCIDENT.

27. Postanowienia, ograniczenia odpowiedzialności i wypłaty odszkodowań

KLIENT PRZYJMUJE SYSTEM IB „TAKIM JAKIM JEST”, BEZ POŚREDNICH CZY BEZPOŚREDNICH GWARANCJI, WRAZ, LECZ NIE TYLKO, Z PORĘCZENIEM PRZYDATNOŚCI DO SPRZEDAŻY LUB OKREŚLONEGO CELU UŻYTKOWEGO, AKTUALNOŚCI, BEZAWARYJNOŚCI; LUB JAKIKOLWIEK GWARANCJI WYPŁYWAJĄCYCH Z UŻYTKOWANIA I PROCESU INWESTOWANIA, JEGO SPOSOBU I SPOSOBU DZIAŁANIA. W ŻADNYM PRZYPADKU IB NIE JEST ODPOWIEDZIALNE ZA JAKĄKOLWIEK SZCZEGÓLNA, POŚREDNIA LUB BEZPOŚREDNIA, KARNĄ LUB PRZYPADKOWĄ SZKODĘ WRAZ ZE STRATAMI W DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZYSKACH LUB REPUTACJI. IB NIE JEST WOBEC KLIENTA ODPOWIEDZIALNE ZA POWODU OPÓŹNIENI LUB WSTRZYMANIA USŁUG LUB PRZESYŁU DANYCH LUB AWARII SYSTEMU IB, NIE ZWAŻAJĄC NA PRZYCZYNY, WRAZ Z TYMI SPOWODOWANYMI AWARIAMI HARDWARE LUB SOFTWARE; DZIAŁANAMI RZĄDU, GIEŁDY LUB REGULATORA; KLĘSKAMI ŻYWIŁOWYMI, WOJNĄ, TERRORYZMEM LUB CELOWYM DZIAŁANIEM IB. KLIENT ZDAJE SOBIE SPRAWĘ Z FAKTU, ŻE MOGĄ POJAWIĆ SIĘ OPÓŹNIENIA LUB WSTRZYMANIE W UŻYTKOWANIU SYSTEMU IB, WRAZ Z TYMI SPOWODOWANYMI UMYŚLNIE PRZEZ IB W CELU UTRZYMANIA SYSTEMU IB. W ŻADNYM PRZYPADKU ODPOWIEDZIALNOŚĆ IB NIE PRZEKROCZY, BEZ WZGLĘDU NA WAŻNOŚĆ DZIAŁAŃ I SZKODĘ SPOWODOWANĄ U KLIENTA, NAJWIĘSZEJ MIESIĘCZNEJ PROWIZJI ZAPŁACONEJ PRZEZ IB W PRZECIĄGU OSTATNICH 6 MIESIĘCY PRZED WYDARZENIEM.

28. Customer Must Maintain Alternative Trading Arrangements

Computer-based systems such as those used by IB are inherently vulnerable to disruption, delay or failure. CUSTOMER MUST MAINTAIN ALTERNATIVE TRADING ARRANGEMENTS IN ADDITION TO CUSTOMER'S IB ACCOUNT FOR EXECUTION OF CUSTOMER'S ORDERS IN THE EVENT THAT THE IB SYSTEM IS UNAVAILABLE. By signing this Agreement, Customer represents that Customer maintains alternative trading arrangements.

28. Klient musi utrzymywać alternatywny dostęp do zestawień handlowych

Systemy oparte na technologiach informacyjnych w IB są z natury podatne na awarie, opóźnienia bądź błędy. KLIENT MUSI OBOK DOSTĘPU DO RACHUNKU IB UTRZYMYWAĆ TAKŻE ALTERNATYWNY DOSTĘP DO RYNKU, ABY MOĞŁ PRZEPROWADZIĆ SWOJE POLECENIA W PRZYPADKU, GDY SYSTEM IB NIE

BEDZIE DOSTĘPNY. Podpisem niniejszej umowy klient oświadcza, że ma alternatywny dostęp do rynku.

29. IB and its Affiliates

A copy of IB's audited financial statements shall be posted on the IB website and, upon request, mailed to Customer. Customers shall rely only on the financial condition of IB, and not on its affiliates, which are not liable for IB's acts and omissions.

29. IB i podmioty powiązane z IB

Kopie audytowanych dokumentów finansowych IB zostaną umieszczone na stronie internetowej IB lub na prośbę przesłane do klienta. Klient będzie polegał jedynie na sytuacji finansowej a nie podmiotów powiązanych, które nie są odpowiedzialne za działania lub zaniechania IB.

30. Disclosure statement

THIS STATEMENT IS FURNISHED TO YOU BECAUSE RULE 190.10(C) OF THE COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION REQUIRES IT FOR REASONS OF FAIR NOTICE UNRELATED TO IB'S CURRENT FINANCIAL CONDITION: (A) YOU SHOULD KNOW THAT IN THE UNLIKELY EVENT OF THIS COMPANY'S BANKRUPTCY, PROPERTY, INCLUDING PROPERTY SPECIFICALLY TRACEABLE TO YOU, WILL BE RETURNED, TRANSFERRED OR DISTRIBUTED TO YOU, OR ON YOUR BEHALF, ONLY TO THE EXTENT OF YOUR PRO RATA SHARE OF ALL PROPERTY AVAILABLE FOR DISTRIBUTION TO CUSTOMERS; (B) NOTICE CONCERNING THE TERMS FOR THE RETURN OF SPECIFICALLY IDENTIFIABLE PROPERTY WILL BE MADE BY PUBLICATION IN A NEWSPAPER OF GENERAL CIRCULATION. (C) THE COMMISSION'S REGULATIONS CONCERNING BANKRUPTCIES OF COMMODITY BROKERS CAN BE FOUND AT TITLE 17 OF THE CODE OF FEDERAL REGULATIONS PART 190.

30. Oświadczenie

NINIEJSZE OŚWIADCZENIE JEST UDOSTĘPNIANE, PONIEWAŻ USTAWA NR 190.10(C) KOMISJI DS. HANDLU KONTRAKTAMI FUTURES WYMAGA TEGO, W CELU ZAPEWNIENIA DOSTATECZNYCH INFORMACJI NIEZWIĄZANYCH Z AKTUALNYM STANEM FINANSOWYM IB: (A) BIORĄ PAŃSTWO DO WIADOMOŚCI, ŻE W PRZYPADKU NIEPRAWDOPODOBNEGO UPADKU SPÓŁKI MAJĄTEK, WRAZ Z MAJĄTKIEM PAŃSTWU PRZYDZIELONYM ZOSTANIE ZWRÓCONY, PRZEKAZANY LUB ROZDZIELONY, JEDYNIEM W ZAKRESIE MAJĄTKU DOSTĘPNEGO DO ROZDZIELENIA POMIĘDZY KLIENTAMI; (B) INFORMACJE O WARUNKACH ZWROTU BEZPOŚREDNIO PRZYDZIELONEGO MAJĄTKU BĘDZIE OPUBLIKOWANA W PUBLICZNEJ GAZECIE CODZIENNEJ. (C) REGULACJE WYDANE PRZEZ KOMISJĘ, DOTYCZĄCE UPADKU BROKERÓW SUROWCOWYCH SĄ DO ZNALEZIENIA POD NAGŁÓWKIEM NR 17 USTAWY O REGULACJACH FEDERALNYCH, CZĘŚĆ 190.

31. Consent To Accept Electronic Records And Communications

IB provides electronic trade confirmations, account statements, tax information and other Customer records and communications (collectively, "Records and Communications") in electronic form. Electronic Records and Communications may be sent to Customer's Trader Workstation or to Customer's e-mail address, or for security purposes may be posted on the IB website, with a notification sent to customer to login and retrieve the Communication. By entering into this Agreement, Customer consents to the receipt of electronic Records and Communications. Such consent will apply on an ongoing basis and for every tax year unless withdrawn by Customer. Customer may withdraw such consent at any time by providing electronic notice to IB through the IB website. If Customer withdraws such consent, IB will provide required tax documents in paper form upon request by telephone

or via the IB website. However, IB reserves the right to require Customer to close Customer's account.

In order to trade using the IB Trader Workstation ("TWS"), and to receive Records and Communications through the TWS, there are certain system hardware and software requirements, which are described on the IB website at www.interactivebrokers.com. Since these requirements may change, Customer must periodically refer to the IB website for current system requirements. To receive electronic mail from IB, Customer is responsible for maintaining a valid Internet e-mail address and software allowing customer to read, send and receive e-mail. Customer must notify IB immediately of a change in Customer's e-mail address by using those procedures to change a Customer e-mail address that may be available on the IB website.

31. Zgoda na przekazywanie elektronicznych zapisów i komunikacji

IB przekazuje elektroniczne potwierdzenia transakcji, wypisy z rachunków, informacje podatkowe i inne oraz komunikuje z klientem (całościowo, "Elektroniczne informacje i komunikacja") w formie elektronicznej. Zapisy elektroniczne i komunikacja mogą być przesłane do klienta poprzez platformę inwestycyjną Trader Workstation ("TWS") lub na adres email klienta albo z powodów bezpieczeństwa mogą być umieszczone na stronie internetowej IB, co będzie wymagało zalogowania klienta i zapoznania się z daną komunikacją. Podpisem niniejszej Umowy, klient zgadza się na przyjmowanie elektronicznych zapisów i komunikacji. Taka zgoda będzie automatycznie odnawiana na każdy rok podatkowy, jeśli nie zostanie odwołana przez klienta. Klient może taką zgodę kiedykolwiek odwołać poprzez elektroniczne oświadczenie za pomocą strony internetowej IB. Jeśli klient taką zgodę odwoła, IB będzie przekazywać dokumenty podatkowe w formie papierowej na podstawie telefonicznej prośby lub poprzez stronę internetową IB. Co więcej IB ma prawo do poproszenia klienta o zamknięcie swojego rachunku. Do inwestycji z użyciem TWS i przyjmowania informacji i komunikacji poprzez TWS istnieją dane wymagania dotyczące hardware i software, które są opisane na stronie internetowej IB i na www.interactivebrokers.com. Z powodu możliwości zmiany takich warunków, klient powinien regularnie odzwierciedlać stronę internetową IB w celu spełniania aktualnych wymagań. Do otrzymywania maili elektronicznych od IB klient musi utrzymywać ważny adres email oraz software, który pozwoli mu na czytanie wiadomości. Klient musi natychmiastowo poinformować IB o zmianie swojego adresu email przy użyciu procedur opisanych na stronie internetowej IB dla zmiany adresu email.

32. Miscellaneous

A. This Agreement is governed by the laws of the State of Connecticut, without giving effect to conflict of laws provisions. Courts of Connecticut have exclusive jurisdiction over disputes relating to this Agreement, except when arbitration is provided. IN ALL JUDICIAL ACTIONS, ARBITRATIONS, OR DISPUTE RESOLUTION METHODS, THE PARTIES WAIVE ANY RIGHT TO PUNITIVE DAMAGES.

B. Customer agrees to the provision of this Agreement in English and represents that Customer understands its terms and conditions. This Agreement contains the entire agreement between the parties, who have made no other representations or warranties. If any provision of this Agreement is unenforceable, it shall not invalidate other provisions. Failure of IB to enforce any term or condition of this Agreement is not a waiver of the term/condition.

C. Customer consents to recording of all telephone conversations. Customer acknowledges the IBG Privacy Statement and consents to collection/use of Customer information as described therein.

D. Customer may not assign or transfer any rights or obligations hereunder without the prior written consent

of IB. Upon notice to Customer IB may assign this Agreement to another brokerdealer or futures commission merchant. This Agreement shall inure to the benefit of IB's successors and assigns. IB may terminate this Agreement or its services to Customer at any time. Customer may close its account upon notice to IB electronically through the IB website, but only after all positions are closed and all other requirements specified on the IB website regarding account closure are satisfied.

E. Customer authorizes IB, directly or through third parties, to make any inquiries that IB considers necessary to conduct business with Customer. This may include ordering a credit report and performing other credit checks in the event of any default or breach of the obligations herein by Customer, or verifying the information Customer provides against third party databases. Any information obtained is maintained in accordance with the Interactive Brokers Group Privacy Statement.

32. Postanowienia końcowe

A. Niniejsza Umowa podlega prawu państwa Connecticut, tym samym nie wchodzi w konflikt z przepisami prawa. Wszystkie spory dotyczące niniejszej Umowy podlegają jurysdykcji sądu państwa Connecticut w wyjątkiem przypadku arbitrażu. STRONY UCZESTNICZĄCE ZRZEKAJĄ SIE WSZELKICH PRAW DO WYPŁATY KARNYCH ODSZKODOWAŃ WE WSZYSTKICH PROCESACH SĄDOWYCH, ARBITRAŻU LUB INNYCH FORMACH ROZWIĄZYWANIA SPORÓW.

B. Klient zgadza się z postanowieniami tej Umowy w języku angielskim i oświadcza, że rozumie jej warunki. Niniejsza Umowa zawiera wszelkie postanowienia określone przez strony uczestniczące, które nie są zawarte w innych oświadczeniach bądź gwarancjach. Jeśli jakiegokolwiek postanowienie niniejszej Umowy nie jest egzekwowalne, nie będzie miało wpływu na ważność innych postanowień. Niemożność wprowadzenia w życie przez IB niektórych postanowień niniejszej umowy nie oznacza usunięcia tego warunku.

C. Klient zgadza się z nagrywaniem wszystkich telefonicznych rozmów. Klient rozumie postanowienia IBG o prywatności i zgadza się z zachowaniem przez IB i użytkowaniem danych o kliencie według danego postanowienia.

D. Klient nie może przydzielić lub przenieść jakiegokolwiek prawa lub zobowiązania wypływające z tej Umowy bez uprzedniej pisemnej zgody IB. Po oświadczeniu dla klienta IB może przenieść tę Umowę na innego maklera-dealera lub handlowca surowcowego. Niniejsza Umowa staje się ważna na rzecz prawnych następców IB. IB może kiedykolwiek ukończyć tę Umowę lub świadczenie swoich usług klientowi. Klient może zamknąć swój rachunek po oświadczeniu IB elektronicznie poprzez stronę internetową IB, ale jedynie po zamknięciu uprzednio wszystkich pozycji i dopełnieniu wszystkich zobowiązań dotyczących zamknięcia rachunku, które są określone na stronie internetowej IB.

E. Klient upoważnia IB, pośrednio lub z pośrednictwem stron trzecich do przeprowadzenia jakiegokolwiek dochodzenia, które IB uzna za konieczne do wejścia w relację handlową z klientem. Takie dochodzenie może zawierać informację o zadłużeniu i prowadzenie innych kontroli finansowego zdrowia, w przypadku jakiegokolwiek naruszenia określonych warunków lub zobowiązań przez klienta, albo kontrolę informacji poświadczonych klientem w bazie danych stron trzecich. Z jakimikolwiek informacjami obchodzi się zgodnie z postanowieniami IBG o prywatności.

33. Mandatory Arbitration

A. This agreement contains a pre-dispute arbitration clause. By signing an arbitration agreement the parties agree as follows:

- ALL PARTIES TO THIS AGREEMENT ARE GIVING UP THE RIGHT TO SUE EACH OTHER IN COURT, INCLUDING THE RIGHT TO A TRIAL BY JURY, EXCEPT AS PROVIDED BY THE RULES OF THE ARBITRATION FORUM IN WHICH A CLAIM IS FILED.
- ARBITRATION AWARDS ARE GENERALLY FINAL AND BINDING; A PARTY'S ABILITY TO HAVE A COURT REVERSE OR MODIFY AN ARBITRATION AWARD IS VERY LIMITED.
- THE ABILITY OF THE PARTIES TO OBTAIN DOCUMENTS, WITNESS STATEMENTS AND OTHER DISCOVERY IS GENERALLY MORE LIMITED IN ARBITRATION THAN IN COURT PROCEEDINGS.
- THE ARBITRATORS DO NOT HAVE TO EXPLAIN THE REASON(S) FOR THEIR AWARD.
- UNLESS, IN AN ELIGIBLE CASE, A JOINT REQUEST FOR AN EXPLAINED DECISION HAS BEEN SUBMITTED BY ALL PARTIES TO THE PANEL AT LEAST 20 DAYS PRIOR TO THE FIRST SCHEDULED HEARING DATE.
- THE PANEL OF ARBITRATORS WILL TYPICALLY INCLUDE A MINORITY OF ARBITRATORS WHO WERE OR ARE AFFILIATED WITH THE SECURITIES INDUSTRY.
- THE RULES OF SOME ARBITRATION FORUMS MAY IMPOSE TIME LIMITS FOR BRINGING A CLAIM IN ARBITRATION.
- IN SOME CASES, A CLAIM THAT IS INELIGIBLE FOR ARBITRATION MAY BE BROUGHT IN COURT.
- THE RULES OF THE ARBITRATION FORUM IN WHICH THE CLAIM IS FILED, AND ANY AMENDMENTS THERETO, SHALL BE INCORPORATED INTO THIS AGREEMENT.

B. Customer agrees that any controversy, dispute, claim, or grievance between IB, any IB affiliate or any of their shareholders, officers, directors employees, associates, or agents, on the one hand, and Customer or, if applicable, Customer's shareholders, officers, directors employees, associates, or agents on the other hand, arising out of, or relating to, this Agreement, or any account(s) established hereunder in which securities may be traded; any transactions therein; any transactions between IB and Customer; any provision of the Customer Agreement or any other agreement between IB and Customer; or any breach of such transactions or agreements, shall be resolved by arbitration, in accordance with the rules then prevailing of any one of the following: (a) The American Arbitration Association; (b) The Financial Industry Regulatory Authority; or (c) any other exchange of which IB is a member, as the true claimant-in-interest may elect. If Customer is the claimant-in-interest and has not selected an arbitration forum within ten days of providing notice of Customer's intent to arbitrate, IB shall select the forum. The award of the arbitrators, or a majority of them, shall be final

and judgment upon the award rendered may be entered in any court, state or federal, having jurisdiction.

C. No person shall bring a putative or certified class action to arbitration, nor seek to enforce any pre-dispute arbitration agreement against any person who has initiated in court a putative class action; or who is a member of a putative class who has not opted out of the class with respect to any claims encompassed by the putative class action until:

- the class certification is denied; or
- the class is decertified; or
- the customer is excluded from the class by the court. Such forbearance to enforce an agreement to arbitrate shall not constitute a waiver of any rights under this Agreement except to the extent stated herein.

THIS AGREEMENT CONTAINS A PRE-DISPUTE ARBITRATION CLAUSE IN PARAGRAPH 33. BY SIGNING THIS AGREEMENT I ACKNOWLEDGE THAT THIS AGREEMENT CONTAINS A PRE-DISPUTE ARBITRATION CLAUSE AND THAT I HAVE RECEIVED, READ AND UNDERSTOOD THE TERMS THEREOF.

33. Wiążący arbitraż

A. Niniejsza umowa zawiera Klauzulę arbitrażową. Podpisem umowy o arbitrażu strony uczestniczące zgodziły się na poniższe:

- WSZYSTKIE STRONY UCZESTNICZĄCE W NINIEJSZEJ UGODZIE ZRZEKAJĄ SIĘ PRAWA DO WZAJEMNYCH POZWÓW W SĄDZIE, WRAZ Z PRAWEM DO PROCESU PRZED ŁAWĄ PRZYSIĘGŁYCH, Z WYJĄTKIEM PRZEPISÓW OKREŚLONYCH PRZEZ ARBITRA, W UKTÓREGO ZOSTAŁO WNIESIONE ROSZCZENIE.
- ROZPORZĄDZENIA ARBITRA SĄ PEŁNOPRAWNE I OBOWIĄZUJĄCE; MOŻLIWOŚCI DO SĄDOWEGO OGRANICZENIA KTÓREJKOLWIEK STRONY LUB ZMIENIĆ DECYZJĘ ARBITRAŻU SĄ BARDZO OGRANICZONE.
- MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA DOKUMENTÓW, ŚWIADECT I INNYCH ZNALEZISK SA OBECNIE BARDZIEJ OGRANICZONE PRZY ARBITRZE NIŻ W PROCESIE SĄDOWYM.
- ARBITR NIE MUSI WYJAŚNIAĆ POWODU SWOJEJ DECYZJI Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY ŁAWIE PRZYSIĘGŁYCH ZŁOŻONO WSPÓLNY WNIOSEK O OKREŚLENIE POWODU DANEJ DECYZJI PRZEZ WSZYSTKIE STRONY UCZESTNICZĄCE, A TO NAJPOŹNIEJ 20 DNI PRZED PIERWSZĄ PLANOWANĄ DATĄ POSIEDZENIA.
- ŁAWA PRZYSIĘGŁYCH ZOSTANIE UTWORZONA CZĘŚCIOWO PRZEZ ARBITRÓW ZWIĄZANYCH Z SEKTOREM RYNKÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.
- WARUNKI NIEKTÓRYCH ARBITRÓW MOGĄ NA-

KŁADAĆ LIMITY CZASOWE DLA WNIESIENIA WNIOSKU O ARBITRAŻ.

- W NIEKTÓRYCH PRZYPDKACH ŻĄDANIE, KTÓRE NIE JEST ODPOWIEDNIE DLA ARBITRAŻU MOŻE BYĆ PRZENIESIONY DO SĄDU.
- WARUNKI ARBITRA, U KTÓREGO WNIESIONO WNIOSEK I JAKIEKOLWIEK ZAŁĄCZNIKI DO NIEGO, BĘDĄ DOŁĄCZONE DO UMOWY.

B. Klient zgadza się, że jakiegokolwiek spory, kontrowersje, prawa i skargi między IB, jakąkolwiek stroną współpracującą z IB lub jej udziałowcami, zastępcami, kierownikami, współnikami lub pełnomocnikami po jednej stronie a klientem, lub jeśli istnieją jego akcjonariusze, zastępcy, kierownicy, współnicy lub pełnomocnicy po drugiej stronie wynikające lub dotyczące niniejszej Umowy lub jakiegokolwiek rachunku/rachunków założonych na podstawie niniejszej Umowy, na których mogą podlegać obrotowi papiery wartościowe; wszystkie transakcje; jakiegokolwiek transakcje między IB a klientem; jakiegokolwiek postanowienia Umowy Klienta lub jakakolwiek inna umowa pomiędzy IB a klientem; lub jakiegokolwiek naruszenie transakcji lub uzgodnień będzie rozwiązywane arbitralnie, zgodnie z regulaminem któregośkolwiek z następujących: (a) The Financial Industry Regulatory Authority; lub (b) jakiegokolwiek innej giełdy, której IB jest członkiem, którą wnioskujący może wybrać. Jeśli i Klient jest wnioskodawcą i nie wybrał arbitra do dziesięciu dni po oświadczeniu o swoim zamiarze rozpoczęcia arbitrażu, arbitra wybierze IB. Decyzja arbitrow lub ich większości jest końcowa a wyrok sądu wedle udzielonej decyzji może być ogłoszony przez jakiegokolwiek sędziego, państwowego lub federalnego, który ma własną jurysdykcję.

C. Nikt nie wniesie karnego lub zbiorowego pozwu przeciw arbitrowi lub nie będzie starać się wprowadzić w życie jakiegokolwiek umowy o arbitrażu zawartej przed sporem przeciw jakiegokolwiek osobie, która inicjowała w sądzie zbiorowy pozew i nie zrzekła się jakichkolwiek roszczeń zawartych w zbiorowym pozwie, dopóki:

- Potwierdzenie pozwu zbiorowego nie zostało odrzucone, lub
- Pozew nie został zdefiniowany jako zbiorowy; lub
- Klient został wyłączony z pozwu zbiorowego przez sąd. Takie usiłowanie wprowadzenia w życie nie będzie miało skutku w odwołaniu jakichkolwiek praw płynących z niniejszej Umowy, z wyjątkiem wspomnianego.

NINIEJSZA UMOWA ZAWIERA KLAUZULĘ ARBITRAŻOWĄ W AKAPICIE NR 33. PODPISEM TEJ UMOWY POTWIERDZAM ŚWIADOMOŚĆ, ŻE TA UMOWA ZAWIERA KLAUZULĘ ARBITRAŻOWĄ ORAZ ŻE JĄ OTRZYMAŁEM/ŁAM, PRZECZYTAŁEM/ŁAM I ZROZUMIAŁEM/ŁAM WARUNKI W NIEJ ZAWARTE.

Zapoznanie z ryzykiem handlu na koncie Marżowym (Margin) / Disclosure of risks of margin trading

Polskie tłumaczenie oryginalnego dokumentu Disclosure of Risks of Margin Trading spółki Interactive Brokers (UK) Limited służy jedynie do lepszego zrozumienia tekstu. W przypadku sporu decydującym dokumentem jest oryginalny zapis umowy klienta w wersji angielskiej.

Interactive Brokers ("IB") is furnishing this document to you to provide some basic facts about purchasing securities and futures contracts on margin, and to alert you to the risks involved with trading in a margin account. "Margin trading" can mean engaging in a transaction in which securities are purchased partially through a margin loan extended to you by Interactive Brokers, for which the securities act as collateral. Margin trading can also mean trading investment products such as futures or options in which an initial "margin" deposit is made to secure your obligations and further margin may be required to secure your obligations as the value of your positions changes.

Interactive Brokers („IB”) udostępni niniejszy dokument, aby przekazać podstawowe informacje o inwestycji w papiery wartościowe i kontrakty futures z marżą oraz aby poinformować o ryzyku związanym z handlem na rachunku marżowym. „Handel marżowy (Margin)” może oznaczać zawarcie transakcji, w której papiery wartościowe są zakupione częściowo przez pożyczkę depozytową udostępnioną przez Interactive Brokers, w której dane papiery wartościowe funkcjonują jako zabezpieczenie. Handel na koncie marżowym może także oznaczać inwestowanie w produkty inwestycyjne jak na przykład kontrakty futures lub opcje, gdzie jest wpłacony początkowy wkład w celu gwarancji zobowiązań, co więcej kolejne depozyty mogą być wymagane do zapewnienia zobowiązań, wraz ze zmianą wartości pozycji.

This document also describes special risks associated with trading on margin in an IRA account, as described below.

Niniejszy dokument także opisuje specjalne ryzyko połączone z handlem na koncie marżowym na rachunku IRA (Individual Retirement Account), tak jak opisano poniżej.

Before trading stocks, futures or other investment products in a margin account, you should carefully review the margin agreement provided by IB, and you should consult IB regarding any questions or concerns you may have with your margin accounts.

Zanim zaczniesz inwestować w papiery wartościowe, futures lub inne produkty inwestycyjne na rachunku marżowym, powinieneś dokładnie przestudiować Umowę o depozyt przekazaną przez IB, a możliwe pytania i obawy dotyczące rachunku marżowego możesz konsultować z IB.

When you purchase securities, you may pay for the securities in full or you may borrow part of the purchase price from IB. If you choose to borrow funds from IB, you will open a margin account with the firm. The securities purchased are IB's collateral for the loan to you. If the securities or futures contracts in your account decline in value, so does the value of the collateral supporting your loan, and, as a result, IB can take action, such as sell securities or other assets in any of your accounts held with IB or issue a margin call, in order to maintain the required equity in the account.

Jeśli kupujesz papiery wartościowe, możesz za nie zapłacić całą ich wartość lub na część ich wartości możesz pożyczyć środki od IB. Jeśli zdecydujesz się wypożyczyć środki od IB, otwierasz tym samym konto marżowe. Zakupione papiery wartościowe są zabezpieczeniem dla udzielonej pożyczki. Jeśli papiery wartościowe lub kontrakty futures na rachunku stracą na wartości, tak samo straci na wartości zabezpieczenie dla pożyczki, a jako następstwo IB może wprowadzić środki ostrożności jak na przykład sprzedaż papierów wartościowych lub innych aktywów na jakimkolwiek rachunku w IB lub wydać wezwanie do dopełnienia depozytu w celu zapewnienia wystarczających środków na rachunku.

You should understand that pursuant to the IB Margin Agreement, IB generally will not issue margin calls, that IB will not credit your account to meet intraday margin deficiencies, and that IB generally will liquidate positions in your account in order to satisfy margin requirements without prior notice to you and without an opportunity for you to choose the positions to be liquidated or the timing or order of liquidation.

Należy wziąć pod uwagę fakt, że według Umowy depozytowej IB, IB standardowo nie będzie wydawać wezwań do call margin, IB nie będzie wpłacać środków na rachunek, aby zostały spełnione intraday niedostatki depozytowe; IB będzie likwidować pozycje na rachunku aby zapewnić spełnienie warunków depozytowych bez uprzedniego poinformowania klienta i bez możliwości wyboru pozycji do likwidacji lub kolejności i czasu likwidacji.

In addition, it is important that you fully understand the risks involved in trading securities or futures contracts on margin. These risks include the following:

Co więcej istotne jest, aby zrozumieć w pełni ryzyko połączone z inwestowaniem w papiery wartościowe lub kontrakty futures na koncie marżowym. Ryzyko zawiera w sobie następująco:

• **You can lose more funds than you deposit in the margin account.** A decline in the value of securities or futures contracts that are purchased on margin may require you to provide additional funds to IB that has made the loan or must put up margin to avoid the forced sale of those securities or futures contracts or other assets in your account(s).

• **Możesz stracić więcej środków niż pierwotnie wpłaciłeś na konto marżowe.** Spadek wartości papierów wartościowych lub kontraktów futures, które zostały zakupione na depozyt może oznaczać, że nastanie potrzeba, aby zostały wpłacone kolejne środki do IB, który udzielił danej pożyczki lub zapewnienia depozytu, aby zapobiec koniecznej odsprzedaży papierów wartościowych lub kontraktów futures lub innych aktywów na rachunku lub rachunkach.

• **IB can force the sale of securities or other assets in your account(s).** If the equity in your account falls below the maintenance margin requirements, or if IB has higher "house" requirements, IB can sell the securities or futures contracts or other assets in any of your accounts held at the firm to cover the margin deficiency. You also will be responsible for any short fall in the account after such a sale.

• **IB może z konieczności odsprzedać papiery wartościowe lub inne aktywa na Twoim rachunku lub rachunkach.** Jeśli środki na rachunku spadną poniżej granicy wymaganego depozytu lub jeżeli IB podwyższy próg minimalnego depozytu, IB może sprzedać papiery wartościowe lub kontrakty futures na którymkolwiek Twoim rachunku prowadzonym w IB w celu zagwarantowania spełnienia warunków depozytowych na koncie marżowym.

• **IB can sell your securities or other assets without contacting you.** Some investors mistakenly believe that a firm must contact them for a margin call to be valid, and that the firm cannot liquidate securities or other assets in their accounts to meet the call unless the firm has contacted them first. This is not the case. As noted above, IB generally will not issue margin calls and can immediately sell your securities or futures contracts without notice to you in the event that your account has insufficient margin.

• **IB może sprzedać Twoje papiery wartościowe lub inne aktywa bez informowania o tym fakcie.** Niektórzy inwestorzy mylnie sądzą, że spółka musi najpierw skontaktować się z Klientem, aby wezwanie do call margin, wezwanie do uregulowania depozytu było uzasadnione, oraz że spółka nie może likwidować papierów wartościowych i innych aktywów na rachunku Klienta bez uprzedniej informacji. Nie jest to prawdą. Tak jak zostało określone powyżej, IB standardowo nie będzie wysłać wezwań do uzupełnienia depozytu i może bez opóźnień sprzedać Twoje papiery wartościowe lub kontrakty futures bez uprzedniego informowania w przypadku, że rachunek nie posiada wystarczającego depozytu.

• **You are not entitled to choose which securities or futures contracts or other assets in your account(s) are liquidated or sold to meet a margin call.** IB has the right to decide which positions to sell in order to protect its interests.

• **Nie posiadasz prawa do wskazywania, które papiery wartościowe lub kontrakty futures albo inne aktywa na rachunku będą likwidowane lub sprzedane w celu spełnienia warunków depozytowych w przypadku wezwania do uzupełnienia depozytu na koncie marżowym.** IB ma prawo zdecydować, które pozycje mają być sprzedane w celu ochrony własnych interesów.

• **IB can increase its "house" maintenance margin requirements at any time and is not re-**

quired to provide you advance written notice.

These changes in firm policy often take effect immediately. Your failure to maintain adequate margin in the event of an increased margin rate generally will cause IB to liquidate or sell securities or futures contracts in your account(s).

- **IB może zwiększyć minimalny wymagany próg depozytu kiedykolwiek bez konieczności informowania Cię o tym fakcie.** Takie zmiany w polityce spółki mogą często być natychmiastowe. Jeśli na Twoim rachunku nie będziesz zdolny do uzupełnienia depozytu w momencie zwiększenia jego progu, standardowo będzie to znaczyło według IB likwidację lub sprzedaż papierów wartościowych, kontraktów futures lub innych aktyw na rachunku lub rachunkach.
- **If IB chooses to issue a margin call rather than immediately liquidating undermargined positions, you are not entitled to an extension of time on a margin call.**
- **Jeśli IB zdecyduje o wydaniu wezwania do uzupełnienia depozytu na koncie marżowym zamiast natychmiastowej likwidacji pozycji z niedostatecznym progiem depozytu, nie powstaje żadne prawo do przedłużenia czasu do wezwania do uzupełnienia depozytu.**

Special Risks of Trading
on Margin in an IRA Account:

Specjalne ryzyko handlu na kocie marżowym (Margin) na rachunku IRA (Individual Retirement Account):

Margin Trading in an IRA Account May Not Be Suitable Depending on Your Financial Circumstances. Trading requiring margin (including futures trading and short option trading) involves a high degree of risk and may result in a loss of funds greater than the amount you have deposited in your IRA account. You must determine whether trading on margin in an IRA account is advisable based on your financial circumstances, your tolerance for risk, the number of years until your retirement, and other factors. You should consult a professional financial advisor to determine if margin trading in your IRA account is consistent with your financial goals.

Inwestowanie na rachunku marżowym (Margin) IRA może nie być odpowiednie dla Twojej sytuacji finansowej.

Obrót na koncie marżowym (Margin) (razem z handlem futures i opcji) jest bardzo ryzykowne i może mieć następstwa w stracie środków większej niż wpłacone środki na Twoim rachunku IRA. To zależy od Ciebie, abyś ocenił, czy obrót na koncie marżowym na rachunku IRA jest dla Ciebie odpowiednie, na podstawie własnej sytuacji finansowej, tolerancji ryzyka, ilości lat do odejścia na emeryturę i innych faktów. Najlepiej w tym celu skonsultować się z profesjonalnym doradcą finansowym, czy handel na koncie marżowym jest zgodny z moim celem inwestycyjnym.

You Must Closely Monitor Your Account and Your Trading to Avoid Adverse Tax Consequences:

Trading requiring margin (including futures trading and short option trading) may require deposit of additional funds to your account to maintain sufficient margin. At the same time, provisions of the Internal Revenue Code place limits on the amount of funds that can be deposited to an IRA account. Deposits to the account in excess of such limits may cause adverse tax consequences, including but not limited to forfeiture of tax-advantaged status of the IRA account and/or penalties. As described above, IB will liquidate positions in your account in the event that you cannot or does not deposit sufficient funds to satisfy margin requirements.

Należy dokładnie śledzić rachunek oraz transakcje, aby nie być narażonym na finansowe okoliczności i następstwa: Handel wymagający depozytu (wraz z futures i wypisywaniem opcji) może wymagać przesłania dodatkowych środków na rachunek w celu pokrycia wymaganego depozytu. Zarówno postanowienia Polityki wewnętrznej dochodów określają limity, jaka ilość środków może być wpłacona na rachunek IRA. Wpłaty na taki rachunek przekraczające dane limity mogą spowodować nieprzyjemne następstwa podatkowe, wraz z przepadnięciem statusu ulgi podatkowej rachunku IRA i/lub innych kar. Tak jak opisano powyżej, IB będzie likwidować pozycje na rachunku w przypadku niewpłacenia lub niemożności wpłacenia dostatecznej ilości środków na wypełnienie warunków depozytowych na koncie marżowym.

Zapoznanie z ryzykiem inwestycji forex i multiwalutowych rachunków / Risk disclosure statement for forex trading and multicurrency accounts (str. 14 - 15)

Polskie tłumaczenie oryginalnego dokumentu Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts spółki Interactive Brokers (UK) Limited służy jedynie dla lepszego zrozumienia tekstu. W przypadku sporu, decydującym dokumentem jest wersja angielska Umowy klienta.

A. Overview: Interactive Brokers Multi-Currency enabled accounts allow IB Customers to trade investment products denominated in different currencies using a single IB account denominated in a "base" currency of the customer's choosing. IB Customers can also use their Multi-Currency enabled accounts to conduct spot foreign exchange transactions in order to manage credits or debits generated by foreign securities, options or futures trading, to convert such credits or debits back into the Customer's base currency, or to hedge or speculate.

A. Przegląd: Rachunki w Interactive Brokers z funkcją multiwalutową umożliwiają klientom IB inwestowanie w produkty denominowane w walutach obcych przy użyciu jednego rachunku IB denominowanego w jednej „podstawowej” walucie wybranej przez klienta. Klienci IB mogą także na swoim multiwalutowym rachunku przeprowadzić transakcje na rynku spotowym walut obcych w celu manipulacji z/wyrównania salda debetowego bądź kredytowego wynikającego z inwestowania w zagraniczne papiery wartościowe, opcje, kontrakty futures w celu konwersji salda kredytowego bądź debetowego do waluty podstawowej klienta lub w celu zabezpieczenia czy spekulacji.

B. General Risk: Customer understands and acknowledges that buying and selling securities, options, futures and other financial products that are denominated in foreign currencies or traded on foreign markets is inherently risky and requires substantial knowledge and expertise. Customers applying for Interactive Brokers („IB”) Multi-Currency enabled accounts represent that they are aware of and understand the risks involved in trading foreign securities, options, futures and currencies and that they have sufficient financial resources to bear such risks.

B. Główne ryzyko: Klient rozumie i jest świadom faktu, że kupno i sprzedaż papierów wartościowych, opcji, futures i innych produktów inwestycyjnych, które są denominowane w walutach obcych lub podlegają handlu na rynkach zagranicznych nie jest wyłączone z ryzyka a do takich inwestycji potrzebne jest znaczne doświadczenie i umiejętności. Klienci wnoszący o rachunki multiwalutowe Interactive Brokers („IB”) potwierdzają, że są świadomi i rozumieją ryzyko powiązane z handlem zagranicznymi papierami wartościowymi, opcjami, futures lub walutami oraz że posiadają wystarczające środki finansowe, aby móc znieść takie ryzyko.

C. Customer Responsibility for Investment Decisions: Customer acknowledges that IB representatives are not authorized to provide investment, trading or tax advice and therefore will not provide advice or guidance on trading or hedging strategies in the Multi-Currency enabled account. Customers must evaluate carefully whether any particular transaction is appropriate for them in light of their investment experi-

ence, financial objectives and needs, financial resources, and other relevant circumstances and whether they have the operational resources in place to monitor the associated risks and contractual obligations over the term of the transaction. In making these assessments, IB strongly recommends that Customers obtain independent business, legal, and accounting advice before entering into any transactions.

C. Odpowiedzialność klienta za decyzje inwestycyjne: Klient jest świadom, że przedstawiciele IB nie są uprawnieni do świadczenia usług poradnictwa inwestycyjnego, handlowego lub podatkowego i nie będą świadczyć takich usług lub doradzać strategii przy inwestowaniu na multiwalutowym rachunku. Klient musi dokładnie ocenić czy każda konkretna transakcja jest dla niego odpowiednia, zważając na swoje umiejętności inwestycyjne, cele finansowe, zdolność finansową i inne istotne okoliczności oraz czy ma do dyspozycji wystarczająca ilość wolnych środków do dokonania transakcji, móc śledzić wszystkie ryzyka oraz obowiązki wynikające z Umowy. Przy ocenie wyżej opisanego, IB wyraźnie poleca, aby klient skorzystał z usług niezależnych doradców handlowych prawnych i podatkowych zanim zdecyduje się na zawarcie jakąkolwiek transakcji.

D. Exchange Rate Risk: Exchange rates between foreign currencies can change rapidly due to a wide range of economic, political and other conditions, exposing the Customer to risk of exchange rate losses in addition to the inherent risk of loss from trading the underlying financial product. If a Customer deposits funds in a currency to trade products denominated in a different currency, Customer's gains or losses on the underlying investment therefore may be affected by changes in the exchange rate between the currencies. If Customer is trading on margin, the impact of currency fluctuation on Customer's gains or losses may be even greater.

D. Ryzyko kursowe: Zmienne kursy pomiędzy walutami obcymi mogą się wyraźnie zmieniać z wielu ekonomicznych, politycznych lub innych powodów, wystawiających klienta na ryzyko straty kursowej wraz z nieodczynnym ryzykiem handlu bazowym produktem finansowym. Jeśli klient wpłaci środki w innej walucie niż waluta, w której są denominowane produkty, które podlegają handlu, na straty lub zyski na transakcjach klienta będą także miały wpływ kursy walut pomiędzy przedmiotowymi walutami. Jeśli klient handluje na kocie marżowym, wpływ zmian kursów walutowych może być jeszcze większy.

E. Currency Fluctuation: When Customer uses the spot foreign exchange facility provided by IB to purchase or sell foreign currency, fluctuation in currency exchange rates between the foreign currency and the base currency could cause substantial losses to the Customer, including losses when the Customer con-

verts the foreign currency back into the base currency.

E. Wahania walut: W przypadku, gdy klient skorzysta z narzędzia wymiany środków na rynku spotowym walut obcych za pośrednictwem IB, w celu kupna bądź sprzedaży, wahania kursów walutowych między walutą obcą a walutą podstawową może spowodować znaczne straty u klienta, wraz ze stratami kiedy klient konwertuje walutę wstecznie na podstawową.

F. Foreign Currency Exchange Transactions Unregulated: Although IB is registered with the Securities and Exchange Commission as a broker-dealer and registered with the Commodity Futures Trading Commission as a futures commission merchant, spot foreign currency exchange transactions between Customer and IB are not regulated or overseen by the SEC, the CFTC or any other regulatory agency.

F. Nieregulowanie transakcji walutowych: Mimo, iż IB jest zarejestrowane w Securities and Exchange Commission jako broker-dealer i jest zarejestrowany w Commodity Futures Trading Commission jako makler futures, transakcje na rynku spotowym walut obcych między klientem a IB nie są regulowane lub kontrolowane ze strony SEC, CFTC lub jakiegokolwiek innej instytucji regulującej.

G. Nature of Foreign Currency Exchange Transactions Between Customer and IB: When Customer enters into a foreign exchange transaction through IB, Customer will be entering into a privately negotiated transaction with one of IB's affiliates or with a third party bank. In such transactions, IB's affiliate or the third party bank ("the Forex Counterparty") is acting solely in the capacity of an arm's length contractual counterparty in connection with the transaction and not in the capacity of a financial adviser or fiduciary. Customer should be aware that the Forex Counterparty may from time to time have substantial positions in, and may make a market in or otherwise buy or sell instruments similar or economically related to, foreign currency transactions entered into with Customer. The Forex Counterparty may also undertake proprietary trading activities, including hedging transactions related to the initiation or termination of foreign exchange transactions with Customer, that may adversely affect the market price or other factors underlying the foreign currency transaction entered into with Customer and consequently, the value of such transaction.

G. Charakter transakcji na rynku walut obcych pomiędzy klientem a IB: Jeśli klient przeprowadzi transakcję na rynku walut obcych poprzez IB, zawrze w ten sposób prywatną transakcję umowną z jedną z organizacji współpracujących z IB lub z niewspółpracującym bankiem. W tych transakcjach, organizacja współpracująca z IB lub niewspółpracujący bank („Druga strona transakcji forex”) działa jedynie jako pośrednik umowny powiązany z transakcją a nie jako

doradca finansowy bądź powiernik. Klient miałby być świadom faktu, że druga strona transakcji forex może mieć niekiedy wiele pozycji, może być market maker lub może kupować i sprzedawać instrumenty podobne lub ekonomicznie powiązane, w transakcjach lub z transakcjami, które zawarła z klientem. Druga strona transakcji forex może także zawierać transakcje na własny rachunek, wraz z możliwościami transakcji ubezpieczeniowych związanych z wejściem lub wyjściem z transakcji z walutami obcymi przez klienta, które mogą mieć negatywny wpływ na cenę rynkową lub inne fakty związane z transakcjami w walutach obcych a w następstwie i wartość takiej transakcji.

H. Trades Not Executed or Cleared by an Exchange: Foreign exchange transactions executed by Customer through IB are not executed on an exchange and are not cleared by a central clearing organization. Consequently, any foreign currency transaction contract through IB will be an obligation of the Forex Counterparty (as opposed to an obligation of a clearing house as in the case of an exchange-traded contract) and Customer will not be afforded the regulatory and financial protections offered by exchange-traded contracts. Moreover, the prices quoted by IB to Customers for foreign exchange transactions will be determined based on Forex Counterparty quotes and are not determined by a competitive auction as on an exchange market. Prices quoted by IB for foreign

currency exchange transactions therefore may not be the most competitive prices available. IB will charge transaction fees as specified by IB for foreign currency exchange transactions. The Forex Counterparty will try to earn a spread profit on these transactions (differential between the bid and ask prices quoted for various currencies).

H. Transakcje nieprzeprowadzone i nierozliczone przez giełdę: Transakcje w walutach obcych przeprowadzone przez klienta poprzez IB nie są przeprowadzone na giełdzie i nie są rozliczane przez centralną organizację clearingową. Jakakolwiek transakcja w walucie obcej poprzez IB będzie odpowiedzialnością drugiej strony transakcji forex (w odróżnieniu od obowiązkowej odpowiedzialności organizacji clearingowej w przypadku gry na giełdzie); klientowi nie będzie świadczona ochrona finansowa regulatorów jak w przypadku gry na giełdzie. Co więcej, ceny notowane przez IB dla klientów z transakcjami w walutach obcych będą ustalane na podstawie notowań Drugiej strony transakcji forex i nie są ustalane na podstawie konkurencyjnych porównań najlepszych cen aukcji tak jak to dzieje się na giełdzie. Ceny notowane przez IB dla transakcji w walutach obcych nie muszą być tymi najlepszymi dostępnymi cenami. IB będzie pobierać opłaty za transakcje w walutach obcych według specyfikacji IB dla transakcji w walutach obcych. Druga strona transakcji forex będzie się starać realizować

zysk na spreadach dla tych transakcji (różnica między ceną popytu a podaży notowanych dla różnych walut).

I. Other Risks: There are other risks that relate to trading foreign investment products and trading foreign currencies that cannot be described in detail in this document. Generally, however, foreign securities, options, futures and currency transactions involve exposure to a combination of the following risk factors: market risk, credit risk, settlement risk, liquidity risk, operational risk and legal risk. For example, there can be serious market disruptions if economic or political or other unforeseen events locally or overseas affect the market. In addition to these types of risk there may be other factors such as accounting and tax treatment issues that Customers should consider.

I. Pozostałe ryzyko: Z inwestowaniem w walutach obcych powiązane są kolejne ryzyka, które nie mogą być opisane w detalach w niniejszym dokumencie. Generalnie transakcje na zagranicznych papierów wartościowych, opcjami, futures i walutami obcymi mogą być narażone na kombinację następujących ryzykownych czynników: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko rozliczenia, ryzyko płynności, ryzyko operacyjne i prawne. Na przykład mogą nastąpić poważne naruszenia rynku, jeśli ekonomiczne, polityczne i inne wydarzenia wpłyną na rynek lokalnie lub globalnie.

Zasady wypełniania poleceń IB / IB order execution policy consent

(str. 16 - 17)

Tłumaczenie dokumentu IB ORDER EXECUTION POLICY CONSENT składające się z dwóch dokumentów INTERACTIVE BROKERS (U.K.) LTD MiFID PROFESSIONAL CLIENT NOTIFICATION and ORDER EXECUTION POLICY CONSENT i INTERACTIVE BROKERS (U.K.) LTD MiFID RETAIL CLIENT NOTIFICATION and ORDER EXECUTION POLICY CONSENT) służy w celu zrozumienia tekstu i w przypadku jakiegokolwiek sporu, decydującą wersją jest oryginalna wersja angielska dokumentu.

Legislacja Unii Europejskiej znana jako Markets in Financial Instruments Directive (Rozporządzenie o transakcjach na rynkach finansowych) lub MiFID wymaga, aby Interactive Brokers (U.K.) Ltd klasyfikowali każdego klienta, na podstawie jego wiedzy, umiejętności i doświadczenia jako: „Retail”, „Professional”, lub „Działająca druga strona transakcji”.

The European Union legislative act known as the Markets in Financial Instruments Directive, or MiFID, requires Interactive Brokers (U.K.) Ltd to classify each client according to their knowledge, experience and expertise: “Retail”, “Professional” or “Eligible Counterparty”.

Jeśli klient jest, na podstawie postanowień rozporządzenia MiFID klasyfikowany jako Retail, zostanie mu poświęcony najwyższy poziom ochrony regulatora oraz standard wypełniania poleceń. Obowiązkiem IB jest kontynuowanie świadczenia usług według tego standardu według warunków MiFID na najlepsze wypełnianie poleceń. Klienci są proszeni o przeczytanie i zgodę na politykę wypełniania poleceń, której kopia jest dostępna poniżej.

Based upon the provisions of MiFID we have determined your client classification to be Retail, which entitles you to the highest level of regulatory protection and execution service, and we intend to continue operating under that standard as specified under MiFID's best execution requirements. Clients are requested to read and consent to our order execution policy, a copy of which is found below.

Jeśli klient na podstawie rozporządzenia jest klasyfikowany jako Professional, świadczony poziom ochrony jest większy niż dla działającej drugiej strony transakcji, a zarówno niższy niż poziom ochrony świadczonej klientom z klasyfikacją Retail. Klient ma prawo wnioskować o zmianę klasyfikacji na Retail poprzez przesłanie emaila na adres: complianceuk@interactivebrokers.com lub poprzez przesłanie wniosku poprzez Administrację rachunku (Account Management). IB UK zastrzega sobie prawo do odmowy świadczenia usług wchodzących w zakres innej klasyfikacji niż ta, która klientowi została przydzielona. Obowiązkiem IB jest kontynuowanie świadczenia usług według tego standardu według warunków MiFID na najlepsze wypełnianie poleceń. Klienci są proszeni o przeczytanie i zgodę na politykę wypełniania poleceń, której kopia jest dostępna poniżej.

Based upon the provisions of MiFID we have determined your client classification to be “Professional”, which entitles you to a level of regulatory protection greater than that afforded Eligible Counterparty but less than that afforded to Retail clients. You have the right to request that your classification be changed to Retail by sending an email to complianceuk@interactivebrokers.com or by sending

a WebTicket from Account Management. We reserve the right to reject a request to provide services under any classification other than the Professional classification to which you have been assigned. With respect to execution of client orders, as an IB UK client you are already afforded the highest level of execution service and we intend to continue operating under that standard. Clients are requested to read and consent to our order execution policy, a copy of which is found below.

Zasady wypełniania poleceń IB UK / IB UK order execution policy

Wstęp: Podejście: polityka realizacji zleceń firmy IB UK opiera się na zasadzie, że dla połączenia klientów obsługiwanych i oferowanych produktów zlecenie klienta jest najprawdopodobniej realizowane po optymalnej cenie, z największą prędkością i z najwyższym poziomem dokładności oraz pewnością zakończenia (tj. „Najlepsza realizacja”), jeśli zamówienie to zostanie złożone poprzez bezpośredni dostęp do w pełni zautomatyzowanego rynku. Ponadto, w zakresie, w jakim zlecenie jest związane z produktem wymienionym na wielu rynkach, „najlepsza realizacja” osiągnięto dzięki automatycznemu przeglądowi ofert i ofert na każdym z tych miejsc i bezpośrednim kierowaniu zamówienia do miejsca odbywania Najkorzystniejsza cena lub najkorzystniejsza cena pomniejszona o koszty realizacji. Podczas gdy realizowane automatycznie zlecenia nie mogą mieć możliwości zrealizowania po cenie wyższej niż zamieszczona oferta lub oferta placówki egzekucyjnej, nie są objęte przez animatora rynku lub specjalistę, a realizowane z niższą ceną lub odrzucone, jeśli rynek przemieszcza się na korzyść klienta, podczas gdy zamówienie jest w toku..

Approach: IB UK's order execution policy is premised upon the principle that, for the combination of clients served and products offered, a client order is most likely to be executed at the optimal price, at the greatest speed and with the highest levels of accuracy and certainty of completion (i.e. “best execution”) if that order is submitted via direct access to a fully automated market venue. Moreover, to the extent that an order is associated with a product listed on multiple market venues, “best execution” is achieved by reviewing the bids and offers at each of those venues in an automated manner and directly routing the order to the venue having either the most favorable price or the most favorable price net of execution costs. While automatically executed orders may not have an opportunity to be executed at a price better than the execution venue's posted bid or offer, they are not subject to being held by a market maker or specialist and executed at an inferior price or declined execution if the market moves in the client's favor while the order is pending.

Ze względu na powyższe, IB oferuje klientom dwie główne metody przekierowania poleceń do centrów inwestycyjnych w celu wypełnienia polecenia. Po

pierwsze, klienci IB UK mogą wprowadzić konkretne instrukcje w celu przekierowania ich poleceń poprzez platformę inwestycyjną IB bezpośrednio do księgi zamówień konkretnego centrum inwestycyjnego według własnego wyboru. Po wyborze tej metody obowiązek jak najlepszego wypełnienia IB UK jest uważany za spełniony.

Given this background, IB offers clients two primary methods of routing orders to the market for execution. First, IB UK clients may provide specific instructions to directly route their orders through the IB trading platform to the order book of a particular venue of their choice. When this method has been selected, IB UK will be deemed as having satisfied its best execution obligation.

Po drugie, dla produktów, które są notowane na większej ilości centrach inwestycyjnych, IB UK oferuje SmartRoutingSM, własny algorytm komputerowy, który jest proponowany do optymalizacji szybkości i ceny wypełniania poprzez nieprzerwane śledzenie wzajemnie konkurujących centrów inwestycyjnych i automatycznemu wyszukiwaniu jak najlepszego przekierowania polecenia na najlepsze centrum inwestycyjne. Klienci mogą wybrać SmartRoutingSM na podstawie dwóch kryteriów. Pierwszym z nich jest jak najatrakcyjniejsza cena a drugim jak najatrakcyjniejsza cena po wzięciu pod uwagę opłat związanych z wypełnieniem. Generalny opis zasad SmartRoutingSM wraz z detalami, jak opisana metoda wypełniania bierze pod uwagę dane takie jak cena popytu i podaży, szybkość i prawdopodobieństwo wypełnienia, wielkość podaży i popytu oferty oraz wagę przedmiotowego polecenia wraz z obsługiwanymi miejscami realizacji, dostępny jest na www.interactivebrokers.co.uk.

Second, for products that are multiply listed, IB UK offers SmartRoutingSM a proprietary computerized routing algorithm that is designed to optimize both speed and price of execution by continuously scanning competing execution venues and automatically seeking to route the order to the best venue. Clients may select SmartRoutingSM based upon two criteria, the first being the most favorable price, and the second the most favorable price after taking into consideration execution costs. A general description of SmartRoutingSM including details as to how this execution method considers factors such as quote prices, speed and likelihood of execution, quote size, and nature of order along with the execution venues covered may be found at: www.interactivebrokers.co.uk.

Miejsca realizacji: IB UK umożliwi klientom bezpośredni dostęp do większej ilości miejsc realizacji, które zostały wybrane według ich prestiżu w sektorze ich działania, ale także według danych jak szeroki wachlarz oferowanych produktów, płynności finansowej, dostępu elektronicznego, nakładów i szybkości oraz prawdopodobieństwa rozliczenia. Wszystkie opisane

dane są brane pod uwagę a ich całościowa ocena ma na celu przekazać największą ofertę miejsc realizacji w których jest największe prawdopodobieństwo, że umożliwi klientom najlepsze możliwe wypełnienie. Aczkolwiek te miejsca realizacji standardowo podlegają klasyfikacji rynków regulowanych, mogą także obejmować inne giełdy, wielostronne systemy inwestycyjne, twórców rynków oraz trzecie strony jako spółkę inwestycyjną, brokerów i/lub podmioty powiązane działające jako twórcy rynku lub świadczący płynność finansową. Lista miejsc realizacji dostępna jest pod adresem: www.interactivebrokers.co.uk.

Execution Venues: IB UK provides clients with direct access to a number of execution venues that have been selected based upon the level of relevance they maintain within their particular region in addition to factors such as product breadth, liquidity, electronic access, costs and speed and likelihood of settlement. These considerations, in the aggregate, are intended to provide a range of execution venues most likely to provide clients with best executions. While these venues will typically fall into the classification of Regulated Markets, they may also include other exchanges, Multilateral Trading Facilities, Systemic Internalisers, and third-party investment firms, brokers and/or affiliates acting as market makers or liquidity providers. A list of execution venues accessible to clients may be found at: www.interactivebrokers.co.uk.

Monitorowanie i ocena: IB UK będzie monitorować efektywność tych zasad dla wypełniania poleceń w celu identyfikacji, a jeśli będzie potrzeba, naprawy jakichkolwiek uchybień. Ocena tych zasad przeprowadzana będzie minimalnie raz na rok lub kiedykolwiek, gdy dojdzie do istotnej zmiany, aby zapewniono by polecenia osiągały nadal jak najlepsze wyniki. Klienci będą informowani o jakichkolwiek istotnych zmianach w zasadach wypełniania poleceń.

Monitoring and Review: IB UK will monitor the effectiveness of this order execution policy to identify and, when applicable, correct any deficiencies. A review of the policy will be conducted at least annually or whenever a material change takes place to ensure that client

orders continue to obtain the best possible results. We will notify clients of any material changes to this order execution policy.

Ważne informacje do Najlepszego możliwego wypełnienia: Należy zrozumieć, że IB UK nie może zagwarantować lub zaręczyć i nie gwarantuje, że każde polecenie klienta zostanie wypełnione po najlepszej wskazanej cenie. Między innymi: (a) IB UK nie musi mieć dostępu do wszystkich centrów inwestycyjnych, na których dany produkt podlega handlu, (b) inne polecenia mogą być wypełnione przed poleceniem klienta, a tym samym wyczerpać limit możliwy dla danej ceny, (c) miejsca realizacji albo twórcy rynku mogą odmówić honorowania przedstawionych cen, (d) centra inwestycyjne mogą przekazać polecenia z automatycznych systemów parujących do manualnego procesowania ze znacznym spóźnieniem; (e) zasady lub decyzje, albo opóźnienia w systemach centrów inwestycyjnych mogą przeszkodzić w wypełnieniu polecenia klienta lub spowodować, że polecenie klienta nie będzie wypełnione po najkorzystniejszej możliwej cenie, albo (f) klient mógł przekazać instrukcje na przekazanie do danego centrum według własnego wyboru.

Important Notice Regarding Best Execution: It should be noted that IB UK cannot and does not warrant or guarantee that every client order will be executed at the best posted price. Among other things: (a) IB UK may not have access to every market at which a particular product may trade; (b) other orders may trade ahead of a client's order and exhaust available volume at a posted price; (c) execution venues or market makers may fail to honor their posted prices; (d) execution venues may re-route client orders out of automated execution systems for manual handling (in which case, execution or representation of a client's order may be substantially delayed); (e) execution venue rules or decisions or systems delays or failures may prevent a client's order from being executed, may cause a delay in the execution of a client's order, or may cause a client's order not to be executed at the best posted price; or (f) client may have provided instructions to direct an order to a specific venue of their choice.

Potwierdzenie & Zgoda:

1. Potwierdzam przyjęcie niniejszej informacji o klasyfikacji klienta, rozumiem podział w danych klasyfikacjach i zgadzam się na Zasady wypełniania poleceń IB UK.
2. Zgadzam się z tym, aby IB UK wypełniało moje polecenia poza rynkiem regulowanym lub wielostronnym systemem handlowym.
3. W przypadku, gdy poprzez IB UK określę polecenie limitowe, które jest przedmiotem handlu i takie polecenie nie będzie natychmiastowo wypełnione ze względu na aktualne warunki rynkowe, przekazuję tym samym instrukcje, by takie polecenie nie było upubliczniane przez IB UK, jeśli IB UK uzna to za odpowiednie.

Acknowledgement & Consent:

1. I acknowledge receipt of this Notification of my classification as a "retail"/"professional" client and consent to the IB UK Order Execution Policy.
2. I consent to IB UK executing my orders outside a regulated market or multilateral trading facility.
3. In the event I place with IB UK a limit order which is submitted to trading on a Regulated Market and that order is not immediately executed under prevailing market conditions, I hereby instruct IB UK not to make the order public where IB UK considers it appropriate not to do so.

Charakter i ryzyko inwestycji w papiery wartościowe (str. 18 - 55)

Charakter i ryzyko związane z instrumentami podlegającymi handlu

Inwestowanie na rynkach kapitałowych jest ryzykowne. Każdy inwestor powinien ocenić swoją tolerancję na ryzyko, przekalkulować wszystkie finansowe następstwa inwestycji. LYNX nie poleca, aby inwestor nieposiadający wystarczających umiejętności, doświadczenia i kapitału inwestował w takie strategie, w których mógłby nie znieść ewentualnej straty.

Każda inwestycja niesie za sobą specyficzne ryzyko. Niniejszy dokument wskazuje wybrane podstawowe pojęcia, charakterystykę i ryzyko poszczególnych instrumentów finansowych. Ze względu na kompleksywność i wysoką ilość ogólnego i specyficznego ryzyka danych instrumentów, niniejszy dokument nie określa szczegółowo ryzyka i nie zastępuje dokładnego przestudiowania charakterystyki i ryzyka związanych z poszczególnymi instrumentami.

Historyczny rozwój ceny nie gwarantuje przyszłych cenowych trendów i zysków.

Podstawowy podział ryzyka

Ryzyko płynności

Płynność określa zdolność do sprzedaży danego instrumentu, tj. możliwość wstąpienia lub wystąpienia z pozycji kiedykolwiek z minimalnym wpływem na cenę i wielkość kosztów. Czym mniejsza jest płynność, tym trudniej jest otworzyć lub zamknąć pozycję bez wyraźnego wpływu na oczekiwany zysk z inwestycji.

Ryzyko kredytowe

To ryzyko należy do podstawowego ryzyka finansowego, ponieważ udzielenie pożyczki jest podstawowym filarem ekonomii. Jest to ryzyko wypływające z możliwości drugiej strony transakcji na czas i w pełnej kwocie opłacić swoich zobowiązań.

Ryzyko procentowe

Powstaje w następstwie zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych może wpłynąć na inwestycje bezpośrednio (np. futures na stopy procentowe) lub pośrednio (np. swapy procentowe płacone przy przetrzymywaniu pozycji przez noc).

Ryzyko walutowe

Walutowe (dewizowe) ryzyko wpływa na zysk wypływający z fluktuacji kursów walut. Jeśli inwestor inwestuje na rynkach zagranicznych w obcej walucie, zyski z takich transakcji mogą być dodatkowo pod wpływem negatywnego rozwoju waluty wobec jego waluty krajowej.

Ryzyko zmiany ceny

Cena instrumentu ulega zmianie pod wpływem danych jakimi są wyniki spółek, nastroje inwestorów, aktualne trendy na giełdzie lub w sektorze, w którym spółka działa, sytuacja geopolityczna itd. Predykcja rozwoju cenowego nie jest gwarancją jej przyszłego rozwoju.

Ryzyko utraty kapitału

Wahania cenowe mogą prowadzić do dużych strat lub do strat całego zainwestowanego kapitału. Przy niektórych produktach w wyniku dźwigni finansowej może, przy danych warunkach, dojść do strat także wyższych niż saldo na rachunku inwestora.

W następstwie niskiej płynności zwiększonych wahań (np. w czasie ogłaszania wyników ekonomicznych), niedostępności systemu inwestycyjnego, ewentualnie także uniemożliwienie wyjścia lub wejścia w pozycję a tam samym zwiększoną stratą inwestycji.

Z niektórymi instrumentami finansowymi mogą być związane dodatkowe nakłady finansowe na admini-

strowanie (np. fundusze ETF/ETC/ETNS), nakłady na składowanie (np. metali – złoto, srebro), nakłady na utrzymanie pozycji przez noc (np. swapowe odsetki w parach walutowych) itd., które mogą bezpośrednio lub pośrednio wpłynąć na wynik inwestycji.

Specyficzne ryzyko

Ryzyko inwestycji na rynkach zagranicznych

Przy transakcjach na rynkach zagranicznych konieczne jest być świadomym specyficznego ryzyka, które powiązane jest z danym krajem, w którym instrument jest emitowany lub z innymi krajami (rynek eksportowy dla akcji firmy, kraj z wysoką produkcją specyficznego surowca itd.). Następnie konieczne jest być świadomym wpływu różnych walut a także różnej legislacji podatkowej. Ryzyko inwestycji na rynkach zagranicznych jest bardzo kompleksowe i specyficzne dla każdego instrumentu, z tego powodu nie jest możliwe w pełni go zawrzeć.

Jeśli inwestor utrzymuje w jakiegokolwiek walucie środki przez noc, płaci za ten debet odsetki do momentu aż ten debet wyrówna.

Ryzyko inwestowania na koncie marżowym (margin)

U niektórych instrumentach, zwłaszcza derywatów, wystarczy, aby na rachunku dostępna była jedynie część z całościowej wartości inwestycji w formie zaliczki – depozytu. Nawet jeśli do wejścia w pozycję wystarczy mieć jedynie ułamek wartości transakcji, zysk i strata z transakcji osiągają pełną wartość, ponieważ dochodzi do użycia dźwigni finansowej. Czym niższy depozyt jest wymagany, tym wyższa dźwignia finansowa a z nią również ryzyko. Z powodu dźwigni finansowej, może nawet małe wahanie cenowe aktywa spowodować nieproporcjonalne zwiększenie straty z inwestycji. Wysokość depozytu dla poszczególnych instrumentów może się zmieniać indywidualnie.

W przypadku spadku środków na rachunku inwestora poniżej minimalnie wymaganego depozytu, pozycja może być przez system inwestycyjny automatycznie zamknięta – konieczne zamknięcie pozycji (margin call) bez uprzedniego informowania inwestora. Konieczne zamknięcie pozycji może mieć wpływ na całościowy depozyt na rachunku inwestycyjnym a tam samym spowodować zamknięcie i innych pozycji na innych instrumentach.

1. Akcje

Inwestowanie w akcje oznacza, że inwestor kupuje własność firmy, co wiąże się również z pewnymi prawami i obowiązkami. Inwestorzy zwykle inwestują w akcje w celu zwiększenia kapitału poprzez wzrost cen akcji i uzyskania dodatkowych dochodów w formie dywidend. Niniejsza broszura wyjaśnia koncepcję akcji, sposób ich działania i sposób ich wykorzystania.

Uwaga: akcje są uważane za produkty niezłożone. Akcje będące przedmiotem transakcji poza rynkiem regulowanym (pozagiełdowym) zwykle wiążą się z wyższym ryzykiem. Transakcje powinny zawierać wyłącznie inwestorzy, którzy rozumieją charakter i zakres ryzyka związanego z transakcjami akcyjnymi.

Wyjaśnianie akcji

Akcja to zabezpieczenie, które stanowi część własności przedsiębiorstwa. Otrzymujesz z tego zysk w formie dywidendy lub wzrostu ceny akcji. Kupno akcji daje również prawo głosu na zgromadzeniu wspólników spółki. Poza tym na ogół otrzymujesz pierwszeństwo zakupu, gdy firma emituje nowe akcje.

Akcja jest dowodem na udział w kapitale spółki. Dla-

tego akcjonariusz jest współwłaścicielem spółki w stosunku do procentu akcji, które posiada. Udział zwykle wiąże się z prawem głosu. Następnie akcjonariusz jest zasadniczo uprawniony do dywidendy, jeśli spółka wypłaca dywidendę. Im więcej akcji posiadasz, tym większe masz uczestnictwo w zgromadzeniu akcjonariuszów. Jeżeli wyniki są dobre na koniec pewnego okresu, spółka może podjąć decyzję o podziale (części) zysków na rzecz akcjonariuszy. Jeśli wyniki nie są dobre, firmy zwykle obniżają dywidendy lub nawet nie wypłacają żadnej dywidendy. Dywidendy są dla wielu długoterminowych inwestorów ważnym powodem do zakupu akcji.

Firma nie jest zobowiązana do wypłaty zysku jako dywidendy, ale może również zdecydować się na jego inwestycję. W szczególności firmy rozwijające się mają nadzieję na szybszy rozwój, inwestując swoje zyski, co ostatecznie leży w interesie ich udziałowców. Inwestorzy, którzy inwestują w tego rodzaju akcje wzrostowe, nie są zainteresowani dywidendą, ale liczą na to, że osiągną zwrot dzięki wzrostowi cen akcji.

Wartość lub cena akcji zależy od różnych czynników, takich jak podaż i popyt, dywidendy, cykl gospodarczy i klimat polityczny.

Wszystkie przykłady w tej broszurze ignorują opłaty maklerskie. Jako inwestor musisz wziąć to pod uwagę podczas oceny transakcji na akcjach.

Rodzaje akcji

Istnieją dwa główne rodzaje akcji: akcje zwykłe i akcje uprzywilejowane.

Akcje zwykłe

akcje zwykłe, zwane również akcjami zwykłymi, reprezentują podstawowe akcje danej spółki z prawem głosu. Akcjonariuszom zwykle przysługuje jeden głos na akcje i dywidendy mogą być przyznawane wyłącznie według uznania kierownictwa spółki. Akcje zwykłe są najczęściej przedmiotem transakcji na otwartym rynku.

Akcje uprzywilejowane

Akcje uprzywilejowane, zwane również akcjami uprzywilejowanymi, uprawniają akcjonariusza do stałego dochodu okresowego (dywidend), ale generalnie nie obejmują prawa głosu ani przynajmniej go nie ograniczają.

Możliwości związane z akcjami

Inwestowanie w akcje daje inwestorom możliwość generowania wzrostu kapitału zarówno na podstawie zmian cen akcji na rynku akcji, jak i uzyskiwania dodatkowych dochodów w formie dywidend.

Wzrost kapitału

Inwestorzy kupują akcje, ponieważ istnieje możliwość, że cena wzrośnie. Jednak inwestycje w akcje wykazują również najwyższe wahania wartości w krótkim okresie. Na osiągnięty zwrot wpływ będą miały takie czynniki, jak zysk firmy, stopy procentowe i ogólna sytuacja gospodarcza. Tak więc na cenę akcji może mieć wpływ zarówno ryzyko rynkowe, jak i ryzyko specyficzne dla akcji.

Dochód z dywidendy

Spółki mogły wypłacać swoje zyski netto udziałowcom w formie dywidend. Konkretny akcjonariusz musiałby nabyć akcje przed datą ex-dywidendy, aby mieć prawo do otrzymania dywidendy. Jeśli akcje zostaną zakupione w tym dniu lub później, poprzedni właściciel otrzyma dywidendy. Kiedy akcje stają się „ex dy-

widend”, cena akcji często spada wraz z przybliżoną kwotą dywidendy brutto. Dywidendy wypłacane są w formie gotówki lub akcji. Firmy decydują, w jakiej formie wypłacają dywidendę, lub pozwalają inwestorowi wybrać jedno i drugie. Inwestorzy, którzy otrzymają dywidendę, ale nie wybrali dywidendy gotówkowej lub akcyjnej, zawsze otrzymują domyślną opcję spółki, czyli ogólnie gotówkę. Otrzymywanie dywidend może uzupełniać dochody inwestora lub zapewniać regularny strumień dochodów.

Płynność

Zasadniczo jesteś stosunkowo płynny mając akcje, ponieważ możesz w dowolnym momencie zamienić te papiery wartościowe na gotówkę. Tak długo, jak akcje są w obrocie na giełdzie, a transakcja nie jest w ekspozycji, akcje można stosunkowo szybko przenieść na gotówkę. Pamiętaj o akcjach, które są stosunkowo niepłynne. Ogólna zasada wskazuje, że płynność pozytywnie wiąże się z kapitalizacją rynkową spółki.

Dywersyfikacja

Niektórzy inwestorzy wpadają w pułapkę umieszczenia wszystkich swoich pieniędzy w jednym sektorze lub klasie aktywów. Poprzez podział funduszy na więcej akcji, sektorów lub klas aktywów ryzyko jest zróżnicowane. Akcje to jedna klasa aktywów z różnymi sektorami na rynku, które można wykorzystać do dywersyfikacji portfela.

Funkcje akcji

Akcjonariusz jest właścicielem części firmy, a jeśli firma może osiągnąć zysk, zwykli akcjonariusze korzystają. Główne prawa zwykłych akcjonariuszy są następujące:

1. Prawo głosu

Prawo głosu obejmuje wybór dyrektorów i propozycje zasadniczych zmian wpływających na spółkę, takich jak fuzje lub likwidacja. Głosowanie odbywa się na corocznym spotkaniu firmy. Jeżeli akcjonariusz nie może uczestniczyć, może to zrobić za pośrednictwem pełnomocnika i poczty w głosowaniu. Im więcej akcji z prawem głosu posiada inwestor, tym większa jest siła głosu inwestora.

2. Częściowa własność

Gdy biznes kwitnie, zwykli akcjonariusze posiadają część wartości firmy. Zwykli akcjonariusze mają roszczenie do części aktywów będących własnością spółki. Ponieważ aktywa te generują zyski, a zyski są ponownie inwestowane w dodatkowe aktywa, akcjonariusze widzą zysk, gdy wartość ich akcji rośnie wraz ze wzrostem cen akcji.

3. Prawo do przeniesienia własności

Prawo do przeniesienia własności oznacza, że udziałowcy mogą przeprowadzać transakcje swoimi akcjami na giełdzie. Prawo do przeniesienia własności może wydawać się przyjemne, ale płynność zapewniana przez giełdy papierów wartościowych jest ważna. Płynność, czyli stopień, w jakim składnik aktywów lub papier wartościowy można szybko kupić lub sprzedać na rynku bez wpływu na cenę aktywów, jest jednym z kluczowych czynników odróżniających akcje od innych inwestycji. Ponieważ akcje są tak płynne, inwestorzy mogą niemal natychmiast przenieść swoje pieniądze w inne miejsca.

4. Prawo do dywidend

Wraz z roszczeniem majątkowym inwestorzy otrzymują roszczenie do wszelkich zysków wypłacanych przez spółkę w formie dywidendy. Zarządzanie firmą ma zasadniczo dwie opcje z zyskami: można je ponownie zainwestować w firmę lub wypłacić w formie dywidendy. Inwestorzy nie mają wpływu na to, jaki procent zysków powinien zostać wypłacony, ponieważ decyduje o tym zarząd. Jednak za każdym razem, gdy deklarowane są dywidendy, zwykli udziałowcy mają

prawo do otrzymania swoich akcji.

5. Wgląd do Książ i Rejestrów Korporacyjnych

Istnieje prawo wglądu do ksiąg i rejestrów korporacyjnych, aby udziałowiec mógł ustalić, czy sprawy korporacji są właściwie prowadzone, i by mógł głosić inteligentnie w kwestiach polityki korporacyjnej i zarządzania. Prawo do wglądu do ksiąg i rejestrów korporacji nie jest prawem absolutnym.

6. Prawo do pozywania za czyny niezgodne z prawem

Udziałowcy mogą podjąć kroki prawne przeciwko zarządowi spółki, jeżeli zarząd dopuścił się działań niezgodnych z prawem. Nie oznacza to, że udziałowcy mogą pozywać osoby, które podjęły decyzję w dobrej wierze, która ostatecznie spowodowała szkody w firmie. Do działań niezgodnych z prawem dochodzi na przykład, gdy członkowie zarządu działali we własnym interesie kosztem firmy.

Ryzyko akcji

Akcje nie są odpowiednie dla wszystkich inwestorów. W świetle ryzyka związanego z transakcjami akcyjnymi powinieneś ich używać tylko wtedy, gdy masz pewność, że rozumiesz ryzyko. Przed dokonaniem inwestycji należy dokładnie ocenić swoje doświadczenie, cele inwestycyjne, zasoby finansowe i wszelkie inne istotne względy.

Ryzyko utraty kapitału

Gdy firma osiąga słabe wyniki lub gdy jej postrzeganie przez rynek jest negatywne, cena akcji może spaść poniżej ceny, którą pierwotnie zapłaciłeś za akcję, lub nawet spaść do zera. Jeśli firma przestanie działać, jej akcje staną się niezbywalne i prawdopodobnie zostaną wycofane. W przypadku powołania likwidatora udziałowcy znajdują się na ostatniej liście innych wierzycieli, aby otrzymać fundusze, które mogą zostać zrealizowane.

Ryzyko rynkowe

Jest to ryzyko, że cały rynek spadnie, co wpływa na ceny i wartości papierów wartościowych. Z kolei na ryzyko rynkowe mają wpływ czynniki makroekonomiczne, takie jak spadek wzrostu gospodarczego lub zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmienności

Ceny akcji mogą być bardzo zmienne, a inwestorzy powinni mieć świadomość, że ich akcje mogą wahać się znacząco w krótkich okresach. Może to dotyczyć poszczególnych akcji, sektorów lub samego rynku.

Ryzyko specyficzne dla sektora

Jest to ryzyko że dany sektor doświadczy zapaści, np. przemysł lotniczy po wiadomościach o atakach terrorystycznych. Takie okresy zapaści mogą jednak zapewnić możliwości zakupu, ale obecni inwestorzy muszą zdecydować, czy są przygotowani na przetrwanie burzy, czy też powinni sprzedać swoje akcje w oczekiwaniu na dalsze spadki.

Ryzyko specyficzne dla akcji

Podobnie jak w przypadku ryzyka sektorowego, jest to ryzyko, że dana inwestycja doświadczy spadku cen akcji z powodu negatywnego przepływu wiadomości lub złego nastoju w stosunku do spółki. Zwykle następowałoby to po słabym komunikacie transakcyjnym lub zmianie zarządzania, która nie jest dobrze postrzegana przez rynek.

Ryzyko czasu

Jest to ryzyko, że kupisz lub sprzedasz akcje w niewłaściwym czasie. Nie wszystkie sektory rynku podlegają tym samym cyklom cenowym. Zrozumienie cykli koniunkturalnych i wyników różnych firm na różnych etapach cyklu biznesowego może pomóc w zarządzaniu skutkami ryzyka czasu.

Sprzedający na krótko ponoszą potencjalnie nieograniczone straty

Krótki sprzedaż akcji może wiązać się ze znacznie większym ryzykiem niż kupowanie akcji. Sprzedający krótko akcje ryzykuje teoretycznie nieograniczoną stratą, ponieważ wartość akcji może wzrosnąć w nieskończoność.

Ryzyko walutowe

Jeśli przeprowadzasz transakcje na akcjach denominowanych w innej walucie niż polski złoty, będziesz narażony na ryzyko walutowe. Jeżeli waluta akcji, w której inwestujesz, spadnie w stosunku do złotego, wpłynie to negatywnie na wartość twoich akcji.

Ryzyko związane z wymaganiami depozytów zabezpieczających

Aby chronić siebie i swoich klientów, Interactive Brokers UK może w dowolnym momencie zwiększyć wymóg depozytu zabezpieczającego dla obecnych i nowych pozycji kapitałowych. Decyzja ta może być spowodowana gwałtownym wzrostem zmienności instrumentu bazowego, gdy kapitalizacja rynkowa instrumentu bazowego spadła poniżej pewnego progu lub z innego powodu. Należy pamiętać, że po dostosowaniu wymogów depozytowych konto może już nie spełniać wymagań dotyczących depozytów zabezpieczających. W takim przypadku broker przystępuje do likwidacji pozycji w celu usunięcia tej nieadekwatności.

Ryzyko likwidacji

Kiedy suma zabezpieczeń w twoim portfelu spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego, Interactive Brokers UK ma prawo zamknąć niektóre pozycje bez uprzedniego powiadomienia, niezależnie od tego, czy pozycje te są zyskowe czy przynoszą straty. Jeśli po likwidacji na twoim rachunku nadal występuje deficyt depozytu zabezpieczającego i masz inne pozycje jako zabezpieczenie, Interactive Brokers UK zamknie inne pozycje w celu wyeliminowania deficytu depozytu zabezpieczającego. Należy pamiętać, że likwidacja zawsze odbywa się według obowiązującej wówczas najlepszej oferty kupna lub sprzedaży i że nie ma się wpływu na ostateczną cenę transakcji. Likwidację można przeprowadzić po niekorzystnej cenie i w niekorzystnym dla Ciebie terminie.

Używanie akcji

Istnieje wiele różnych powodów, dla których inwestorzy przeprowadzają transakcje na akcjach. Niektóre z nich zostały przedstawione poniżej.

Wzrost kapitału

Ludzie inwestują w akcje, ponieważ oferują możliwość wzrostu ceny. Inwestorzy mogą planować posiadanie akcji przez stosunkowo krótki okres lub mogą mieć długoterminową perspektywę, ale w obu przypadkach mają nadzieję na zysk.

Scenariusz 1: Sprzedaż posiadanych akcji

Załóżmy, że posiadasz 100 akcji Apple (AAPL). Kupiłeś akcje 2 lata temu za 160 \$ i chętnie sprzedałbyś swoje akcje po obecnej cenie rynkowej 200 \$. Składasz zlecenie rynkowe za pośrednictwem platformy transakcyjnej LYNX i natychmiast je wypełniasz. Podejmując tę transakcję, osiągasz zysk w wysokości 4.000 \$ (minus opłaty).

Scenariusz 2: Kupowanie akcji ze zleceniem typu trailing stop

Załóżmy, że spodziewałeś się wzrostu wartości akcji Apple, a Twój horyzont inwestycyjny jest średnioterminowy. W przypadku spadających cen chcesz ograniczyć maksymalną stratę do 5% inwestycji. Kupujesz 100 akcji AAPL za 200 \$ i składasz zlecenie typu trailing stop ze wskaźnikiem 5%. Za każdym razem, gdy cena akcji AAPL wzrośnie, zlecenie stop zostanie dostosowane przez system. W przypadku gdy cena akcji

AAPL spadnie o 5% lub więcej, platforma transakcyjna LYNX prześle Ci natychmiastowe zlecenie sprzedaży.

Krótką sprzedaż akcji

Krótką sprzedaż to strategia inwestycyjna lub transakcyjna, która spekuluje na spadku ceny akcji. Jest to zaawansowana strategia, którą powinni stosować wyłącznie doświadczeni inwestorzy i inwestorzy.

Scenariusz 1: Krótka sprzedaż z zyskiem

Założmy, że oczekujesz, że akcje Deutsche Bank (DBK), obecnie w cenie 6,50 €, spadną w ciągu najbliższych trzech miesięcy. Pożyczasz 1.000 akcji i sprzedajesz je innemu inwestorowi za pośrednictwem platformy transakcyjnej LYNX. Dokonałeś tzw. krótkiej sprzedaży 1.000 akcji, ponieważ sprzedałeś coś, czego nie posiadałeś, ale pożyczyleś. Krótka sprzedaż była możliwa tylko poprzez pożyczanie akcji, co może nie zawsze być dostępne, jeśli akcje są już mocno osłabione przez innych inwestorów. Tydzień później DBK podaje fatalne wyniki finansowe za kwartał, a akcje spadają do 5 €. Decydujesz się zamknąć krótką pozycję i kupić 1.000 akcji za 5 € na otwartym rynku, aby zastąpić pożyczone akcje. Twój zysk z krótkiej sprzedaży, z wyłączeniem prowizji i odsetek na rachunku depozytowym, wynosi 1.500 €: (6,50 € - 5 € = 1,50 € x 1.000 akcji = 1.500 €).

Scenariusz 2: Krótka sprzedaż ze stratą

Założmy, że brakuje Ci 1.000 akcji DBK za 6,50 € i uważasz, że cena spadnie. Ale konkurent bierze udział w przejęciu firmy z ofertą przejęcia w wysokości 9 € za akcje, a cena akcji rośnie do 9 €. Jeśli zdecydujesz się zamknąć pozycję krótką na poziomie 9 €, strata na krótkiej sprzedaży wyniesie 2.500 € oprócz prowizji i odsetek na rachunku depozytowym: (6,50 € - 9 € = - 2,50 € x 1.000 akcji = 2.500 € strata). Tutaj musisz odkupić akcje po znacznie wyższej cenie, aby pokryć swoją pozycję.

Dochód z dywidendy

Oprócz kupowania i sprzedawania akcji dla zysku, inwestorzy kupują również akcje, aby zapewnić strumień dochodów z dywidendy.

Scenariusz 1: wypłaty dywidend jako wypłaty gotówki
Założmy, że posiadasz 1.000 akcji Royal Dutch Shell. Firma ogłosiła dywidendę pieniężną w wysokości 0,799 € za akcję. Datą ex-dywidendy jest 15 sierpnia, więc wszyscy udziałowcy, którzy posiadają akcje na jeden dzień roboczy przed datą ex-dywidendy, otrzymają dywidendę. Firma wypłaca dywidendę w dniu wypłaty. Zazwyczaj jest to także data uznania środków na rachunku papierów wartościowych inwestorów. Tak więc w dniu płatności otrzymasz 799 € na swój rachunek przed opodatkowaniem.

Scenariusz 2: Plany reinwestycji dywidendy

Założmy, że posiadasz 100 akcji Royal Dutch Shell (RDSA). Firma oferuje program DRIP. Administrowana przez agenta transferowego spółki daje zarejestrowanym udziałowcom możliwość wykorzystania całości lub części ich dywidend do automatycznego reinwestowania dywidend gotówkowych w dodatkowe akcje. Firma płaci wszystkie opłaty i prowizje. Akcje DRIP są bezpośrednio kupowane i umarzane przez spółkę. Reinwestowane dywidendy nadal podlegają opodatkowaniu.

Profil inwestora akcji

W celu ustalenia, dla kogo akcje są odpowiednim instrumentem finansowym, ważne jest, aby dowiedzieć się, czy ten instrument odpowiada Twojej wiedzy, doświadczeniu, celowi inwestycyjnemu i horyzontowi inwestycyjnemu. Jeśli rozważasz zainwestowanie w akcje, poniższe informacje mogą między innymi ustalić, czy akcje są zgodne z Twoim profilem inwestora.

Złożoność

Biorąc pod uwagę cechy akcji, uznaje się je za niezłożony instrument finansowy w obrocie na rynku regulowanym lub na równoważnym rynku rozwiniętym. Akcjami będącymi przedmiotem transakcji poza rynkiem regulowanym (pozagieldowe) lub które nie dostarczają wiarygodnych informacji o ich firmie, zwykle wiąże się z wyższym ryzykiem ze względu na ograniczone wymogi regulacyjne i zdecentralizowany sposób transakcji. Przed zainwestowaniem w akcje upewnij się, że znasz cechy produktu.

Rodzaj inwestora

Ze względu na swój charakter akcje najlepiej nadają się dla inwestorów średniozaawansowanych. Akcje mogą być przedmiotem transakcji zarówno wśród inwestorów detalicznych, jak i inwestorów profesjonalnych.

Wiedza i doświadczenie

Zanim zaczniesz przeprowadzać transakcje akcjami, ważne jest, aby wziąć pod uwagę ustalone kryteria wiedzy i doświadczenia. LYNX wymaga, aby inwestor miał historię transakcji akcjami przez co najmniej jeden rok i posiadał wystarczającą wiedzę na temat mechaniki i ryzyka transakcji akcjami.

Sytuacja finansowa i świadomość ryzyka

Inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę z faktu, że do 100% (lub nawet więcej) kwoty inwestycji początkowej może zostać utracone w wyniku transakcji akcjami. W odniesieniu do ryzyka należy wprowadzić rozróżnienie między zakupem a krótką sprzedażą akcji.

W profilu ryzyka istnieje rozróżnienie między kupowaniem akcji a krótką sprzedażą akcji. W przypadku zakupu akcji potencjalna strata jest zmaksymalizowana do początkowej inwestycji, będącej ceną zapłaconą. W świetle krótkiej sprzedaży akcji ryzyko jest znacznie wyższe. Sprzedający na krótko akcje ryzykuje teoretycznie nieograniczoną stratę, ponieważ wartość akcji może wzrosnąć w nieskończoność.

Cel inwestycyjny

Transakcje akcjami mogą służyć określonym celom inwestycyjnym, takim jak generowanie dochodu i wzrost kapitału.

Generowanie przychodu

Dochód można uzyskać dzięki dywidendom za akcje spółki, które posiadasz w swoim portfelu. Dywidendy można otrzymywać w formie wypłaty gotówki lub firma może zaoferować plan reinwestycji dywidendy.

Wzrost kapitału

Ludzie inwestują w akcje, ponieważ oferują możliwość wzrostu ceny. Inwestorzy mogą planować posiadanie akcji przez stosunkowo krótki okres lub mogą mieć długoterminową perspektywę, ale w obu przypadkach mają nadzieję na zysk.

Inwestor przewidujący wzrosty "bullish" może kupować akcje. Potencjalny zysk jest nieskończony, a możliwa strata jest zmaksymalizowana do zapłaconej ceny za akcje.

Horyzont inwestycyjny

Nie ma określonego horyzontu inwestycyjnego dla transakcji akcjami. Transakcje na akcjach są dobre na krótki okres (krócej niż 3 lata), średnioterminowe (od 3 do 10 lat) i długoterminowe (powyżej 10 lat).

Podsumowanie

W niniejszej broszurze omówiono główne cechy transakcji akcjami. Bycie akcjonariuszem firmy wiąże się z szeregiem korzyści i ryzyka. Stanie się akcjonariuszem można podsumować następująco:

Akcjonariusz, zwany także udziałowcem, to każda

osoba, firma lub instytucja, która jest właścicielem akcji spółki. Jako właściciele akcji udziałowcy podlegają zyskom (lub stratom) kapitałowym i / lub wypłatom dywidend jako pozostali wierzyciele zysków firmy. Udziałowcom przysługują także określone prawa, takie jak głosowanie na zgromadzeniach wspólników w celu zatwierdzenia takich spraw, jak wybór członków zarządu, wypłaty dywidend lub fuzji.

Oczywiście, podobnie jak wszelkie papiery wartościowe, akcje oferują również zalety i wady. Należą do nich w szczególności:

Zalety	Wady
Potencjalny zysk dzięki wzrostom cen i dywidendom	Dla poszczególnych wartości wysokie ryzyko straty (do całkowitej straty w przypadku niewypłacalności)
Długoterminowy wyższy zwrot niż produkty oszczędnościowe	Brak przewidywalnego i solidnego zwrotu
Wysoki stopień elastyczności / płynności (akcje można kupować i sprzedawać w dowolnym momencie)	W przypadku pilnej sprzedaży akcji straty mogą powstać w trakcie upadku
Duży wybór różnego rodzaju akcji	

Słownik terminów

Data ogłoszenia – announcement date

Data ogłoszenia to dzień, w którym zarząd spółki ogłasza kolejną wypłatę dywidendy. Znany również jako data zgłoszenia.

Prowizja

Prowizja to opłata za usługę naliczana przez brokera lub doradcę inwestycyjnego za doradztwo inwestycyjne lub obsługę zakupu i sprzedaży papierów wartościowych dla klienta.

Akcje zwykłe

Akcje zwykłe, będące synonimem udziałów zwykłych, są papierami wartościowymi reprezentującymi własność w korporacji. Właściciele akcji zwykłych sprawują kontrolę, wybierając zarząd i głosując w sprawie polityki korporacyjnej.

Dywidenda

Dywidenda to podział nagrody z części zysków spółki i jest wypłacany pewnej grupie akcjonariuszy.

DRIP

Plan reinwestycji dywidendy (DRIP) to program, który pozwala inwestorom reinwestować dywidendy pieniężne w dodatkowe akcje lub ułamkowe akcje bazowe w dniu wypłaty dywidendy.

Ex-dywidenda

Ex-data lub data ex-dywidend to dzień, w którym papier wartościowy jest przedmiotem transakcji bez uprzednio zadeklarowanej dywidendy lub wypłaty.

Opłaty

Zobacz: prowizja

Płynność

Płynność opisuje stopień, w jakim składnik aktywów lub papier wartościowy można szybko kupić lub sprzedać na rynku po cenie odzwierciedlającej jego

wewnętrznej wartość. Innymi słowy: łatwość konwersji na gotówkę.

Zlecenie

Zlecenie jest instrukcją inwestora dla maklera/ brokera lub firmy maklerskiej dotyczącą zakupu lub sprzedaży papieru wartościowego w imieniu inwestora.

Akcje zwykłe

Akcje zwykłe reprezentują podstawowe akcje spółki z prawem głosu. Posiadacze akcji zwykłych są zazwyczaj uprawnieni do jednego głosu na akcję i otrzymują dywidendy wyłącznie według uznania kierownictwa spółki.

OTC

Pozagiełdowy (OTC) odnosi się do procesu transakcji papierami wartościowymi dla firm, które nie są notowane na formalnej giełdzie, takiej jak New York Stock Exchange (NYSE). Papiery wartościowe będące przedmiotem transakcji pozagiełdowych są przedmiotem transakcji za pośrednictwem sieci brokerów-dealerów, a nie na scentralizowanej giełdzie. Te papiery wartościowe nie spełniają wymogów notowania na standardowej giełdzie rynkowej i są uważane za bardziej ryzykowne.

Data płatności

Data płatności lub termin płatności to data, w której zadeklarowana dywidenda ma zostać wypłacona kwalifikującym się inwestorom.

Akcje groszowe (Penny stock)

Akcje groszowe odnoszą się do akcji małej firmy, które zwykle przeprowadzają transakcje za mniej niż 5 USD za akcję. Chociaż niektóre akcje groszowe są przedmiotem transakcji na dużych giełdach, takich jak nowojorska giełda papierów wartościowych (NYSE), większość akcji groszowych jest przedmiotem transakcji pozagiełdowych (OTC).

Preferowane akcje

Preferowani akcjonariusze mają większe roszczenia do dywidend lub wypłaty aktywów niż zwykli udziałowcy. Szczegóły każdej preferowanej akcji zależą od emisji.

Data rejestracji

Data rejestracji lub data rejestracji jest datą graniczną ustaloną przez spółkę w celu ustalenia, którzy akcjonariusze są uprawnieni do otrzymania dywidendy lub wypłaty dywidendy.

Rynek regulowany

Rynek regulowany to rynek, na którym organy rządowe lub, rzadziej, przemysł lub grupy pracy, sprawują pewien poziom nadzoru i kontroli.

Akcje

Akcje są jednostkami własnościowymi w przedsiębiorstwie lub aktywach finansowych, które zapewniają równy podział wszelkich zysków, jeśli takie są zadeklarowane, w formie dywidend. Dwa główne rodzaje akcji to akcje zwykłe i akcje uprzywilejowane.

Krótką sprzedaż

Krótką sprzedaż to strategia inwestycyjna lub transakcyjna, która spekuluje na spadku ceny akcji lub innych papierów wartościowych. Sprzedający na krótko pożyczają akcje innego inwestora i sprzedaje je z zamiarem odkupu akcji po niższej cenie. Sprzedający na krótko płaci odsetki za pożyczanie akcji.

Akcja

Akcja (znana również jako „udział” lub „akcja”) jest rodzajem papierów wartościowych, który oznacza proporcjonalną własność emitenta. Uprawnia to udziałowca do takiej części aktywów i zysków korporacji.

Prawo do subskrypcji

Prawo subskrypcji to prawo istniejących akcjonariuszy spółki do zachowania równego procentowego udziału poprzez subskrypcję nowych emisji akcji po cenie ryn-

kowej lub niższej.

Zmienność

Zmienność jest statystyczną miarą rozproszenia zwrotów dla danego papieru wartościowego lub indeksu rynkowego. W większości przypadków im wyższa zmienność, tym większe ryzyko.

Prawo głosu

Prawo głosu to prawo akcjonariuszy do głosowania w sprawach dotyczących polityki korporacyjnej, w tym decyzji dotyczących składu zarządu, emisji papierów wartościowych, inicjowania działań korporacyjnych i dokonywania istotnych zmian w działalności korporacji.

2. ETF / ETN / ETC

Exchange Traded Funds (ETF) umożliwiają inwestowanie w koszyk papierów wartościowych, takich jak akcje, obligacje, towary lub mix. Daje to korzyści z dywersyfikacji. Inwestowanie w fundusze ETF stało się w ostatnich dziesięcioleciach coraz bardziej popularne. Pomimo powszechnego zastosowania mogą nadal pojawiać się pytania dotyczące mechaniki i właściwości tego produktu. Ta broszura wyjaśnia koncepcje ETF, jak działają i do czego można je wykorzystywać.

Wyjaśnienie ETF

ETF to fundusze inwestycyjne, których celem jest śledzenie wydajności koszyka papierów wartościowych. Na przykład, jeśli kupisz ETF, który śledzi wszystkie papiery wartościowe w indeksie, możesz uzyskać ekspozycję na wszystkie papiery wartościowe w indeksie, kupując tylko jeden ETF.

ETF jest nazywany funduszem giełdowym, ponieważ jest przedmiotem transakcji na giełdzie, podobnie jak akcje. Cena ETF będzie się zmieniać w ciągu dnia transakcyjnego, gdy ETF są kupowane i sprzedawane na rynku. Różni się to w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych, które przeprowadzają transakcje tylko raz dziennie po zamknięciu rynków.

Istnieje wiele rodzajów ETF dostępnych dla inwestorów, na których można przeprowadzać transakcje. Każdy ETF ma prospekt emisyjny i zestawienie informacji, które opisują cechy ETF, takie jak skład, cele i ryzyko. Dokumenty te są dostępne na stronie internetowej emitenta danego ETF. Poniżej znajduje się kilka przykładów typów ETF.

ETF-y indeksowe śledzą określony zestaw udziałów, który może być na przykład podobny do indeksu.

Obligacje ETF mogą obejmować obligacje rządowe, obligacje korporacyjne oraz obligacje państwowe i lokalne. ETF-y branżowe śledzą konkretną branżę, taką jak technologia, bankowość lub sektor naftowy i gazowy. ETF-y towarowe inwestują w towary takie jak ropa naftowa lub złoto.

Waluty ETF inwestują w waluty obce, takie jak euro lub dolar kanadyjski.

Dla celów ilustracyjnych w niniejszej broszurze zastosowano indeks ETF składający się z akcji. Dlatego termin „udziały” lub „akcje” stosuje się w odniesieniu do śledzonych bazowych papierów wartościowych.

Metoda śledzenia

Istnieje różnica między metodami śledzenia stosowanymi przez ETF do śledzenia danych produktów bazowych. Może być metoda fizyczna lub syntetyczna. Fizyczne ETF próbują śledzić swój docelowy skład, utrzymując całość lub reprezentatywną próbkę akcji bazowych, które składają się na proponowany skład. Na przykład, jeśli inwestujesz w S&P 500 Indeks EFT, jesteś właścicielem każdego z 500 udziałów reprezentowanych w indeksie S&P 500 lub ich części. Fizyczna replikacja jest dość prosta i przejrzysta. Większość pro-

duktów ETF to fizyczne ETF.

Syntetyczny ETF został zaprojektowany w celu odtworzenia wyników bazowej kompozycji przy użyciu instrumentów pochodnych (tj. kontraktów futures S&P 500) i swapów zamiast fizycznych akcji.

Odwrócone ETF

Odwrotny ETF jest funduszem notowanym na giełdzie, skonstruowanym przy użyciu różnych instrumentów pochodnych w celu czerpania zysków ze spadku wartości udziałów bazowych. Inwestowanie w Odwrotne ETF jest podobne do posiadania różnych krótkich pozycji, które obejmują pożyczanie udziałów i sprzedaż z zamiarem ich odkupu po niższej cenie. Należy pamiętać, że Odwrotne ETF są uważane za złożone produkty, a nie niezłożone, jak w przypadku tradycyjnych ustrukturyzowanych ETF.

ETF z dźwignią finansową

Dźwignia finansowa typu ETF wykorzystuje finansowe instrumenty pochodne i zadłużenie w celu zwiększenia zwrotów z udziałów bazowych. Podczas gdy tradycyjny ETF zazwyczaj śledzi udziały na zasadzie jeden do jednego, ETF z dźwignią finansową może dążyć do stosunku 2:1 lub 3:1 w celu zwiększenia zwrotów z bazowej kompozycji. Jeśli bazowe papiery wartościowe osiągną złe wyniki, ETF z dźwignią osiągnie jeszcze gorsze wyniki. Należy pamiętać, że ETF z dźwignią finansową są uważane za złożone produkty, a nie za niezłożone, jak w przypadku tradycyjnych ustrukturyzowanych ETF.

ETF-y Odwrotne i z dźwignią finansową to dwie odmiany ETF-ów, które mają znacznie bardziej spekulacyjny charakter w porównaniu do tradycyjnych ETF-ów. ETF-y z dźwignią finansową i odwrotne są wyjątkowe i wiążą się z dodatkowym ryzykiem i względami nieobecnymi w tradycyjnych ETF. W celach ilustracyjnych niniejsza broszura skoncentruje się na tradycyjnych funduszach ETF. Przed inwestowaniem w odwrotną lub transakcję z dźwignią finansową powinieneś mieć pewność, że rozumiesz ryzyko. Poza tym należy dokładnie ocenić swoje doświadczenie, cele inwestycyjne, zasoby finansowe i wszelkie inne istotne względy.

Możliwości ETF

Transakcje ETF oferują inwestorom szeroką gamę możliwości i mogą być wykorzystywane do różnych rodzajów strategii. Ważne jest, aby przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych zrównoważyć zalety transakcji ETF z ryzykiem.

Dywersyfikacja

Rozłożenie pieniędzy na szereg udziałów (lub innych klas aktywów) może zmniejszyć ogólne ryzyko, ponieważ ważniejszy wpływ na portfel, jeśli jedna lub dwie z Twoich inwestycji osiągną słabe wyniki. ETF zapewniają dostęp do szeregu rynków i aktywów, zarówno krajowych, jak i międzynarodowych. ETF oferują dywersyfikację w jednej transakcji. Na przykład możesz uzyskać ekspozycję na wszystkie akcje w składzie (na przykład indeks), które śledzi ETF, co może obejmować kilkaset papierów wartościowych. Płacisz opłatę maklerską tylko za jedną transakcję. Natomiast osiągnięcie dywersyfikacji poprzez bezpośrednie udziały może być czasochłonne i kosztowne. Płacisz opłatę maklerską za każdy zakup udziałów, a jeśli Twoje fundusze są ograniczone, możesz w końcu rozłożyć je zbyt rzadko.

Wzrost dochodów i kapitału

Fundusze ETF mogą oferować zwroty w postaci wzrostu dochodu i kapitału. Dystrybucje dokonywane są w zależności (tj. kwartalnie) od ETF. W przypadku ETF-ów na udziały fundusz otrzymuje dywidendy od udziałów w składzie i przechodzi przez Twój część. Fundusz przenosi także wszelkie zyski kapitałowe, które osiągnął ze sprzedaży udziałów. Istnieje również potencjał wzrostu kapitału. Jeśli rynek udziałów osiąga dobre wyniki, wartość twojego ETF wzrośnie zgodnie ze wzrostem składu. Oczywiście, jeśli skład spadnie, twój

ETF spadnie na wartości.

Transparentność

ETF są tak ustrukturyzowane, że cena ETF powinna być zbliżona lub bardzo zbliżona do wartości bazowego składu, zwanego również wartością aktywów netto (NAV). NAV odzwierciedla wartość rynkową bazowego portfela akcji (lub innych aktywów), skorygowaną o opłaty i koszty funduszu. Oblicza się go poprzez podzielenie wartości udziałów w ETF (skorygowanych o opłaty i wydatki) i liczby wyemitowanych jednostek. ETF zasadniczo nie będzie przeprowadzać transakcji ze znaczną premią lub zniżką do NAV. Oznacza to, że cena rynkowa Twojego ETF jest ustalana prawie w całości przez NAV i jest ograniczona jedynie wpływem popytu i podaży samych ETF. Należy pamiętać, że odchylenia od NAV są możliwe z powodu kilku czynników, takich jak ruchy cen udziałów lub zmiany w walutach, dlatego zaleca się sprawdzenie NAV i bieżącej ceny ETF przed rozpoczęciem transakcji.

Koszty

Opłaty za zarządzanie ETF są zwykle znacznie niższe niż inwestowanie w tę samą ekspozycję indywidualnie kupowanych udziałów ze względu na różnicę kosztów transakcji. Fundusze ETF są również bardziej opłacalne niż fundusze aktywnie zarządzane.

Płynność

ETF są przedmiotem transakcji na giełdzie, dzięki czemu proces zakupu i sprzedaży jest prosty. Kupujesz i sprzedajesz za pośrednictwem LYNX w dowolnym momencie w godzinach transakcji giełdowych, tak jak kupujesz i sprzedajesz zwykłe udziały. Fundusze ETF są tworzone i wykupowane regularnie, co zapewnia bazową głęboką płynności. W przeciwieństwie do funduszy nienotowanych na giełdzie, inwestorzy mogą przeprowadzać transakcje ETF w godzinach transakcji giełdowych i po cenie notowanej na giełdzie.

Cechy ETF

ETF jest rodzajem funduszu otwartego w obrocie na rynku o wartości aktywów netto (NAV) lub bardzo zbliżonej do tej wartości. ETF zazwyczaj śledzi skład udziałów, ale może także śledzić inne klasy aktywów, takie jak obligacje lub towary. ETF mają następujące funkcje:

1. Bазowe papiery wartościowe

ETF zazwyczaj śledzi skład udziałów, na przykład indeksu. ETF może posiadać setki lub tysiące akcji w różnych branżach lub może być odizolowany dla jednej konkretnej branży lub sektora. Niektóre fundusze koncentrują się tylko na udziałach w USA, podczas gdy inne mają perspektywę globalną. Na przykład ETF zorientowane na bankowość zawierałyby akcje różnych banków z całej branży. Ponieważ w ETF istnieje wiele udziałów, mogą one być popularnym wyborem do dywersyfikacji.

2. Śledzenie składu podstawowego

Cena ETF śledzi bazowe papiery wartościowe. Fundusze ETF są zarządzane pasywnie. Ich celem jest odtworzenie wykonania określonego składu. Zadaniem menedżera ETF jest upewnienie się, że holdingi funduszy zasadniczo odpowiadają lub śledzą skład. Natomiast aktywnie zarządzane fundusze mają na celu osiągnięcie lepszych wyników niż określony poziom odniesienia.

3. Transakcje w NAV

Cena ETF powinna być równa lub bardzo zbliżona do jego wartości aktywów netto (NAV). Wartość NAV odzwierciedla wartość rynkową portfela bazowego, skorygowaną o opłaty i wydatki funduszu i wyrażoną w przeliczeniu na jednostkę. Możliwe jest wystąpienie błędów śledzenia.

4. Otwartość

ETF są otwarte. Liczba jednostek w funduszu nie jest ustalona. Więcej jednostek jest tworzonych lub odkupowanych (umarzanych) w odpowiedzi na podaż i popyt ze strony inwestorów. Otwarta struktura jest jednym z

powodów, dla których ETF śledzą NAV.

5. Obrót dokonywany na giełdzie

ETF są przedmiotem transakcji na rynku. Kupujesz i sprzedajesz za pośrednictwem LYNX w godzinach transakcji giełdowych. Nie można kupować ETF-ów bezpośrednio od emitenta. Rozliczenie transakcji odbywa się zgodnie ze szczegółowymi zasadami giełdy.

Tworzenie funduszy ETF

Przy rozważaniu ETF ważne jest, aby zrozumieć, w jaki sposób instrument jest tworzony. Jednostki ETF są tworzone w procesie zwanym tworzeniem i wykupem, który ma miejsce na poziomie funduszy na rynku pierwotnym. Upoważnieni uczestnicy lub AP to upoważnieni uczestnicy transakcji z giełdą, którzy zawarli z emitentem umowę na tworzenie i wykup jednostek w ETF. Zdolność do tworzenia i wykupu jednostek utrzymuje cenę ETF zgodnie z jego bazową wartością aktywów netto zapewnia, że płynność ETF wynika z bazowych papierów wartościowych przechowywanych w funduszu.

Rynek pierwotny i wtórny

ETF można kupować tylko na rynku wtórnym, takim jak NYSE lub Xetra. Nie można składać wniosków o ETF w trybie środków obrotowych. ETF są wydawane na rynku pierwotnym upoważnionym uczestnikom. Są to specjalne organizacje, które mogą tworzyć i wykupować jednostki w ETF. To dzięki działaniom upoważnionych uczestników ETF-y są dostępne dla inwestorów, którzy mogą przeprowadzać transakcje na rynku wtórnym.

Jak tworzone są ETF?

Upoważniony uczestnik występuje do emitenta o jednostki uczestnictwa w ETF. Gdy emitent ETF utworzy nowe jednostki, upoważniony uczestnik może je sprzedać kupującemu na giełdzie.

Co dzieje się z udziałami bazowymi?

Po utworzeniu ETF udziały bazowe są przekazywane depozytariuszowi, który jest odpowiedzialny za posiadanie udziałów. Depozytariusz jest wyznaczany przez emitenta ETF, ale jest niezależny od emitenta.

Proces wykupu ETF

Upoważnieni uczestnicy mogą również zwrócić się do emitenta o wykupienie ETF. Proces wykupu działa w sposób odwrotny do procesu tworzenia. Upoważniony uczestnik przekazuje ETF emitentowi, który w zamian dostarcza gotówkę lub udziały. Następnie emitent anuluje ETF.

ETF są otwarte

ETF są otwarte, co oznacza, że liczba emitowanych jednostek może zostać zwiększona lub zmniejszona w odpowiedzi na popyt ze strony inwestorów. Jeśli istniejąca podaż funduszy ETF jest niewystarczająca, aby zaspokoić popyt inwestorów, upoważnieni uczestnicy mogą wystąpić do emitenta z wnioskiem o utworzenie nowych jednostek, a następnie sprzedać je na giełdzie. Jeśli podaż ETF jest większa niż jest to konieczne, aby zaspokoić popyt inwestorów, upoważnieni uczestnicy mogą wykupić jednostki, zmniejszając liczbę emisji. Otwarta struktura ETF pomaga zapewnić, że cena rynkowa pozostanie na NAV lub będzie bardzo zbliżona do NAV.

Wartość Aktywów Netto (NAV)

Rozważając ETF, ważne jest zrozumienie, w jaki sposób instrument jest wyceniany. ETF są kupowane i sprzedawane w godzinach rynkowych. Cena rynkowa ETF jest określona przez wartość portfela udziałów funduszu (lub innych aktywów), a także podaż i popyt w godzinach rynkowych. Chociaż cena akcji jest w dużej mierze determinowana przez akcje bazowe w portfelu, znane jako NAV, od czasu do czasu mogą występować pewne różnice, szczególnie w czasach niestabilności rynku. NAV służy do pomiaru wydajności ETF.

Cena rynkowa a NAV

Cena rynkowa ETF i jego wartość aktywów netto (NAV) to dwie różne rzeczy. Cena rynkowa to cena, którą ETF przeprowadza transakcje na rynku. NAV to łączna wartość udziałów w ETF, skorygowana o opłaty i wydatki, podzielona przez liczbę wyemitowanych jednostek. Jednak cena rynkowa ETF powinna być równa NAV lub bardzo zbliżona do tej wartości. Ta zdolność do ścisłego śledzenia NAV jest podstawową cechą funduszy ETF.

Jak oblicza się NAV?

NAV to łączna wartość udziałów w ETF, skorygowana o opłaty i wydatki, podzielona przez liczbę wyemitowanych jednostek. NAV większości ETF-ów publikowana jest codziennie. Emitenci zazwyczaj publikują NAV swojego funduszu na własnej stronie internetowej lub na specjalnej stronie internetowej giełdy.

Co utrzymuje cenę rynkową na poziomie NAV?

Cena ETF rzadko odbiega znacznie od jego NAV. Jeżeli cena ETF będzie niezgodna z NAV, oznacza to możliwość arbitrażu dla upoważnionych uczestników i profesjonalnych traderów. Arbitraż jest techniką stosowaną przez profesjonalnych traderów, aby wykorzystać zauważane błędy w wycenie i zarobić zyski.

Arbitraż

Zalóżmy, że cena ETF spada poniżej NAV. Jest tak, ponieważ popyt spadł w stosunku do bieżącej podaży. Upoważniony uczestnik może:

- kupić ETF-y na rynku,
- następnie przekazać je emitentowi w zamian za udziały bazowe,
- sprzedać udziały na rynku.

Różnica między ceną zapłaconą za ETF a kwotą otrzymaną za sprzedaż udziałów na rynku stanowi zysk arbitra. Zakup ETF spowoduje wzrost ceny ETF, dopóki nie będzie ponownie zgodny z NAV.

W przypadku gdy cena ETF jest znacznie wyższa niż NAV, upoważniony uczestnik może:

- kupować udziały bazowe na rynku,
- następnie dostarczyć je do emitenta w zamian za nowe ETF,
- sprzedawać ETF na rynku.

W takim przypadku różnica między ceną zapłaconą za udziały, a kwotą otrzymaną za sprzedaż ETF na rynku stanowi zysk arbitra. Presja sprzedaży spowoduje obniżenie ceny ETF, dopóki nie będzie ponownie zgodna z NAV.

Cena rynkowa a poziom składu Ważne jest, aby zrozumieć, że cena ETF niekoniecznie jest równa poziomowi bazowego składu. Liczy się to, że procentowo zmiana poziomu składu spowoduje podobną zmianę procentową ceny ETF.

Ryzyko związane z funduszami ETF

Fundusze ETF nie są odpowiednie dla wszystkich inwestorów. W świetle ryzyka związanego z transakcjami ETF-ami powinieneś ich używać tylko wtedy, gdy masz pewność, że rozumiesz ryzyko. Przed dokonaniem inwestycji należy dokładnie ocenić swoje doświadczenie, cele inwestycyjne, zasoby finansowe i wszelkie inne istotne względy.

Ryzyko rynkowe

Udział ETF śledzi wiele udziałów, chroniąc Cię przed szczególnym ryzykiem niskiej wydajności pojedynczego udziału. Nadal jednak jesteś narażony na ryzyko rynkowe. Na przykład, jeśli szeroki rynek akcji w USA, zaczyna spadać wartość ETF śledząca indeks S&P 500 spadnie. Nazywa się to ryzykiem rynkowym. Podobnie ETF, który śledzi określony sektor, taki jak np. technologia, straci na wartości, jeśli spadnie cena udziałów bazowych technologii.

Błędy śledzenia/cen

Może się zdarzyć, że cena ETF nie będzie dokładnie odpowiadać cenie bazowej kompozycji, którą zamierza śledzić. Może to być spowodowane tym, że portfel akcji posiadanych przez ETF nie zmienia się dokładnie zgodnie ze śledzonymi udziałami bazowymi lub może być tak, że cena ETF tymczasowo odbiega od NAV funduszu. Ryzyko odchylenia od NAV jest wyższe w określonych porach dnia transakcyjnego, a także wyższe, gdy skacze zmienność. Również syntetyczne ETF są bardziej narażone na błędy śledzenia ze względu na bardziej złożoną formę replikacji.

Ryzyko płynności

Jest to ryzyko, że możesz nie być w stanie sprzedać funduszy ETF za uczciwą cenę. Może być niewystarczająca ilość zleceń, aby kupić lub cena może być zbyt niska. Płynność może być różna dla różnych funduszy ETF. Niektóre są aktywnie przedmiotem transakcji. Inne mają stosunkowo niski poziom transakcji, co może utrudniać kupowanie i sprzedawanie po uczciwej cenie. W przypadku braku naturalnych kupujących i sprzedających możesz przeprowadzać transakcje z maklerem.

Ryzyko walutowe

ETF, takie jak międzynarodowe ETF, narażają Cię na ryzyko walutowe. W przypadku międzynarodowych funduszy ETF skład bazy obejmuje udziały notowane na rynkach zagranicznych. Udziały te są wyceniane w walucie rynku zagranicznego. Wartość waluty obcej należy przeliczyć na euro, zanim ETF będzie mógł być przedmiotem transakcji na giełdzie europejskiej. Wzrost wartości euro w stosunku do waluty kraju, w którym masz ekspozycję, może negatywnie wpłynąć na wartość twojego ETF.

Odwrócone ETF - ryzyko kontrahenta i ryzyko złożone

Odwrócone fundusze ETF starają się zapewnić odwrócone zwroty bazowych papierów wartościowych. Aby osiągnąć wyniki inwestycyjne, odwrócone ETF-y zazwyczaj wykorzystują pochodne papiery wartościowe, takie jak umowy swap, kontrakty futures i opcje. Korzystanie z instrumentów pochodnych wiąże się z ryzykiem kredytowym, jeżeli kontrahent umowy nie może wywiązać się ze swoich zobowiązań. Poza tym większość odwrotnych funduszy ETF ma jednodniowy cel polegający na dopasowaniu codziennego działania kompozycji. Utrzymywanie tego ETF przez długi okres oznacza, że zysk lub strata z codziennych ruchów ulegają zwiększeniu w czasie, potencjalnie tworząc inny wynik niż skład. Ryzyko to nazywa się ryzykiem złożonym i zostanie wyjaśnione na przykładzie.

Na przykład tradycyjny ETF udziału kupuje się w dniu 1 za 100 USD. Tego samego dnia skład bazy spada o 5%, a cena spada do 95 USD. W drugim dniu rynek spada o kolejne 5%, co obniża cenę do 90,25 USD. W dniu 3 rynek rośnie o 5%, co podnosi cenę do 94,76 USD. Całkowita strata w ciągu 3 dni wynosi 5,24 USD, czyli 5,24%.

Na podstawie samych tych danych spodziewalibyśmy się, że odwrotny ETF wzrośnie o 5,24%. Tak jednak nie jest.

Odwrotny indeks ETF jest kupiony w dniu 1 za 100 USD. Tego samego dnia indeks spada o 5%, a cena wzrasta do 105 USD. W dniu 2 rynek spada o kolejne 5%, co podnosi cenę do 110,25 USD. W dniu 3 rynek rośnie o 5%, co obniża cenę do 104,74 USD. Całkowity zysk wynosi 4,74 USD, a więc 4,74%.

Odwrotny ETF oczywiście działał lepiej niż normalny ETF, ale nie spełniła oczekiwań, ponieważ ETF jest zaprojektowany tak, aby pasował do odwróconości codziennej wydajności innej kompozycji, a nie jej długoterminowych zwrotów. To przeciwskazanie stanowi unikalne ryzyko odwrotnych i ETF z dźwignią finansową.

ETF z dźwignią – efekt dźwigni

ETF z dźwignią finansową przedstawiają kilka dodat-

kowych zagrożeń w porównaniu z tradycyjnymi ETF, które kuszą potencjalnych klientów wysokimi zwrotami w krótkim okresie czasu. ETF-y z dźwignią mają wyższe opłaty niż ETF-y bez dźwigni, ponieważ należy opłacić premie, aby kupić kontrakty opcji, a także koszt pożyczki lub depozytu zabezpieczającego. Wysokie wskaźniki kosztów i rozkład są dużymi problemami dla funduszy ETF z dźwignią. Te dwa czynniki same w sobie mogą wgrzyźć się w zyski i zaostriżyć straty. Poza tym ETF-y z dźwignią są również narażone na ryzyko złożone, jak opisano wcześniej. Fundusze ETF z dźwignią są uważane za złożone i mają charakter spekulacyjny.

Ryzyko wzrostu depozytów zabezpieczających

Aby chronić siebie i swoich klientów, Interactive Brokers UK może w dowolnym momencie zwiększyć wymóg depozytu zabezpieczającego dla klientów na istniejących i nowych pozycjach ETF. Decyzja ta może być spowodowana gwałtownym wzrostem zmienności produktu bazowego, gdy kapitalizacja rynkowa produktu bazowego spadła poniżej pewnego progu lub z innego powodu. Należy pamiętać, że po dostosowaniu depozytów zabezpieczających rachunek może już nie spełniać wymagań dotyczących depozytów zabezpieczających. W takim przypadku broker przystępuje do likwidacji pozycji w celu usunięcia tej nieadekwatności.

Ryzyko likwidacji

Kiedy suma zabezpieczeń w twoim portfelu spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego, Interactive Brokers ma prawo zamknąć określone pozycje bez uprzedniego powiadomienia, niezależnie od tego, czy pozycje te są zyskowe czy przynoszą straty. Jeśli po likwidacji na twoim rachunku nadal występuje deficyt depozytu zabezpieczającego i masz inne pozycje jako zabezpieczenie, Interactive Brokers UK zamknie inne pozycje w celu wyeliminowania deficytu depozytu zabezpieczającego. Należy pamiętać, że likwidacja zawsze odbywa się według obowiązującej wówczas po najlepszej cenie kupna lub sprzedaży i że nie ma się wpływu na ostateczną cenę transakcji. Likwidację można przeprowadzić po niekorzystnej cenie i w niekorzystnym dla ciebie terminie.

Korzystanie z funduszy ETF

Istnieje wiele różnych powodów, dla których inwestorzy inwestują w ETF-y. Niektóre z nich zostały przedstawione poniżej.

Dywersyfikacja

Inwestorzy mogą wykorzystywać fundusze ETF do budowania zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego w perspektywie długoterminowej. Mogą również wykorzystywać jeden lub więcej funduszy ETF, aby uzyskać ekspozycję na określoną branżę lub klasę aktywów, w perspektywie długoterminowej lub tymczasowej. Rozłożenie pieniędzy na różne udziały (lub inne klasy aktywów) może zmniejszyć ogólne ryzyko, ponieważ zmniejsza wpływ na portfel, jeśli jedna lub dwie firmy osiągają słabe wyniki.

Podstawowa inwestycja

Inwestorzy mogą korzystać z funduszy ETF, jeśli chcą śledzić lub osiągać lepsze wyniki na całym rynku akcji. Gdy inwestorzy chcą osiągać lepsze wyniki niż giełda, istnieje konstrukcja portfela mająca na celu zminimalizowanie kosztów, zobowiązań podatkowych i zmienności. Strategia składa się z dwóch elementów:

1. pasywnie zarządzanego portfela podstawowego, który zapewnia zwroty zgodne z rynkiem, oraz
2. jednej lub więcej aktywnie zarządzanych inwestycji, które według inwestora przewyższą rynek (satelity).

Inwestor oczekuje aktywnie zarządzanych inwestycji w celu zwiększenia ogólnych zwrotów dzięki wykorzystaniu możliwości, ale polega na rdzeniu w celu generowania zwrotów z rynku. Ważną kwestią w tym podejściu jest to, że osiągasz swoje podstawowe zwroty przy niskich kosztach. ETF zwykle służą jako podstawowa

inwestycja.

3. Allokacja aktywów

Allokacja aktywów to sposób, w jaki dzielisz swoje pieniądze między klasy aktywów, takie jak:

- akcje (krajowe i międzynarodowe),
- obligacje,
- towary,
- waluty.

Allokacja aktywów ma znaczący wpływ na zwrot z inwestycji. Od czasu do czasu możesz dostosować sposób podziału pieniędzy między różne klasy aktywów. Fundusze ETF umożliwiają łatwe dostosowanie wagi do rynku akcji lub jego sektora w ramach jednej transakcji. Możesz łatwo kupić ETF, aby zwiększyć swoją ekspozycję na określony rynek udziałów lub sektor i zmniejszyć swoją ekspozycję poprzez sprzedaż ETF.

Korzystanie z funduszy ETF

W celu ustalenia, dla kogo ETF są odpowiednim instrumentem finansowym, ważne jest, aby dowiedzieć się, czy ten instrument odpowiada Twojej wiedzy, doświadczeniu, celowi inwestycyjnemu i horyzontowi inwestycyjnemu. Jeśli zastanawiasz się nad inwestowaniem w ETF, poniższe elementy mogą między innymi ustalić, czy ETF są zgodne z Twoim profilem inwestora.

Złożoność

Biorąc pod uwagę cechy i mechanizmy funduszy ETF, uznaje się je za niezłożony instrument finansowy. Istnieje szeroka gama ETF-ów, które mają różne cechy, takie jak przedstawione w tej broszurze. Upewnij się, że znasz cechy produktu, zanim zainwestujesz w obligację. ETF-y odwrócone i z dźwignią finansową ze względu na swoją strukturę i związane z nimi ryzyko są uważane za instrument spekulacyjny i złożony.

Rodzaj inwestora

Ze względu na swój charakter fundusze ETF najlepiej nadają się dla wszystkich rodzajów inwestorów. ETF-y mogą być przedmiotem transakcji zarówno wśród inwestorów detalicznych, jak i inwestorów profesjonalnych.

Wiedza i doświadczenie

Ważne jest, aby wziąć pod uwagę wymaganą wiedzę i kryteria, ponieważ LYNX wymaga, aby inwestor miał historię transakcji ETF przez co najmniej jeden rok oraz wystarczającą wiedzę na temat mechaniki i ryzyka inwestowania w ETF.

Sytuacja finansowa i świadomość ryzyka

Inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę z faktu, że nawet 100% kwoty inwestycji początkowej może zostać utracone w wyniku złożone fundusze ETF, takie jak ETF Odwrócone i z dźwignią, uważa się za bardziej spekulacyjne, ponieważ wiąże się z większym ryzykiem w stosunku do tradycyjnych ETF.

W odniesieniu do ryzyka należy wprowadzić rozróżnienie między odwróconością, dźwignią i tradycyjnymi ETF. Inwestowanie w bardziej złożone fundusze ETF, takie jak ETF Odwrócone i z dźwignią, uważa się za bardziej spekulacyjne, ponieważ wiąże się z większym ryzykiem w stosunku do tradycyjnych ETF.

Cel inwestycyjny

Inwestowanie w fundusze ETF może służyć określonym celom inwestycyjnym, takim jak generowanie dochodu, wzrost kapitału i ukierunkowane inwestycje z dźwignią finansową.

Generowanie przychodu

Dochód można uzyskać, otrzymując wypłaty z zakupionych funduszy ETF. W przypadku udziałów ETF fundusz otrzymuje dywidendy od bazowych udziałów i przechodzi przez Twoją część. W przypadku obligacji

EFT fundusz otrzymuje kuponowe odsetki od bazowych obligacji i przechodzi przez twoją część.

Wzrost kapitału

Ludzie inwestują w ETF, ponieważ oferują możliwość wzrostu swoich cen. Fundusz przekazuje wszelkie zyski kapitałowe uzyskane ze sprzedaży udziałów. Inwestorzy mogą planować utrzymywanie ETF jedynie przez stosunkowo krótki okres lub mogą mieć długoterminową perspektywę, ale w obu przypadkach mają nadzieję na zysk.

Inwestor przewidujący wzrosty na rynku "bullish" może kupować ETF. Potencjalny zysk jest nieskończony, a możliwa strata jest zmaksymalizowana do zapłaconej ceny za ETF.

Lewarowane ETF - Inwestycje ukierunkowane z dźwignią finansową

Inwestycje ukierunkowane z dźwignią finansową można zrealizować, gdy inwestor chce przeprowadzać transakcje w określonym kierunku za pomocą ETF z dźwignią finansową i/lub Odwróconego EFT. Inwestowanie z dźwignią finansową jest techniką, która dąży do wyższych zysków z inwestycji dzięki zastosowaniu mechanizmu dźwigni. Jest to spekulatywne podejście do inwestowania w fundusze ETF.

Horyzont inwestycyjny

Nie ma określonego horyzontu inwestycyjnego dla transakcji ETF. Transakcje ETF są odpowiednie na krótki okres (mniej niż 3 lata), średni okres (od 3 do 10 lat) i długi okres (ponad 10 lat).

Podsumowanie

W niniejszej broszurze omówiono główne cechy transakcji ETF. Fundusze ETF umożliwiają uzyskanie zróżnicowanej ekspozycji na skład udziałów (lub inną klasę aktywów) w jednej transakcji. Na przykład, w ramach jednej transakcji możesz uzyskać zróżnicowaną ekspozycję na europejski rynek udziałów lub sektor rynku lub na zagraniczny rynek udziałów lub sektor.

Korzyści z funduszy ETF	Główne zagrożenia związane z funduszami ETF
Potencjalne zwroty w postaci wzrostu dochodów i kapitału	Jeżeli wartość bazowej kompozycji spadnie, wpłynie to na wartość ETF
Niskie opłaty za zarządzanie	Zmiany kursów walut wpływają na wartość ETF w stosunku do aktywów międzynarodowych
Transakcje w wysokości wartości aktywów netto lub w ich pobliżu	Cena EFT z dźwignią finansową i/lub Odwróconych funduszy ETF może różnić się od wartości bazowego składu.

Możesz używać funduszy ETF na wiele sposobów, w tym:

- w celu osiągnięcia dywersyfikacji,
- w ramach podstawowej inwestycji,
- w celu dostosowania alokacji aktywów.

Słownik terminów

Arbitraż

Arbitraż to jednoczesny zakup i sprzedaż składnika aktywów w celu czerpania korzyści z nierównowagi ceny. Jest to transakcja, która osiąga zysk, wykorzystując różnice cen identycznych lub podobnych instrumentów finansowych na różnych rynkach lub w różnych formach. Arbitraż istnieje w wyniku nieefektywności rynku i dlatego nie istniałby, gdyby wszystkie rynki były dosko-

nale wydajne.

Alokacja aktywów

Alokacja aktywów to strategia inwestycyjna, która ma na celu zrównoważenie ryzyka i zysku poprzez podział aktywów portfela zgodnie z celami jednostki, tolerancją ryzyka i horyzontem inwestycyjnym.

Benchmark

Benchmark to standard, według którego można mierzyć wyniki zarządzającego funduszem.

Metoda „core plus satellite”

„Core plus satellite” to styl zarządzania inwestycjami, który pozwala menedżerom dodawać instrumenty o większym ryzyku i większym potencjalnym zwrocie do podstawowej bazy udziałów o określonym celu.

Dywersyfikacja

Dywersyfikacja to strategia zarządzania ryzykiem, która łączy różnorodne inwestycje w ramach portfela. Uzasadnieniem tej techniki jest to, że portfel zbudowany z różnych rodzajów aktywów przyniesie średnio wyższe długoterminowe zwroty i obniży ryzyko pojedynczego pakietu akcji lub papieru wartościowego.

Dywidenda

Dywidenda to podział nagrody z części zysków spółki i jest wypłacana pewnej grupie udziałowców.

Fundusz Transakcji Giełdowych (ETF)

Fundusz Transakcji Giełdowych (ETF) to zbiór papierów wartościowych, który śledzi bazowe papiery wartościowe. ETF mogą zawierać wiele rodzajów inwestycji, w tym akcje, towary, obligacje lub mieszankę rodzajów inwestycji. Fundusz będący przedmiotem transakcji giełdowych jest zbywalnym papierem wartościowym, co oznacza, że ma powiązaną cenę, która umożliwia jego łatwy zakup i sprzedaż.

Zarządzający funduszem

Zarządzający funduszem jest odpowiedzialny za wdrożenie strategii inwestycyjnej funduszu i zarządzanie jego działalnością w zakresie transakcji portfelem. Funduszem może zarządzać jedna osoba, dwie osoby jako współzarządzający lub zespół trzech lub więcej osób.

Indeks

Indeks jest wskaźnikiem lub miarą czegoś, a w finansach zazwyczaj odnosi się do statystycznej miary zmiany na rynku papierów wartościowych.

Indeksowanie

Na rynkach finansowych indeksowanie może być wykorzystywane jako miara statystyczna do śledzenia danych ekonomicznych, metodologia grupowania określonego segmentu rynku lub jako strategia zarządzania inwestycjami w przypadku inwestycji pasywnych.

Emitent

Emitent jest osobą prawną, która opracowuje, rejestruje i sprzedaje papiery wartościowe w celu finansowania swojej działalności. Emitentami mogą być korporacje, fundusze inwestycyjne lub rządy krajowe i zagraniczne.

Płynność

Płynność opisuje stopień, w jakim składnik aktywów lub papier wartościowy można szybko kupić lub sprzedać na rynku po cenie odzwierciedlającej jego wewnętrzną wartość. Innymi słowy: łatwość konwersji na gotówkę.

Zarządzane inwestycje

Profesjonalnie zarządzany portfel aktywów.

Depozyt zabezpieczający

Depozyt zabezpieczający to pieniądze pożyczone od firmy maklerskiej na zakup inwestycji. Jest to różnica między całkowitą wartością papierów wartościowych przechowywanych na rachunku inwestora, a kwotą pożyczki od LYNX. Kupowanie z depozytem zabezpieczającym jest pożyczaniem pieniędzy na zakup papierów

wartościowych.

Maklerzy

Maklerzy mogą wprowadzać i dostosowywać oferty, aby kupować, sprzedawać, realizować i kasować zamówienia.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko ogólnego spadku rynku.

Wartość aktywów netto (NAV)

Wartość księgowa aktywów spółki podzielona przez liczbę wyemitowanych udziałów.

Fundusz otwarty

Zarządzane inwestycje, w przypadku których nie ma ograniczenia liczby jednostek w funduszu, które zostaną wyemitowane. ETF to fundusze otwarte.

Rynek pierwotny

Rynek pierwotny emituje nowe papiery wartościowe na giełdzie dla spółek, rządów i innych grup w celu uzyskania finansowania za pośrednictwem papierów dłużnych lub kapitałowych.

Rynek wtórny

Na rynku wtórnym inwestorzy kupują i sprzedają papiery wartościowe, które już posiadają.

Błąd śledzenia

Błąd śledzenia to rozbieżność między zachowaniem cenowym pozycji lub portfela a zachowaniem cenowym wskaźnika porównawczego.

Dyrektywa UCITS

Dyrektywa 2009/65/WE w sprawie przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe to skonsolidowana dyrektywa UE, która pozwala na swobodne funkcjonowanie systemów zbiorowego inwestowania w całej UE na podstawie jednego zezwolenia od jednego państwa członkowskiego.

Zmienność

Miara oczekiwanej wielkości wahań ceny poszczególnych papierów wartościowych.

3. Opcje

Wielu inwestorów zna kontrakty na opcje i sposób wykorzystania tego produktu finansowego do ochrony swojego portfela lub dokonywania inwestycji kierunkowych w celu generowania zysków. Pomimo powszechnego zastosowania mogą nadal pojawiać się pytania dotyczące mechaniki i właściwości tego produktu. Ta broszura wyjaśnia koncepcje opcji, sposób ich działania i do czego można je wykorzystywać.

Uwaga: opcje są uważane za złożone produkty. Transakcje mogą zawierać wyłącznie inwestorzy, którzy rozumieją charakter i zakres swoich praw, obowiązków i ryzyka związanego z transakcjami na opcjach.

Wyjaśnianie opcji

Opcja jest umową między dwiema stronami dającą nabywcy prawo, ale nie obowiązek, zakupu lub sprzedaży papieru wartościowego po określonej cenie w określonym terminie lub wcześniej. Aby nabyć to prawo, kupujący płaci premię sprzedającemu (wystawcy) umowy opcji.

W celach ilustracyjnych w niniejszej broszurze używa się terminu udziały (lub akcje) w odniesieniu do bazowych papierów wartościowych. Przy rozważaniu opcji na indeksy zasadniczo stosuje się te same pojęcia. Od czasu do czasu opcje mogą być dostępne w stosunku do innych rodzajów papierów wartościowych, w zależności od oferty giełd. Zasadniczo liczba udziałów objętych jedną umową opcji na akcje wynosi 100. Jednak w niektórych przypadkach może się to zmienić z powo-

du zdarzeń korygujących, takich jak nowa emisja lub reorganizacja kapitału w udziale bazowym. Wszystkie przykłady w tej broszurze zakładają 100 akcji na kontrakt i ignorują opłaty maklerskie. Jako inwestor musisz wziąć to pod uwagę podczas oceny transakcji na opcje. Dostępne są dwa rodzaje opcji: opcja kupna i opcja sprzedaży.

Opcja kupna Call options

Opcja kupna daje kupującemu prawo, ale nie obowiązek, zakupu udziałów bazowych po z góry określonej cenie, w określonym terminie lub wcześniej.

Przykład opcji call

Cena ostatnich akcji Apple (AAPL) wynosi 200 \$. Dostępna opcja trzymiesięczna byłaby trzymiesięczna opcja kupna AAPL za 200 \$. Nabywca tej umowy ma prawo, ale nie obowiązek, do zakupu 100 akcji AAPL za 200 \$ za akcję w dowolnym momencie do momentu wygaśnięcia. Za to prawo kupujący płaci wystawcy opcji premię (lub cenę zakupu). Aby skorzystać z tego prawa do zakupu udziałów AAPL po określonej cenie, kupujący musi skorzystać z opcji w dniu lub przed upływem terminu wygaśnięcia. Z drugiej strony sprzedający tę opcję kupna jest zobowiązany do dostarczenia 100 akcji AAPL po cenie 200 \$ za akcję, jeśli kupujący skorzysta z tej opcji. Za przyjęcie tego obowiązku sprzedający otrzymuje i utrzymuje premię opcyjną, niezależnie od tego, czy opcja zostanie zrealizowana, czy nie.

Opcja sprzedaży Put option

Opcja sprzedaży daje kupującemu prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży udziałów bazowych po określonej cenie w określonym terminie lub wcześniej. Nabywca opcji sprzedaży jest zobowiązany do dostarczenia udziałów bazowych tylko wtedy, gdy zrealizuje opcję.

Przykład opcji put

Dostępna opcja byłby trzymiesięczna opcja sprzedaży AAPL za 200 \$. Daje to kupującemu prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży 100 akcji AAPL za 200 \$ za akcję w dowolnym momencie do czasu wygaśnięcia. Za to prawo kupujący płaci premię (lub cenę zakupu) sprzedającemu opcję sprzedaży. Aby skorzystać z tego prawa do sprzedaży akcji AAPL po określonej cenie, kupujący musi skorzystać z opcji w dniu lub przed upływem terminu wygaśnięcia. Sprzedający opcję sprzedaży jest zobowiązany do zakupu akcji AAPL za 200 \$ za akcję, jeżeli opcja zostanie zrealizowana. Podobnie jak w przypadku opcji kupna, sprzedający opcję sprzedaży otrzymuje i utrzymuje premię za opcję, niezależnie od tego, czy opcja zostanie zrealizowana, czy nie.

Styl realizacji

W przypadku realizacji opcji kupna lub sprzedaży udziały są sprzedawane po określonej cenie. Cena ta nazywa się ceną realizacji. Ostatnim terminem realizacji opcji jest dzień wygaśnięcia. Istnieją dwa różne style realizacji: styl amerykański, co oznacza, że z opcji można skorzystać w dowolnym momencie przed wygaśnięciem; i europejski, co oznacza, że opcja zostanie rozliczona gotówką w dniu wygaśnięcia. Większość opcji na akcje giełdowe jest w stylu amerykańskim, podczas gdy opcje indeksowe są na ogół w stylu europejskim.

Możliwości na opcjach

Transakcje opcjami oferują inwestorom szeroką gamę możliwości i może być wykorzystywany do różnych rodzajów strategii. Ważne jest, aby przed podjęciem jakichkolwiek decyzji zrównoważyć zalety opcji transakcyjnych z ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem

Po zakupie opcje sprzedaży pozwalają zabezpieczyć się przed możliwym spadkiem wartości posiadanych udziałów.

Czas na decyzję

Kupując opcję call, cena zakupu udziałów zostaje zablokowana. Daje to posiadaczowi opcji call czas na de-

cyzję do dnia wygaśnięcia, czy zrealizować opcję i kupić udziały bazowe. Podobnie nabywca opcji put ma czas na podjęcie decyzji o sprzedaży udziałów.

Spekulacja

Łatwość transakcji pozycjami opcji i poza nimi umożliwia transakcje opcjami bez zamiaru ich realizacji. Jeśli spodziewasz się wzrostu rynku, możesz zdecydować się na zakup opcji call. Jeśli spodziewasz się spadku, możesz zdecydować się na zakup opcji put. Tak czy inaczej, możesz sprzedać opcję przed wygaśnięciem, aby uzyskać zysk lub ograniczyć stratę.

Dźwignia

Dźwignia zapewnia potencjał do uzyskania wyższego zwrotu z mniejszych nakładów początkowych niż bezpośrednio inwestowanie. Jednak dźwignia zwykle wiąże się z większym ryzykiem niż bezpośrednia inwestycja w udziały bazowe. Transakcje opcjami mogą umożliwić ci skorzystanie ze zmiany ceny udziałów bez konieczności płacenia pełnej ceny udziału.

Dywersyfikacja

Opcje umożliwiają zbudowanie zdywersyfikowanego portfela przy niższych początkowych nakładach niż bezpośrednie kupowanie akcji.

Generowanie przychodu

Możesz wygenerować dodatkowy zysk ponad dywidendy, sprzedając opcje call na akcje które posiadasz w swoim portfelu, w stosunku do akcji kupionych za pomocą depozytów zabezpieczających. Sprzedając opcję, otrzymasz premię opcyjną z góry. Podczas gdy możesz zachować premię opcyjną, istnieje możliwość, że możesz zostać przypisany i będziesz musiał dostarczyć swoje akcje po cenie realizacji.

Funkcje opcji

Łatwość transakcji opcjami na indeksy i akcje oraz z nich jest wspierana przez standaryzację następujących elementów kontraktów opcyjnych:

1. Bazowe papiery wartościowe
2. Wielkość kontraktu
3. Termin ważności
4. Ceny realizacji

Istnieje pięć składników, premia opcyjna, która nie jest znormalizowana, ale raczej determinowana przez siły rynkowe.

5. Premia

Składniki kontraktu opcyjnego są następujące:

1. Bazowe papiery wartościowe

Opcje są przedmiotem transakcji na szerokiej gamie papierów wartościowych, takich jak udziały, indeksy i waluty. Te papiery wartościowe określa się jako instrumenty bazowe. Muszą być notowane na giełdzie. Emitenci bazowych papierów wartościowych nie biorą udziału w wyborze papierów wartościowych, względem których można notować opcje. Kupno i sprzedaż na tych samych bazowych papierach wartościowych są nazywane klasami opcji.

2. Wielkość kontraktu

Na prawie wszystkich rynkach opcji wielkość kontraktu opcji jest standaryzowana na 100 akcji. Oznacza to, że jeden kontrakt opcyjny obejmuje 100 akcji. Może się to zmienić, jeśli nastąpi korekta, taka jak nowa emisja lub reorganizacja kapitału. W przypadku opcji indeksu wartość kontraktu jest ustalona na pewną liczbę wartości pieniężnej na punkt indeksu (na przykład 10 € za punkt indeksu na opcjach Euro Stoxx 50). Wielkość kontraktu jest równa poziomowi indeksu x wartość na punkt indeksu (na przykład dla indeksu na 3.000 punktów jeden kontrakt wyniósłby $3.000 \times 10 \text{ €} = 30.000 \text{ €}$).

3. Dzień wygaśnięcia

Opcje mają ograniczoną żywotność i wygasają w standardowych dniach wygaśnięcia ustalonych przez giełdę.

Dzień wygaśnięcia to dzień, w którym wygasają wszystkie niewykonane opcje w danej serii i jest to ostatni dzień transakcji dla tej konkretnej serii. W przypadku opcji jest to zwykle trzeci piątek w miesiącu. Niektóre giełdy oferują tygodniowe i codzienne opcje z odchylnymi datami wygaśnięcia.

4. Ceny realizacji (lub strike)

Cena realizacji jest ustalona z góry ceną kupna lub sprzedaży udziałów bazowych, jeżeli opcja zostanie zrealizowana. Giełdy ustalają ceny realizacji dla wszystkich notowanych opcji i zapewniają dostępność zakresu cen realizacji dla opcji w tym samym terminie wygaśnięcia. Nowe ceny realizacji są wymienione jako bazowe ruchy cen akcji. Szereg cen realizacji pozwala lepiej dopasować oczekiwania dotyczące ruchu cen udziału bazowego do pozycji opcji. Ceny realizacji mogą być również korygowane w okresie obowiązywania opcji, jeśli nastąpi nowa emisja lub reorganizacja kapitału w udziałach bazowych.

5. Premia

Premia to cena opcji ustalana na podstawie negocjacji między kupującym a wystawcą opcji. Jest to jedyny składnik pięciu składników opcji, który nie jest ustalany przez giełdę. Aby obliczyć pełną premię należną za umowę opcji standardowej wielkości, należy pomnożyć notowaną premię przez liczbę udziałów przypadających na jedną umowę, zwykle 100. Na przykład notowana premia w wysokości 1,15 € stanowi całkowity koszt premii 115 € ($1,15 \text{ €} \times 100$) na kontrakt. Aby obliczyć pełną premię należną za opcję indeksu Euro Stoxx 50, wystarczy pomnożyć premię przez mnożnik indeksu. Na przykład premia w wysokości 80 punktów z mnożnikiem indeksu wynoszącym 10 € stanowi całkowity koszt premii w wysokości 800 € na kontrakt.

Wycena opcji

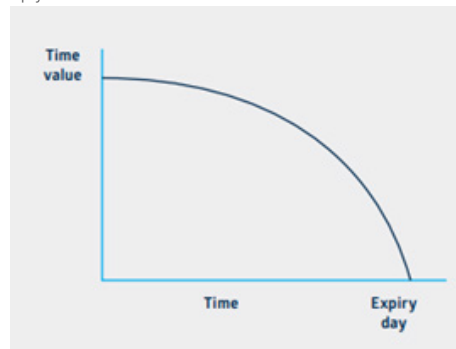
Przy rozważaniu opcji ważne jest, aby zrozumieć, w jaki sposób obliczana jest premia. Premie opcyjne zmieniają się w zależności od szeregu czynników, w tym ceny udziału bazowego i czasu pozostałego do wygaśnięcia. Premię opcyjną można podzielić na dwie części - wartość wewnętrzną i wartość czasu. Różne czynniki wpływają na wartość wewnętrzną i wartość czasu.

Wartość wewnętrzną

Wartość wewnętrzną to różnica między ceną realizacji opcji a ceną rynkową udziałów bazowych w danym momencie.

Wartość czasu

Wartość czasu reprezentuje kwotę, którą jesteś gotów zapłacić za możliwość, że rynek może zadziałać na Twoją korzyść w trakcie trwania opcji. Wartość czasu będzie się różnić w zależności od opcji in-the-money, at-the-money i out-of-the-money i jest największa w przypadku opcji at-the-money. Gdy czas zbliża się do upływu terminu, a możliwości uzyskania rentowności maleją, wartość czasu maleje. Ta erozja wartości opcji nazywana jest rozpadem czasu. Wartość czasu nie maleje w stałym tempie, ale staje się szybsza wraz z upływem czasu.



Rozpad czasu przyspiesza, gdy opcja zbliża się do końca.

Opcje kupna

Na przykład, jeśli 3-miesięczna opcje call Apple (AAPL) na czerwiec o wartości 180 \$ są handlowane z premią 8,50 \$, a akcje AAPL są handlowane po cenie 185 \$ za akcje, opcja ma wartość wewnętrzną 5 \$. Wynika to z faktu, że nabywca opcji ma prawo kupić akcje za 180 \$, czyli o 5 \$ mniej niż faktyczna, bieżąca cena akcji. Mówi się, że opcje, które mają wartość wewnętrzną, są in-the-money. W tym przykładzie pozostałe 3,50 \$ premii jest wartością czasu.

Cena akcji AAPL	Premia opcyjna	Wartość wewnętrzną (cena akcji - cena strike)	Wartość czasu (wartość opcji - wartość wewnętrzną)
185\$	8,50\$	5,00\$	3,50\$
Opcja kupna AAPL z ceną strike 180\$			

Jeśli jednak aktywa byłyby handlowane po cenie 179 \$, nie istniałaby żadna wartość wewnętrzną, ponieważ umowa opcji call za 180 \$ umożliwiłaby jedynie kupującemu zakup akcji za 180 \$ za akcje, czyli o 1 \$ więcej niż cena rynkowa. Gdy cena akcji jest niższa niż cena realizacji opcji kupna, mówi się, że opcja jest „out-of-the-money”.

Należy pamiętać, że opcje call dają posiadaczowi prawo, ale nie obowiązek zakupu udziału bazowego za cenę realizacji przed lub w dniu wygaśnięcia. Jeśli cena akcji jest niższa od ceny realizacji, wskazane jest, aby pozwolić by umowa wygasła i aby kupić akcje na rynku.

Opcje sprzedaży

Opcje sprzedaży put działają odwrotnie niż opcje kupna call. Jeśli cena realizacji jest wyższa niż cena rynkowa aktywa bazowego, opcja sprzedaży jest in-the-money i ma wartość wewnętrzną. Realizacja opcji sprzedaży in-the-money pozwala nabywcy opcji sprzedaży na sprzedaż aktywa bazowego po wyższej cenie niż bieżąca cena rynkowa. Na przykład 3-miesięczna opcja put AAPL 190 \$ umożliwia posiadaczowi sprzedaż akcji AAPL za 190 \$, gdy faktyczna cena rynkowa akcji AAPL wynosi 185 \$. Opcja ma premię w wysokości 9,20 \$, która składa się z 5 \$ wewnętrznej wartości i 4,20 \$ wartości czasu. Opcja put jest niedostępna, gdy cena akcji jest wyższa od ceny realizacji, ponieważ posiadacz opcji put nie wykona opcji put w celu sprzedaży akcji poniżej bieżącej ceny akcji.

Cena akcji AAPL	Premia opcyjna	Wartość wewnętrzną (cena akcji - cena strike)	Wartość czasu (wartość opcji - wartość wewnętrzną)
185\$	9,20\$	5,00\$	4,20\$
Opcja sprzedaży AAPL z ceną strike 190\$			

Podsumowując, pamiętaj, że opcje sprzedaży dają posiadaczowi prawo, ale nie obowiązek sprzedaży aktywa bazowego za cenę realizacji przed lub w dniu wygaśnięcia. Jeśli cena udziału jest wyższa od ceny realizacji, zaleca się pozwolić, aby umowa wygasła i sprzedać udziały na rynku.

Ponadto, ponieważ omawiane są warunki pieniężne i pieniężne, możliwe jest również zaklasyfikowanie kontraktu opcji jako pieniężnego. Oznacza to, że cena realizacji umowy opcji jest równa cenie rynkowej instru-

mentu bazowego.

Dywidendy mogą powodować wcześniejszą realizację

Kiedy akcje przechodzą w dzień ex-dywidendy, ich cena prawdopodobnie spadnie o kwotę dywidendy. Kontrakty opcyjne, zarówno kupna, jak i sprzedaży, nie dają posiadaczowi ani wystawcy prawa do otrzymania dywidendy z tytułu aktywa bazowego. Niemniej inwestorzy opcyjni powinni zawsze pilnować daty wypłaty dywidendy i kwotę dywidendy, ponieważ wpływa to na cenę aktywa bazowego na którym inwestor posiada umowę opcyjną. Można śmiało powiedzieć, że wypłaty dywidend mogą wpływać na prawdopodobieństwo wcześniejszej realizacji opcji, jak ma to miejsce głównie w przypadku opcji kupna in-the-money.

Scenariusze wydajności opcji

Diagram wypłaty lub prognozy rentowności pokazuje potencjalny zysk lub stratę na strategii przy różnych cenach akcji po wygaśnięciu. Schematy wypłat można rysować dla dowolnej opcji lub kombinacji opcji. Te diagramy są często rysowane na platformie transakcyjnej. LYNX oferuje profil wydajności zawierający schemat wypłat dla dowolnej kombinacji opcji.

Kupujący opcje kupna

Na przykładzie zakupu trzymiesięcznej opcji kupna Apple (AAPL) 180 \$ za 8,50 \$. Punktem progowym dla nabywcy opcji kupna jest cena realizacji opcji powiększona o zapłaconą premię. W tym przykładzie jest to 188,50 \$ (cena realizacji 180 \$ + premia 8,50 \$). Wykres pokazuje, że chociaż cena AAPL w dniu wygaśnięcia jest niższa niż 188,50 \$, nabywca opcji kupna ma niezrealizowaną stratę. Najwięcej co kupujący opcje kupna może stracić to zapłaconą premię (8,50 \$). Gdy cena udziałów AAPL wzrasta powyżej 188,50 \$, nabywca opcji kupna zaczyna czerpać zyski. Maksymalny zysk jest nieograniczony, ponieważ im wyższa cena udziałów, tym większy zysk kupującego.

Schemat wypłat za zakup opcji kupna

Wystawca opcji kupna

Używając przykładu sprzedaży trzymiesięcznej opcji kupna Disneya (DIS) 140 \$ za 4,10 \$. Schemat pokazuje, że wystawca opcji kupna ma potencjalny zysk ograniczony do otrzymanej premii (410 \$). Jeżeli wystawca opcji nie jest właścicielem aktywów bazowych, potencjalna strata jest nieograniczona. W takim przypadku, gdy cena aktywów wzrośnie, wystawca będzie musiał zapłacić więcej, aby odkupić aktywa po cenie rynkowej, jeśli opcja zostanie zrealizowana. Punktem progowym rentowności wystawcy opcji kupna jest cena realizacji opcji powiększona o otrzymaną premię. W tym przykładzie próg rentowności wynosi 144,10 \$.

Schemat wypłaty za przypisanie opcji kupna

Kupujący opcje sprzedaży

Używając przykładu zakupu trzymiesięcznej opcji sprzedaży Netflix (NFLX) 310 \$ za 12,60 \$. Schemat pokazuje, że najwięcej, co nabywca opcji sprzedaży może stracić, to zapłaconą premię (1,260 \$). Mówiąc o kupowaniu opcji sprzedaży, próg rentowności jest ceną realizacji minus premia. Im bardziej cena akcji spadnie poniżej progów rentowności 297,40 \$, tym większy potencjalny zysk inwestora. Maksymalny zysk jest ograniczony tylko przez spadek ceny udziałów do zera.

Schemat wypłaty za zakup opcji sprzedaży

Wystawca opcji sprzedaży

Używając przykładu sprzedaży trzymiesięcznej opcji put Boeinga (BA) 340 \$ za 7,70 \$. Diagram pokazuje, że wystawca opcji sprzedaży ma potencjalny zysk ograniczony do otrzymanej premii (770 \$). Gdy cena akcji spadnie poniżej 340 \$, zyski wystawcy opcji sprzedaży zaczynają spadać. Staje się to stratą, gdy cena akcji spadnie poniżej 332,30 \$. Cena progowa 332,30 \$ jest ceną realizacji pomniejszoną o otrzymaną premię, a potencjalna strata jest ograniczona tylko przez spadek

ceny akcji do zera.

Schemat wypłaty za przypisanie opcji sprzedaży

Ryzyko opcji

Opcje nie są odpowiednie dla wszystkich inwestorów. W świetle ryzyka związanego z opcjami transakcyjnymi powinieliś ich używać tylko wtedy, gdy masz pewność, że rozumiesz ryzyko. Przed dokonaniem inwestycji należy dokładnie ocenić swoje doświadczenie, cele inwestycyjne, zasoby finansowe i wszelkie inne istotne względy.

Ryzyko rynkowe

Na wartość rynkową opcji ma wpływ szereg czynników (patrz sekcja „Cechy opcji” na stronie 4). Cena opcji może spadać lub opcje mogą stać się bezwartościowe w dniu wygaśnięcia lub przed nim. Zmiany ceny instrumentu bazowego mogą powodować zmiany ceny opcji, ale zmiana może czasem przebiegać w innym kierunku lub być innej wielkości niż zmiana ceny instrumentu bazowego.

Na wartość rynkową opcji ma wpływ szereg czynników.

Opcje są wyczerpanym aktywem

Opcje mają datę ważności, a zatem ograniczony okres użytkowania. Wartość czasu opcji ulega erozji w całym okresie jej użytkowania, a to przyspiesza, gdy opcja zbliża się do końca. Ważne jest, aby ocenić, czy wybrane opcje mają wystarczająco dużo czasu do wygaśnięcia, aby Twoja wizja mogła zostać zrealizowana.

Wpływ dźwigni finansowej

Początkowy nakład kapitału może być niewielki w stosunku do całkowitej wartości kontraktu, w wyniku czego transakcje opcjami mają dźwignię finansową. Stosunkowo niewielki ruch na rynku może mieć proporcjonalnie większy wpływ na wartość kontraktu. To może działać zarówno przeciwko Tobie, jak i dla Ciebie. Zastosowanie dźwigni może prowadzić do dużych strat, a także dużych zysków.

Wystawcy opcji ponoszą potencjalnie nieograniczone straty

Wystawianie opcji może wiązać się ze znacznie większym ryzykiem niż kupowanie opcji. Premia otrzymana przez sprzedającego jest stała i ograniczona, jednak sprzedający może ponieść straty większe niż ta kwota. Sprzedający, który nie jest właścicielem udziałów bazowych lub nie ma pozycji kompensujących, potencjalnie ponosi nieograniczone straty.

Dodatkowe wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego

Możesz ponieść całkowitą utratę wszystkich środków zdeponowanych w LYNX. Twoja odpowiedzialność w związku ze sprzedaną umową opcji nie jest ograniczona do wysokości wymaganego depozytu zabezpieczającego. Jeśli rynek zmienia się w kierunku przeciwnym w stosunku do Twojej pozycji lub Depozyty Zabezpieczające są zwiększone, możesz zostać wezwany do zapłaty znacznych dodatkowych funduszy w krótkim czasie w celu utrzymania pozycji lub po rozliczeniu. Jeśli nie spełnisz prośby LYNX o dodatkowe fundusze w wyznaczonym terminie, LYNX może zamknąć Twoją pozycję i będziesz odpowiedzialny za wszelkie straty, które mogą z tego wynikać.

Ryzyko płynności

Maklerzy odgrywają ważną rolę w płynności rynku opcji. Jednak ich zobowiązania do przedstawienia ofert nie są bezwarunkowe, a Twoja zdolność przeprowadzania transakcji poza strategią może zależeć od możliwości uzyskania notowania od Maklera.

Relacje płynności i cen

Warunki rynkowe (na przykład brak płynności) mogą zwiększać ryzyko straty, utrudniając dokonywanie transakcji lub zamykanie istniejących pozycji. W pewnych

okolicznościach normalne relacje cenowe mogą nie istnieć, na przykład w okresach dużej presji kupna lub sprzedaży, dużej zmienności rynku lub braku płynności w bazowych papierach wartościowych.

Ryzyko walutowe

Jeśli przeprowadzasz transakcje kontraktem opcyjnym denominowanym w innej walucie niż euro, będziesz narażony na ryzyko walutowe. Jeżeli waluta opcji, w której inwestujesz, obniży się w stosunku do euro, wpłynie to negatywnie na wartość twoich opcji.

Ryzyko wzrostu depozytu zabezpieczającego

Aby chronić siebie i swoich klientów, Interactive Brokers UK może w dowolnym momencie zwiększyć wymóg depozytu zabezpieczającego dla klientów na istniejących i nowych pozycjach opcji. Decyzja ta może być spowodowana gwałtownym wzrostem zmienności produktu bazowego, gdy kapitalizacja rynkowa produktu bazowego spadła poniżej pewnego progu lub z innego powodu. Należy pamiętać, że po dostosowaniu depozytu zabezpieczającego rachunek może już nie spełniać wymagań dotyczących depozytów zabezpieczających. W takim przypadku broker przystępuje do likwidacji pozycji w celu usunięcia tej nieadekwatności.

Dodaj ryzyko likwidacji

Kiedy suma zabezpieczeń w twoim portfelu spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego, Interactive Brokers ma prawo zamknąć określone pozycje bez uprzedniego powiadomienia, niezależnie od tego, czy pozycje te są zyskowne czy przynoszą straty. Jeśli po likwidacji na twoim rachunku nadal występuje deficyt depozytu zabezpieczającego i masz inne pozycje jako zabezpieczenie, Interactive Brokers UK zamknie inne pozycje w celu wyeliminowania deficytu depozytu zabezpieczającego. Należy pamiętać, że likwidacja zawsze odbywa się według obowiązującej wówczas najlepszej ceny kupna lub ceny sprzedaży i że nie ma się wpływu na ostateczną cenę transakcji. Likwidację można przeprowadzić po niekorzystnej cenie i w niekorzystnym dla Ciebie terminie.

Wykorzystanie opcji

Istnieje wiele różnych powodów, dla których inwestorzy przeprowadzają transakcje opcjami. Niektóre z nich zostały przedstawione poniżej.

Zarabianie

Sprzedaż opcji na akcje, które już posiadasz, może być jedną z najprostszych strategii. Poniżej znajdują się dwa scenariusze, w których ta strategia może być odpowiednia. W każdym z tych scenariuszy istnieje ryzyko, że będziesz musiał sprzedać swoje akcje po cenie realizacji, ale nadal utrzymasz premię za opcje. Jest to najbardziej prawdopodobne, jeśli rynek gwałtownie wzrośnie.

Scenariusz 1: Wystawienie opcji na akcje, które już posiadasz

Załóżmy, że posiadasz 100 akcji Apple (AAPL). Obecna cena wynosi 200 \$ i chętnie sprzedałbyś swoje akcje, gdyby cena osiągnęła poziom 210 \$. Okazało się, że oferta jednomiesięcznej opcji kupna AAPL jest warta około 1,15 \$. Za pośrednictwem platformy transakcyjnej LYNX możesz sprzedać miesięczną opcję kupna AAPL 210 \$ za 1,15 \$ (115 \$). Masz teraz obowiązek sprzedać swoje akcje AAPL za 210 \$ w dowolnym momencie od teraz do wygaśnięcia. Za podjęcie tego zobowiązania otrzymałeś 115 \$ (minus opłat).

Scenariusz 2: Wystawienie opcji w tym samym czasie, co kupowanie akcji

Załóżmy, że jesteś zainteresowany zakupem 100 akcji AAPL, ale chciałbyś obniżyć koszty. Możesz ustalić kupno i wystawić akcje AAPL. Oznacza to, że kupiłbyś 100 akcji AAPL za około 200 \$ i jednocześnie sprzedałbyś miesięczną opcję call na AAPL 210 \$ za 1,15 \$. Dodatkowy dochód w wysokości 115 \$ zmniejsza koszt zakupu akcji. Masz teraz obowiązek sprzedać swoje

akcje AAPL za 210 \$ w dowolnym momencie od teraz do wygaśnięcia.

Ochrona wartości Twoich akcji

Ta strategia może być przydatna, jeśli jesteś udziałowcem w konkretnej spółce i obawiasz się spadku wartości udziałów. Bez korzystania z opcji możesz obserwować spadek wartości swoich akcji lub możesz je sprzedać.

Scenariusz 1: Wystawienie opcji kupna w celu zapewnienia ochrony przed spadkami

Poprzednie przykłady pokazują, w jaki sposób możesz wygenerować dodatkowy dochód ze swoich akcji, wystawiając opcje. Wystawienie opcji kupna może również generować dodatkowy dochód, aby zrównoważyć spadek ceny akcji. Jeśli AAPL kosztuje 200 \$, wystawienie jednomiesięcznej opcji kupna 190 \$ za 12 \$ oznacza, że akcje mogą spaść o 12 \$, zanim zaczniesz ponosić stratę. Jeżeli cena akcji spadnie do 188 \$, strata na akcjach AAPL zostanie zrekompensowana premią opcyjną w wysokości 12 \$. Jeśli AAPL spadnie jeszcze bardziej, premia 12 \$ nie wystarczy, aby w pełni zrównoważyć spadek ceny. Jeśli po wygaśnięciu AAPL zamknie się powyżej 190 \$, opcja zostanie zrealizowana.

Scenariusz 2: Kupowanie opcji put

Załóżmy, że posiadasz 100 akcji AAPL i uważasz, że cena spadnie. Wystawienie opcji kupna zrekompensuje część strat, ale jeśli cena spadnie, chcesz mieć możliwość zablokowania ceny sprzedaży swoich udziałów. Możesz wziąć miesięczną opcję put AAPL 200 \$ za 4 \$ (400 \$). Jeśli cena spadnie, musisz do wygaśnięcia zrealizować opcję sprzedaży i sprzedać akcje za 200 \$. Jeśli się mylisz, a rynek wzrośnie, możesz pozwolić opcji wygasnąć lub zamknąć przed wygaśnięciem.

Wykorzystywanie zmian cen akcji bez konieczności zakupu akcji

Możesz czerpać zyski z ruchu, w górę lub w dół, na aktywach bazowych, bez konieczności transakcji na tych aktywach bazowych przez opcje. Niektóre przykłady są przedstawione poniżej.

Scenariusz 1: Kupowanie opcji call, oczekując wzrostu na rynku

Kupowanie opcji call pozwala zyskać na wzroście ceny aktywów bazowych. Załóżmy, że spodziewasz się wzrostu cen akcji AAPL w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Nie chcesz płacić pełnych 20 000 \$, aby kupić 100 akcji po 200 \$, więc decydujesz się na zakup trzymiesięcznej opcji call 210 \$ za 4,50 \$ (450 \$). Jeśli masz rację, a cena akcji AAPL wzrośnie o ponad 210 \$, wówczas wartość Twojej opcji również powinna wzrosnąć. Następnie możesz sprzedać tę samą opcję call, aby zamknąć ją w dowolnym momencie przed datą wygaśnięcia i odebrać zysk. Nie będziesz musiał kupować akcji AAPL, jeśli nie chcesz. Jeśli rynek nie zmieni się zgodnie z oczekiwaniami, możesz albo zamknąć opcję i odzyskać część początkowej inwestycji, albo po prostu pozwolić, aby opcja wygasła. Kupując opcję call, w najgorszym przypadku możesz stracić premię, którą zapłaciłeś.

Scenariusz 2: Kupowanie opcji put, gdy oczekuje się spadku rynku

Załóżmy, że uważasz, że akcje tracą na wartości, więc decydujesz się na zakup trzymiesięcznej opcji put AAPL 190 \$ za 9,20 \$ (920 \$). Jeśli masz rację, a cena AAPL spada, wartość twoich opcji put powinna wzrosnąć. Następnie możesz sprzedać opcję put, aby ją zamknąć w dowolnym momencie do wygaśnięcia. Jeśli rynek nie spadnie, możesz zamknąć opcję i odzyskać część swojej początkowej inwestycji lub po prostu pozwolić, aby opcja wygasła bezwartościowo. Kupując opcję put, nie musisz posiadać aktywów bazowych i, podobnie jak w przypadku opcji kupna, możesz w najgorszym wypadku stracić premię, którą zapłaciłeś.

Korzystanie z opcji daje czas na podjęcie decyzji

Zakup opcji call może dać Ci czas na podjęcie decyzji, czy chcesz kupić akcje. Płacisz premię, która stanowi

jedynie ułamek ceny aktywów bazowych. Opcja blokuje następnie cenę zakupu akcji, jeśli zdecydujesz się na realizację. Następnie do momentu wygaśnięcia opcji możesz zdecydować, czy chcesz kupić aktywa bazowe. Opcje put mogą działać w podobny sposób. Kupując opcję put, możesz zablokować cenę sprzedaży akcji, które już posiadasz, a następnie poczekać do dnia wygaśnięcia opcji, aby sprawdzić, czy warto skorzystać z opcji i sprzedać swoje akcje lub możesz pozwolić, aby opcja wygasła, jeśli cena nie spadnie zgodnie z oczekiwaniami. W obu przypadkach w najgorszej sytuacji możesz stracić premię, którą zapłaciłeś za opcje.

Opcje na indeksy umożliwiają handel wszystkimi akcjami z tego indeksu za pomocą jednej transakcji.

Korzystając z opcji kupna i sprzedaży na indeksie, możesz przeprowadzać transakcje z perspektywą na ogólny kierunek rynku lub zabezpieczyć portfel za pomocą tylko jednej transakcji. Jeśli oczekujesz wzrostów "bullish" na rynku, ale nie wiesz, jakie aktywa kupić lub jaki sektor rynku wzrośnie, możesz kupić opcję call w całym indeksie. Oznacza to, że nie musisz wybierać konkretnego aktywa, w który chcesz zainwestować, możesz po prostu spojrzeć na szeroki kierunek giełdy. Jeśli poziom indeksu wzrośnie, wartość opcji call powinna wzrosnąć, tak jak w przypadku opcji call na poszczególne akcje.

Profil inwestora dla opcji

Rozporządzenie MIFID II kładzie duży nacisk na ochronę inwestorów i zapewnienie, że inwestorzy będą sprzedawać produkty odpowiednie do ich potrzeb. Oznacza to, że przed umożliwieniem inwestorowi dokonywania transakcji opcjami, MIFID II wymaga od dystrybutora podjęcia działań związanych z określeniem rynku docelowego dla inwestycji. W celu ustalenia, dla kogo opcje są odpowiednim instrumentem finansowym, należy wziąć pod uwagę kilka aspektów.

Złożoność

Biorąc pod uwagę cechy i mechanikę kontraktu opcyjnego, uznaje się go za złożony instrument finansowy. Zgodnie z zakresem MIFID II, ESMA traktuje instrumenty pochodne jako „złożone” i są to produkty dostosowane do bardziej doświadczonych inwestorów. Wynika to z charakteru tych produktów z dźwignią finansową, gdzie niewielka zmiana ceny ma duży wpływ na wartość produktu. Oznacza to, że zyski i straty są zwiększone. Jak omówiono w tej broszurze, opcje są klasyfikowane jako instrumenty pochodne i dlatego są uważane za złożone produkty.

Rodzaj inwestora

Ze względu na złożoną naturę kontraktów opcyjnych najlepiej nadają się do handlu dla inwestorów średniozaawansowanych. Opcje mogą być przedmiotem transakcji zarówno wśród inwestorów detalicznych, jak i inwestorów profesjonalnych.

Wiedza i doświadczenie

Ponieważ opcje są kwalifikowane jako złożone produkty, LYNX wymaga, aby inwestor miał historię handlu opcjami przez co najmniej dwa lata i posiadał wystarczającą wiedzę na temat mechaniki i ryzyka transakcji opcjami.

Sytuacja finansowa i świadomość ryzyka

Inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę z faktu, że do 100% (lub nawet więcej) kwoty początkowej inwestycji może zostać stracone w wyniku transakcji opcjami. W odniesieniu do ryzyka należy rozróżnić opcje kupna (call) i sprzedaży put (wystawienia).

Kupowanie i wystawianie opcji jest uważane za inwestycję o wysokim profilu ryzyka. Nawet przy niewielkim wzroście ceny wartości bazowej, premia z tytułu umowy opcji może znacznie wzrosnąć lub spaść. Ze względu na dźwignię zyski i straty są zwiększone.

W przypadku opcji call potencjalna strata jest maksymalizowana do początkowej inwestycji, będącej opła-

caną premią. Jednak w świetle opcji sprzedaży put bez posiadania bazowego aktywa ryzyko jest znacznie wyższe. Wystawca opcji kupna ryzykuje teoretycznie nieograniczoną stratę, jeśli aktywa bazowe nie są przechowywane w portfelu, ponieważ wartość aktywów może wzrosnąć w nieskończoność. Potencjalna strata sprzedawcy opcji put powinna uwzględniać fakt, że straty rosną, ponieważ cena aktywa bazowego maleje, ostatecznie do zera. Potencjalne straty mogą przekroczyć początkowy wymagany depozyt zabezpieczający dla dowolnego sprzedającego opcje.

Cel inwestycyjny

Transakcje opcjami mogą służyć określonym celom inwestycyjnym, takim jak generowanie dochodu, zabezpieczenie i ukierunkowane inwestycje z dźwignią.

Generowanie zysku

Zysk można otrzymać, sprzedając opcje kupna w stosunku do aktywów posiadanych w portfelu. Sprzedając opcję, otrzymasz premię opcyjną z góry. Chociaż możesz zachować premię opcyjną, istnieje możliwość, że możesz zostać przypisany (assign) i będziesz musiał dostarczyć swoje udziały po cenie realizacji.

Hedging

Hedging jest techniką stosowaną w celu zmniejszenia narażenia na różne rodzaje ryzyka. Zabezpieczenie się przed ryzykiem inwestycyjnym oznacza strategiczne wykorzystanie instrumentów na rynku w celu zrównoważenia ryzyka wszelkich niekorzystnych zmian cen. Inwestorzy mogą przeprowadzać transakcje opcjami, aby wykorzystywać kontrakty do zabezpieczenia istniejących portfeli inwestycyjnych innych instrumentów finansowych, takich jak akcje. Technika ta polega zasadniczo na kupnie lub sprzedaży opcji w celu ochrony pozycji. Wystawienie opcji na aktywa bazowe, które również posiadasz w swoim portfelu, jest uważane za wystawienie opcji z pokryciem i działa podobnie, czyli w celu inwestycyjnego generowania zysku. Zakup opcji put na akcje, które trzymasz w swoim portfelu, jest uważany za zakup opcji kupna z pokryciem.

Na marginesie, inwestorzy mogą również chronić swoje krótkie pozycje za pomocą opcji. Na przykład opcja kupna z pokryciem jest strategią zabezpieczającą, w ramach której inwestor, który ma istniejącą krótką pozycję w bazowych aktywach, kupuje opcje call w celu ochrony przed wzrostem ceny tego papieru wartościowego. Co więcej, wystawienie opcji put z pokryciem jest strategią bearish transakcji opcjami polegającą na wystawieniu opcji put przy jednoczesnej krótkiej sprzedaży akcji będących aktywem bazowym.

Ukierunkowane inwestycje z dźwignią

Ukierunkowane inwestycje z dźwignią można wykonać, gdy inwestor chce przeprowadzać transakcje w określonym kierunku za pomocą opcji. Inwestowanie z wykorzystaniem dźwigni jest techniką, która dąży do wyższych zysków z inwestycji przy użyciu mechanizmu mnożnika.

Korzystanie z opcji to narzędzie do zwiększenia swojego portfela. W przeciwieństwie do zakupu udziałów z depozytem zabezpieczającym, opcje call będą kosztować tylko zapłaconą przez Ciebie premię - nigdy więcej. Pozwala Ci to kontrolować 100 akcji za pomocą inwestycji mniejszej niż kupno rzeczywistych 100 akcji bez blokowania rachunku.

Inwestor może kupić opcję call. Potencjalny zysk jest nieskończony, a możliwa strata jest zmaksymalizowana do opłaconej premii. Z drugiej strony, inwestor bearish może zdecydować się na zakup opcji put, aby zyskać na spadającej cenie akcji.

Horyzont inwestycyjny

Nie ma określonego horyzontu inwestycyjnego dla transakcji opcjami. Kontrakty opcji są odpowiednie na krótki okres (mniej niż 3 lata), średnioterminowe (3 do 10 lat) i długoterminowe (ponad 10 lat). Notowanie opcji

długoterminowych według giełd nie jest powszechne i zdecydowanie większość opcji będących przedmiotem transakcji ma krótki termin zapadalności (mniej niż 3 lata).

Podsumowanie

W niniejszej broszurze omówiono, na czym polega kontrakt na opcje. Transakcje opcjami działają na dwa sposoby: dla każdego nabywcy kontraktu jest także sprzedający kontrakt. Te mechanizmy można podsumować następująco:

Kupujący opcję kupna	Wystawca opcji kupna
<i>Charakterystyka:</i>	<i>Charakterystyka:</i>
Płaci premię	Otrzymuje premię
Prawo do realizacji i zakupu aktywa bazowego	Obowiązek sprzedaży aktywa bazowego, jeżeli opcja zostanie zrealizowana
Zyski ze wzrostu cen	Korzyści z rozkładu czasu
Ograniczone straty, potencjalnie nieograniczony zysk	Zyski spadające lub pozostające neutralne
Może sprzedać przed upływem terminu ważności, aby zamknąć	Potencjalnie nieograniczone straty, ograniczony zysk
	Można odkupić przed upływem terminu ważności lub przed zleceniem zamknięcia
Kupujący opcję sprzedaży	Wystawca opcji sprzedaży
<i>Charakterystyka:</i>	<i>Charakterystyka:</i>
Płaci premię	Otrzymuje premię
Prawo do realizacji i sprzedaży aktywa bazowego	Obowiązek zakupu aktywa bazowego, jeżeli opcja zostanie zrealizowana
Zyski ze spadku cen	Korzyści z rozkładu czasu
Ograniczone straty, zysk jest ograniczony do ceny udziału spadającego do zera	Zyski ze wzrostu cen lub zachowania neutralności
Może sprzedać przed upływem terminu ważności, aby zamknąć	Straty ograniczone do ceny udziału spadającego do zera, ograniczony zysk
	Można odkupić przed upływem terminu ważności lub przed zleceniem zamknięcia

Słownik terminów

Dostosowanie do umowy opcji

Korekty dokonywane są w przypadku wystąpienia pewnych zdarzeń, które mogą mieć wpływ na wartość aktywa bazowego. Przykłady korekt obejmują zmianę liczby akcji przypadających na jedną umowę i/lub cenę realizacji opcji w przypadku nowej emisji lub reorganizacji kapitału przez emitenta aktywa bazowego.

Styl amerykański

Rodzaj umowy opcji, która umożliwia posiadaczowi realizację w dowolnym momencie do dnia wygaśnięcia włącznie.

Przydzielenie

Losowy przydział obowiązku realizacji opcji dla wystawcy.

At-the-money

Gdy cena bazowego papieru wartościowego jest równa cenie realizacji opcji.

Kup i wystaw

Zakup akcji i jednoczesna sprzedaż równoważnej liczby umów opcji kupna.

Opcja kupna

Umowa opcji, która uprawnia kupującego do zakupu określonej liczby bazowych papierów wartościowych (zwykle 100) po określonej cenie w określonym dniu wygaśnięcia lub wcześniej.

Klasa opcji

Wszystkie kontrakty opcyjne obejmujące to samo aktywo bazowe.

Zamykający zakup Closing purchase

Transakcja, w której strona, która wcześniej wystawiła (sprzedała) opcję, likwiduje pozycję jako wystawca, „bi-orąc” opcję z tej samej serii, co wcześniej przypisana opcja.

Zamykanie Closing out

Transakcja, w której strona, która poprzednio przyjęła (zakupiła) opcję, likwiduje pozycję jako kupujący, poprzez „przypisanie” opcji z tej samej serii co poprzednio wzięta opcja lub odwrotnie dla sprzedanej pozycji.

Delta

Szybkość zmiany premii opcyjnej z powodu zmiany ceny bazowych papierów wartościowych.

Derywaty, instrument pochodny

Instrument, który czerpie swoją wartość z wartości instrumentu bazowego (takiego jak akcje, indeksy, papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, towary, waluty itp.). Opcje są rodzajem instrumentów pochodnych.

Styl europejski

Rodzaj kontraktu opcyjnego, który polega na rozliczeniu gotówkowym w dniu wygaśnięcia.

Cena realizacji

Kwota pieniężna, którą musi zapłacić nabywca (w przypadku opcji kupna) lub wystawca (w przypadku opcji sprzedaży) za przekazanie każdego z bazowych papierów wartościowych po realizacji opcji.

Data wygaśnięcia

Data wygaśnięcia wszystkich niewykorzystanych opcji w danej serii.

Godziwa cena

Wartość teoretyczna wygenerowana przy użyciu modelu wyceny opcji.

Implikowana zmienność

Miara zmienności wynikająca z bieżącej ceny rynkowej opcji.

In-the-money

Opcja o wartości wewnętrznej.

Wartość wewnętrzna

Różnica między wartością rynkową aktywów bazowych a ceną realizacji opcji. Reprezentuje przewagę, jaką kupujący ma nad bieżącą ceną rynkową, jeżeli opcja zostanie zrealizowana. Wartość wewnętrzna nie może być mniejsza niż zero.

Opcja długoterminowa

Opcja z terminem wygaśnięcia na dwa lub więcej lat od daty gdy pierwsza seria została notowana.

Depozyt Zabezpieczający

Kwota obliczona na pokrycie zobowiązań wynikających z kontraktów na opcje.

Makler

Traderzy opcji mający obowiązek zapewnienia płynności rynku poprzez składanie ofert kupna i sprzedaży dla nominowanych serii opcji.

Mnożnik

Jest używany przy rozważaniu opcji na akcje i indeksy. Zasadniczo mnożnik wynosi 100, co oznacza, że kontrakt na opcje stanowi 100-krotność bazowego papieru wartościowego.

Open interest

Liczba nierozstrzygniętych kontraktów w określonej klasie lub serii istniejących na rynku opcji.

Otwierający zakup

Transakcja, w której strona staje się nabywcą opcji.

Otwierająca sprzedaż

Transakcja, w której strona staje się wystawcą opcji.

Out-of-the-money

Opcja kupna, jeżeli cena rynkowa bazowych papierów wartościowych jest niższa niż cena realizacji opcji; opcja sprzedaży jest out-of-the-money, jeśli cena rynkowa bazowych papierów wartościowych jest wyższa niż cena realizacji opcji.

Premia

Kwota do zapłaty przez nabywcę na rzecz wystawcy za zajęcie opcji. Jest określana w procesie transakcyjnym i reprezentuje bieżącą wartość rynkową.

Opcja sprzedaży

Umowa opcji uprawniająca kupującego (kupującego) do sprzedaży określonej liczby bazowych papierów wartościowych (zwykle 100) po określonej cenie w określonym dniu wygaśnięcia lub przed tą datą.

Wybór losowy

Metoda, za pomocą której realizacja opcji jest przypisywane wystawcy w tej serii opcji.

Seria opcji

Wszystkie kontrakty tej samej klasy i rodzaju, mające ten sam dzień wygaśnięcia.

SPAN

Standardowa analiza ryzyka portfela. SPAN to oparty na ryzyku system podejścia portfelowego do obliczania wymogów dotyczących początkowego depozytu zabezpieczającego.

Kupujący

Nabywca kontraktu na opcje.

Wartość czasu

Kwota, jaką inwestorzy są skłonni zapłacić za możliwość uzyskania zysku z pozycji opcyjnej. Ma na to wpływ czas wygaśnięcia, dywidendy, stopy procentowe, zmienność i oczekiwania rynku.

Bazowe papiery wartościowe

Akcje lub inne papiery wartościowe podlegające zakupowi lub sprzedaży po realizacji opcji.

Zmienność

Miara oczekiwanej wielkości wahań ceny poszczególnych papierów wartościowych.

Wystawca

Sprzedający kontrakt na opcje.

4. Futures

Ta broszura zawiera kluczowe informacje na temat kontraktów futures jako produktu inwestycyjnego. Informacje wnikliwie pomagają zrozumieć naturę, ryzyko, koszty, potencjalne zyski i straty tego produktu oraz pomóc w porównaniu z innymi produktami.

Uwaga: kontrakty futures są uważane za złożone produkty. Transakcje powinny być dokonywane tylko przez inwestorów, którzy rozumieją charakter i zakres swoich możliwości, obowiązków i ryzyka związanego z transakcjami kontraktami futures.

Wyjaśnienie kontraktów futures

Kontrakt futures to umowa kupna lub sprzedaży określonej kwoty bazowego papieru wartościowego w określonym czasie w przyszłości („Dzień wygaśnięcia”) za określoną cenę („Cena kontraktu”). Każdy kontrakt futures ma swój ostatni dzień transakcyjny i dzień wygaśnięcia, po upływie którego wygasa. Możesz zamknąć pozycję w dowolnym dniu transakcyjnym do ostatniego dnia transakcyjnego włącznie. Możliwymi instrumentami bazowymi dla kontraktu futures jest szeroka gama instrumentów finansowych, takich jak obligacje skarbowe, indeksy akcji, akcje pojedyncze, waluty obce, a także tradycyjne towary rolne, metale i produkty naftowe.

Otwierając pozycję na kontrakcie futures, jesteś narażony na wzrost/spadek zabezpieczenia bazowego, z dźwignią, bez faktycznego posiadania bazowych papierów wartościowych. Po zajęciu pozycji futures inwestor musi spełnić wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego określone przez brokera, tj. LYNX. Należy wprowadzić rozróżnienie między depozytem początkowym, depozytem obowiązkowym i depozytem nocnym. Zamiast płacić (przy otwieraniu pozycji długiej) lub otrzymywać (przy otwieraniu pozycji krótkiej) pełną cenę kontraktu, inwestor musi spełnić warunek początkowego depozytu zabezpieczającego, zanim będzie można zająć pozycję. Ten depozyt zabezpieczający pokrywa tylko niewielką część teoretycznej wartości kontraktu. Aby móc utrzymać pozycję futures, inwestor musi utrzymać obowiązkowy depozyt zabezpieczający. Aby utrzymać pozycję przez noc, należy zachować nocny depozyt zabezpieczający. Należy również pamiętać, że może zostać naliczona tak zwana opłata za przechowanie lub opłatę za noc, gdy pozycja futures ma być zajęta przez noc.

Gdy tylko inwestor zamknie pozycję futures, różnica między ceną kontraktową a końcową ceną sprzedaży lub ceną rozliczeniową, podwyższoną ze względu na mnożnik kontraktu, zostanie obciążona (przy zamknięciu kontraktu ze stratą) lub uznana (przy zamknięciu kontraktu z zyskiem) na saldzie środków pieniężnych na rachunku maklerskim.

Długoterminowy kontrakt futures

Długą pozycję można otworzyć, wykonując zlecenie kupna. Kupując kontrakt futures, zobowiązujesz się do zawarcia kontraktu zakupu instrumentu bazowego w określonym czasie w przyszłości, w dniu wygaśnięcia ceny kontraktu.

Przykład kontraktów długoterminowych

Załóżmy, że wyczuwasz tendencję wzrostową „bullish” na rynkach amerykańskich i chcesz spekulować. Ponieważ akcje w USA będą musiały wzrosnąć, możesz otworzyć długą pozycję futures na indeksie akcji S&P 500. Kupując E-mini S&P 500 na grudzień 2019, zajmujesz długą pozycję. Po otwarciu pozycji długiej po cenie kontraktowej nabywca tej transakcji zobowiązuje się do zakupu instrumentu bazowego po wspomnianej cenie kontraktowej w dniu wygaśnięcia w grudniu. Kupując ma jednak możliwość zamknięcia pozycji przed wygaśnięciem. Dlatego nie jest on już zobowiązany do przeprowadzania transakcji na instrumencie bazowym ze sprzedającym. Po zamknięciu przez kupującego pozycja zysk/strata zostanie rozliczona na rachunku. Zysk/strata jest równa różnicy między ceną zamknięcia a

ceną kontraktu, pomnożonej przez mnożnik kontraktu. Powiedzmy, że kupujesz jeden kontrakt futures E-mini S&P 500 z grudnia 2019 r. po cenie 2,920, a ostatecznie zamykasz pozycję na 2,925, zysk w wysokości 250 \$ ((2,925 – 2,920) pomnożony przez 50) zostanie dodany do twojego salda gotówkowego. Aby uprościć sprawę, pomijamy prowizję od transakcji. Należy poczynić pewne uwagi, ponieważ transakcje zostały zakończono. Należy pamiętać, że kontrakt futures E-mini S&P 500 ma mnożnik kontraktu równy 50. Należy również pamiętać, że mogła zostać poniesiona strata, gdy pozycja kontraktów futures została zamknięta poniżej ceny kontraktu (tj. 2,920). Gdyby tak było, strata zostałaby pobrana z salda środków pieniężnych w momencie zamknięcia pozycji.

Krótki kontrakt futures

Krótką pozycję można otworzyć, wykonując zlecenie sprzedaży. Sprzedając kontrakt futures, zobowiązujesz się do zawarcia kontraktu sprzedaży instrumentu bazowego w określonym czasie w przyszłości, w dniu wygaśnięcia, za cenę kontraktu.

Przykład krótkiego kontraktu futures

Zakładając, że wyczuwasz tendencję spadkową „bearish” w odniesieniu do indeksu akcji NASDAQ 100, możesz zająć krótką pozycję kontraktu futures na indeks E-mini NASDAQ 100 na grudzień 2019 r., wykonując zlecenie sprzedaży. Po otwarciu krótkiej pozycji po cenie kontraktowej sprzedający tę umowę zobowiązuje się do sprzedaży instrumentu bazowego po wspomnianej cenie kontraktu w dniu wygaśnięcia w grudniu. Sprzedający ma jednak możliwość zamknięcia krótkiej pozycji przed datą wygaśnięcia. Zysk/stratę oblicza się na podstawie różnicy w cenie kontraktu i cenie zamknięcia pomnożonej przez mnożnik kontraktu.

Powiedzmy, że inwestor sprzedaje jeden kontrakt futures NQ grudzień 2019 r. po cenie kontraktowej 7,510.00 i zamyka pozycję na 7,500.00, osiąga zysk w wysokości 200.00 \$ ((7,510.00 – 7,500.00) pomnożony przez 20 \$). Ponownie przykład wyklucza prowizję od transakcji. Należy zauważyć, że kontrakt futures na Nasdaq ma mnożnik równy 20. Wreszcie, należy wziąć pod uwagę, że strata mogła zostać zrealizowana, gdy inwestor zamknął pozycję po cenie wyższej niż cena kontraktu (tj. powyżej 7,510.00). Po zamknięciu pozycji zysk zostanie uznany na saldzie środków pieniężnych. Jednak po zamknięciu pozycji futures ze stratą kwota zostanie pobrana z salda środków pieniężnych.

Możliwości, które dają kontrakty futures

Zarządzanie ryzykiem

Kontrakt futures jest instrumentem finansowym, który pozwala inwestorom zabezpieczyć istniejącą ekspozycję za pomocą jednego kontraktu. Pozycja futures nie wymaga początkowej inwestycji i jest odpowiednia do zrównoważenia ryzyka portfela. Dlatego kontrakt futures jest ważnym narzędziem do celów zarządzania ryzykiem.

Depozyty Zabezpieczające

Depozyty Zabezpieczające zostały zaprojektowane w celu ochrony stabilności finansowej rynku. Kontrakt futures można kupić lub sprzedać bez posiadania pełnej bazowej teoretycznej gotówkowej wartości kontraktu. Oznacza to, że jeśli bazowe papiery wartościowe zmienią się w kierunku przeciwnym do pozycji inwestora, inwestor może ponieść straty przekraczające środki zdeponowane na rachunku. Aby ograniczyć to ryzyko, wymagany jest depozyt zabezpieczający dla każdej pozycji futures. Depozyt zabezpieczający to kwota, która jest obliczana w celu zapewnienia, że możesz wypełnić obowiązek otwarcia i utrzymania bazowej pozycji futures w tym dniu transakcyjnym.

Spekulacja

Łatwość zawierania transakcji na pozycji futures i poza nią umożliwia transakcje nimi na podstawie krótkoterminowych spekulacji. Jeśli spodziewasz się wzrostu ryn-

ku, możesz zdecydować się na zakup kontraktu futures. Jeśli spodziewasz się spadku, możesz zdecydować się na krótką sprzedaż kontraktu futures.

Dźwignia finansowa

Dźwignia zapewnia potencjał do uzyskania wyższego zwrotu z mniejszych nakładów początkowych niż bezpośrednio inwestowanie. Jednak dźwignia zwykle wiąże się z większym ryzykiem niż bezpośrednia inwestycja w bazowe papiery wartościowe. Transakcje kontraktami futures mogą pozwolić Ci skorzystać ze zmiany ceny instrumentu bazowego bez konieczności płacenia pełnej ceny instrumentu bazowego.

Dywersyfikacja

Kontrakty futures umożliwiają zbudowanie zdywersyfikowanego portfela przy niższych początkowych nakładach niż bezpośrednio kupowanie instrumentu bazowego.

Cechy kontraktów futures

Produkt futures to standaryzowany kontrakt, który przede wszystkim zawiera takie elementy, jak wielkość kontraktu, data wygaśnięcia i metoda rozliczenia. Należy jednak pamiętać, że cena kontraktu nie jest znormalizowaną cechą, ponieważ cena zależy od podaży i popytu na rynku.

Wartość bazowa

Kontrakty futures są przedmiotem transakcji na różnych aktywach, takich jak akcje, indeksy, waluty i towary. Te papiery wartościowe określa się jako instrumenty bazowe. Muszą być notowane na giełdzie. Emitenci bazowych papierów wartościowych nie biorą udziału w wyborze papierów wartościowych, wobec których można notować kontrakty futures.

Wielkość kontraktu

Na prawie wszystkich rynkach kontraktów futures wielkość kontraktu jest standaryzowana za pomocą mnożnika kontraktów. Oznacza to, że jeden kontrakt futures pociąga za sobą wartość instrumentu bazowego pomnożoną przez mnożnik kontraktu. Co jednak dokładnie oznacza mnożnik kontraktu? Można to zwizualizować w następujący sposób.

Mówiąc o kontrakcie futures na towary, takim jak Light Sweet Crude Oil futures, jeden kontrakt odzwierciedla wiele wartości bazowych. W przypadku tego kontraktu na ropę mnożnik kontraktu wynosi 1.000. Oznacza to, że jeden kontrakt dotyczy ilości 1.000 baryłek ropy naftowej. Kupując kontrakt na ropę naftową po cenie 53, oznacza to, że przeprowadzasz transakcję 1.000 baryłkami ropy naftowej, każda o wartości 53 \$. W związku z tym transakcja realizuje kontrakt o wartości 53,000 \$ (1.000 baryłek x 53).

Ta sama mechanika dotyczy kontraktów futures na indeksy. Na przykład kontrakt E-Mini S&P 500 ma mnożnik 50, co oznacza, że jeden punkt instrumentu bazowego (będący indeksem kapitałowym S&P 500) odzwierciedla 50 \$ wartości kontraktu. Gdy cena indeksu wynosi 2.900, wielkość kontraktu wynosi 2.900 x 50 = 145.000 \$.

Data wygaśnięcia

Kontrakty futures mają ograniczony okres użytkowania i wygasają w standardowych dniach wygaśnięcia ustalonych przez giełdę. Datą wygaśnięcia jest data wygaśnięcia wszystkich kontraktów. W dniu wygaśnięcia, o ile nie pozbędziesz się kontraktu, otrzymasz albo składnik aktywów, albo oczekuje się, że go nabędziesz i sprzedasz (patrz punkt 4).

Metoda rozliczenia

Jeśli nie zamkniesz kontraktu futures przed wygaśnięciem, pozycja zostanie rozliczona. Należy wprowadzić rozróżnienie między fizyczną dostawą a rozliczeniem gotówkowym. Mówiąc o fizycznej dostawie, albo otrzymasz instrument bazowy, albo będziesz musiał go na-

być i sprzedać. Z drugiej strony rozliczenie gotówkowe (lub rozliczenie finansowe) nie pociąga za sobą fizycznej dostawy. Zamiast tego określa, że po wygaśnięciu strony dokonają wymiany wartości pieniężnej kontraktu. Na przykład nabywca kontraktu futures na bawełnę rozliczany w gotówce jest zobowiązany do zapłaty różnicy między ceną rozliczeniową a ceną kontraktową, zamiast przejmować własność fizycznych bel bawełny. W przeciwieństwie do rozliczeń fizycznych, w których ma miejsce dostawa faktycznych instrumentów bazowych. Należy pamiętać, że LYNX nie obsługuje fizycznej dostawy instrumentu bazowego w przypadku towarów. Aby uniknąć dostaw wygasających kontraktów futures, a także wynikających z kontraktów opcji futures, klienci muszą zrolować kontrakt forward lub zamknąć pozycję przed rozpoczęciem Okresu Zamykania "Close-Out Period". Jeśli pozycja istnieje na początku Okresu Zamykania, rachunek staje się przedmiotem transakcji likwidacyjnej generowanej przez LYNX. Transakcje likwidacyjne nastąpią w pewnym momencie między początkiem Okresu Zamykania a odpowiednim Odcięciem "Cutoff".

Obowiązkiem klienta jest świadomość rozpoczęcia Okresu Zamykania. Jeżeli do tego czasu klient nie zamknął pozycji w fizycznym kontrakcie futures na dostawę, broker może zlikwidować pozycję klienta w wygasającym kontrakcie futures. Pamiętaj, że likwidacje nie wpłyną w inny sposób na zlecenia otwarte; klienci muszą upewnić się, że otwarte zlecenia do zamknięcia pozycji są dostosowane do rzeczywistej pozycji w czasie rzeczywistym.

Ryzyko kontraktów futures

Kontrakty futures nie są odpowiednie dla wszystkich inwestorów. W świetle ryzyka związanego z transakcjami kontraktami futures powinieneś z nich korzystać tylko wtedy, gdy masz pewność, że rozumiesz zasady obowiązujące w handlu na kontraktach futures i związane z nim ryzyko. Przed dokonaniem inwestycji należy dokładnie ocenić swoje doświadczenie, cele inwestycyjne, zasoby finansowe i wszelkie inne istotne względy.

Ryzyko rynkowe

Na wartość rynkową kontraktów futures ma wpływ szereg czynników. Kontrakty futures mogą tracić na wartości lub przed lub po wygaśnięciu. Zmiany ceny instrumentu bazowego mogą powodować zmiany ceny kontraktu futures, ale zmiana może czasem być w innym kierunku lub innej wielkości niż zmiana ceny instrumentu bazowego.

Wpływ dźwigni finansowej

Jednym z głównych ryzyk związanych z transakcjami kontraktami futures jest nieodłączna cecha dźwigni finansowej. Brak poszanowania dla dźwigni finansowej i związane z nią ryzyko jest najczęstszą przyczyną strat w transakcjach kontraktami futures. Giełda ustala depozyty zabezpieczające na poziomach uznanych za odpowiednie do zarządzania ryzykiem na poziomie izby rozrachunkowej. Jest to minimalny poziom depozytów zabezpieczających wymagany przez giełdę i zapewnia maksymalną dźwignię.

Potencjalne straty mogą przekroczyć wymogi dotyczące początkowego depozytu zabezpieczającego

Maksymalna wartość, jaką inwestor może stracić na transakcjach futures, nie jest ograniczona ze względu na zastosowanie dźwigni finansowej, dlatego też inwestor może być zobowiązany do dokonania dodatkowych płatności znacznie przekraczających początkowe wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego.

Dodatkowe wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego

Możesz ponieść całkowitą utratę wszystkich środków zdeponowanych w LYNX. Twoja odpowiedzialność w związku z transakcjami na kontraktach futures nie jest ograniczona do wymaganej kwoty depozytu zabezpieczającego. Jeśli rynek porusza się wbrew twojej pozycji

lub Depozyty Zabezpieczające są zwiększone, możesz zostać wezwany do zdeponowania znacznych dodatkowych środków w krótkim czasie w celu utrzymania pozycji lub po rozliczeniu. Jeśli nie spełnisz wymogów LYNX o dodatkowe fundusze w wyznaczonym terminie, LYNX może zamknąć Twoją pozycję i będziesz odpowiedzialny za wszelkie straty, które mogą z tego wynikać.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest ważnym czynnikiem w transakcjach. Poziom płynności na kontrakcie może wpływać na decyzję o przeprowadzaniu lub nieprzeprowadzaniu transakcji. Nawet jeśli trader dojdzie do silnej perspektywy transakcyjnej, może nie być w stanie wykonać strategii z powodu braku płynności. Na rynku może nie być wystarczającego przeciwnego zainteresowania po właściwej cenie, aby rozpocząć transakcje. Nawet jeśli transakcja zostanie wykonana, zawsze istnieje ryzyko, że wyjście z pozycji w kontraktach niepłynnych może być trudne lub kosztowne. Płynność kontraktów futures różni się w zależności od instrumentu bazowego i daty wygaśnięcia.

Ryzyko walutowe

Jeśli przeprowadzasz transakcje kontraktem denominowanym w innej walucie niż euro, będziesz narażony na ryzyko walutowe. Jeżeli waluta kontraktów, w które inwestujesz, spadnie w stosunku do euro, wpłynie to negatywnie na twoją inwestycję w kontrakt.

Ryzyko luki cenowej

Ponieważ transakcje kontraktami futures można przeprowadzać tylko w godzinach transakcji ustalonych przez giełdy, inwestor powinien pamiętać o ryzyku luki cenowej. Przez lukę rozumie się: różnicę między, z jednej strony, ceną zamknięcia określonego kontraktu z poprzedniego dnia transakcyjnego, a z drugiej strony, ceną otwarcia określonego kontraktu w dniu transakcyjnym następującym po cenie zamknięcia. Wystąpienie dużej luki może spowodować znaczną utratę pozycji kontraktów futures z powodu efektu dźwigni. Należy pamiętać, że chociaż LYNX oferuje typy zleceń stop loss jako zlecenia STOP i TRAIL, pozycji futures nie można chronić poza normalnymi godzinami transakcji.

Ryzyko nieograniczonej straty

W przypadku krótkiej pozycji (długiej pozycji *) na kontrakcie futures strata może być nieskończona. Kiedy cena instrumentu bazowego wzrasta (spada), strata na krótkiej pozycji (długiej pozycji) wzrasta.

** W przypadku długiej pozycji dzieje się tak tylko wtedy, gdy pozycja dotyczy tylko jednego efektu, na przykład towaru.*

Ryzyko zwiększenia wymagań depozytów zabezpieczających

Aby chronić siebie i swoich klientów, Interactive Brokers UK może w dowolnym momencie zwiększyć wymóg depozytu zabezpieczającego dla obecnych i nowych kontraktów futures. Decyzja ta może być spowodowana gwałtownym wzrostem zmienności produktu bazowego, gdy kapitalizacja rynkowa produktu bazowego spadła poniżej pewnego proggu lub z innego powodu. Należy pamiętać, że po dostosowaniu depozytów zabezpieczających rachunek może już nie spełniać wymagań dotyczących depozytów zabezpieczających. W takim przypadku broker przystępuje do likwidacji pozycji w celu usunięcia tej nieadekwatności.

Ryzyko likwidacji

Kiedy suma zabezpieczeń w twoim portfelu spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego, Interactive Brokers ma prawo zamknąć niektóre pozycje bez uprzedniego powiadomienia, niezależnie od tego, czy pozycje te są zyskowne czy przynoszą straty. Jeśli po likwidacji na twoim rachunku nadal występuje deficyt depozytu zabezpieczającego i masz inne pozycje towarzyszące, wówczas Interactive Brokers UK zamknie inne pozycje w celu wyeliminowania deficytu depozytów

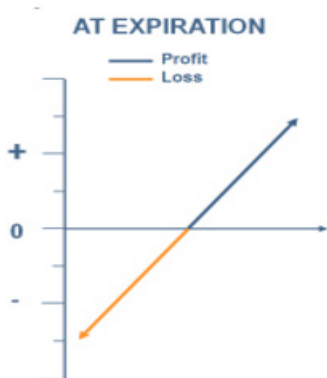
zabezpieczających. Należy pamiętać, że likwidacja zawsze odbywa się według obowiązującej wówczas najlepszej ceny kupna lub sprzedaży i że nie ma się wpływu na ostateczną cenę transakcji. Likwidację można przeprowadzić po niekorzystnej cenie i w niekorzystnym dla Ciebie terminie.

Scenariusze wydajności kontraktów futures

Poniższe wykresy ilustrują wydajność Twojej inwestycji. Przedstawione wykresy przedstawiają szereg możliwych wyników i nie są dokładnym wskaźnikiem oczekiwanego zysku i straty. Różni się to w zależności od rozwoju ceny bazowej. Dla każdej wartości instrumentu bazowego wykresy pokazują, jaki byłby zysk lub strata produktu. Oś pozioma pokazuje różne możliwe ceny wartości bazowej w dniu wygaśnięcia, a oś pionowa wskazuje zysk lub stratę. Dla zachowania przejrzystości podane scenariusze nie uwzględniają opłat transakcyjnych.

Kupno kontraktu futures

Na przykładzie długiego grudniowego kontraktu na indeksie DAX30 (DAX) pozycję można otworzyć za pomocą realizacji zlecenia kupna. Punktem progowym dla kontraktu jest moment, w którym cena kontraktu jest równa cenie otwarcia. Jednak wykres pokazuje, że chociaż cena indeksu jest niższa od ceny otwarcia, nabywca ma niezrealizowaną stratę. Maksymalna kwota, którą kupujący może stracić, jest znacząca i jest ograniczona do ceny rynkowej wynoszącej 0, chyba że instrumentem bazowym jest jeden efekt (np. towar). W takim przypadku strata jest nieograniczona, ponieważ cena rynkowa może być ujemna. Potencjalny zysk jest nieograniczony w rosnącym rynku. Aby obliczyć zysk lub stratę, musisz określić różnicę w punktach indeksu (między ceną kontraktową a ceną zamknięcia) i pomnożyć ją przez mnożnik kontraktu w przyszłości.



Wykres wydajności długiej pozycji indeksu futures

Sprzedaż kontraktu futures

W przypadku krótkiej sprzedaży, na przykład kontraktu wrześnieowego E-Mini S&P 500 (ES), pozycję można otworzyć za pomocą zlecenia sprzedaży. Punktem progowym dla kontraktu jest moment, w którym cena kontraktu jest równa cenie otwarcia. Ponadto wykres pokazuje, że chociaż cena indeksu jest wyższa od ceny kontraktu, sprzedający ma niezrealizowaną stratę. Maksymalna kwota, jaką sprzedający może stracić, jest nieograniczona na rosnącym rynku, a sprzedający może stracić całą inwestycję i może być zobowiązany do dokonania dodatkowych płatności znacznie przekraczających początkową płatność depozytu zabezpieczającego. Potencjalny zysk jest znaczny i jest ograniczony do ceny rynkowej równej zero, chyba że instrumentem bazowym jest jeden efekt (np. towar). W takim przypadku zysk jest nieograniczony, ponieważ cena rynkowa może być ujemna. Aby ustalić zysk lub stratę, musisz obliczyć różnicę w punktach indeksu (między ceną kontraktową a ceną zamknięcia) i pomnożyć ją przez mnożnik kontraktu futures.



Wykres wydajności krótkiej pozycji indeksu futures

Korzystanie z kontraktów futures

Istnieje wiele różnych powodów, dla których inwestorzy przeprowadzają transakcje kontraktami futures. Niektóre z nich omówiono poniżej.

Zarządzanie ryzykiem

Kontrakty futures mogą być bardzo przydatne w ograniczaniu ekspozycji na ryzyko inwestora w transakcji. Scenariusz 1: Hedging w celu ochrony portfela bullish Inwestorzy zarządzający portfelem bullish zamierzają osiągać zyski na rosnących rynkach. W celu ochrony portfela inwestor może chcieć otworzyć krótką pozycję futures. Podczas gdy istniejące długie pozycje portfela są narażone na spadające ceny rynkowe, ryzyko to można ograniczyć, utrzymując jednocześnie krótki indeks na kontrakt futures.

Scenariusz 2: Zabezpieczanie w celu ochrony portfela bearish

Utrzymując pozycje bearish, inwestorzy liczą na zyski na spadających rynkach. W celu ochrony portfela inwestor może uznać za interesujące otwarcie długiej pozycji futures. Podczas gdy istniejące krótkie pozycje portfela są narażone na ryzyko wzrostu cen rynkowych, ryzyko to można zminimalizować, utrzymując jednocześnie długi indeks na kontrakt futures.

Scenariusz 3: Spready

Podczas gdy większość spekulacyjnych transakcji futures wiąże się z prostym zakupem kontraktów futures w celu czerpania zysków z oczekiwanego wzrostu cen - lub równie prostą sprzedażą z zyskiem z oczekiwanego spadku cen - istnieje wiele innych możliwych strategii. Spready są jednym z przykładów. Spread obejmuje kupno jednego kontraktu futures w jednym miesiącu i sprzedaż innego kontraktu futures w innym miesiącu. Celem jest czerpanie korzyści z oczekiwanej zmiany w relacji między ceną zakupu jednego a ceną sprzedaży drugiego. Na marginesie, obok spreadów kalendarzowych, możesz również rozważyć przydatność spreadów towarowych.

Wykorzystywanie ruchów cen produktów bazowych bez konieczności zakupu instrumentu bazowego

Możesz czerpać zyski z ruchu, w górę lub w dół, instrumentów bazowych bez konieczności transakcji tymi instrumentami bazowymi poprzez transakcje kontraktami futures. Niektóre przykłady są przedstawione poniżej.

Scenariusz 1: Kupowanie (długie), aby czerpać zyski z oczekiwanego wzrostu cen

Ktoś, kto spodziewa się wzrostu ceny określonego towaru w danym okresie, może szukać zysku, kupując kontrakty futures. Jeśli prawidłowo prognozujesz kierunek i termin zmiany ceny, kontrakt futures można sprzedać później za wyższą cenę, uzyskując w ten sposób zysk. Jeśli cena spadnie, a nie wzrośnie, transakcje spowodują stratę. Z powodu dźwigni straty i zyski mogą być większe niż początkowy depozyt zabezpieczający.

Scenariusz 2: Sprzedaż (krótka) w celu uzyskania zysku z oczekiwanej obniżki ceny

Jedynym sposobem, w jaki można uzyskać krótki zysk z oczekiwanego spadku ceny, różni się od długiego, by uzyskać zysk z oczekiwanego wzrostu cen, to sekwencja transakcji. Zamiast najpierw kupować kontrakt futures, najpierw sprzedajesz kontrakt futures. Jeśli, tak jak spodziewałeś, cena spadnie, zysk można uzyskać, kupując później kompensujący kontrakt futures po niższej cenie. Zysk na jednostkę to kwota, o którą cena zakupu jest niższa niż wcześniejsza cena sprzedaży. Wymagania dotyczące depozytu zabezpieczającego przy sprzedaży kontraktu futures są takie same, jak w przypadku zakupu kontraktu futures, a codzienne zyski lub straty są dodawane lub odejmowane na rachunku w taki sam sposób.

Kontrakty futures na indeksie pozwalają przeprowadzać transakcje wszystkimi akcjami w indeksie za pomocą tylko jednej transakcji

Korzystając z kontraktów futures na indeks, możesz przeprowadzać transakcje na ogólny kierunek rynku lub zabezpieczyć portfel za pomocą tylko jednej transakcji. Jeśli spekulujesz na wzrosty "bullish" na rynku, ale nie wiesz, jakie akcje kupić lub jaki sektor rynku wzrośnie, możesz kupić kontrakt na cały indeks. Oznacza to, że nie musisz wybierać konkretnych akcji, w które chcesz zainwestować, możesz po prostu spojrzeć na szeroki kierunek giełdy. Jeżeli poziom indeksu wzrośnie, wartość kontraktów futures na indeks wzrośnie, tak jak dla kontraktów futures na akcje na poszczególnych udziałów.

Profil inwestora dla kontraktów futures

Zanim zainwestujesz w instrument finansowy, powinieneś dokładnie ocenić, czy dany instrument odpowiada Twojej wiedzy i doświadczeniu, celom inwestycyjnym i horyzontowi inwestycyjnemu. Rozważając transakcje kontraktami futures, możesz użyć następujących punktów, aby zdecydować, czy udziały są dobrze dopasowane do Twojego profilu.

Złożoność

Biorąc pod uwagę cechy kontraktów futures, instrumenty są uważane za złożone produkty. Po zajęciu pozycji futures faktycznie zgadzasz się dostarczyć lub na zakup instrumentu bazowego w stosunku do ceny kontraktu w ustalonym terminie wygaśnięcia. W świetle tych umów należy uważnie wziąć pod uwagę ryzyko i obowiązki związane z transakcjami kontraktami futures. Ten aspekt transakcji kontraktami futures jest dokładnie omówiony w tej broszurze.

To samo dotyczy standardowych aspektów kontraktu futures. Jednym z tych aspektów jest mechanika mnożnika kontraktu. Zmiany cen kontraktów futures zależą od bazowych papierów wartościowych. Ze względu na mnożnik kontraktu ruch cen instrumentu bazowego spowoduje podwyższoną zmianę ceny kontraktu futures. Dlatego należy pamiętać, że potencjalne zyski lub straty mogą ulec znacznej zmianie. Pamiętaj: po otwarciu długiej pozycji futures ponosisz stratę, ilekroć pozycja zostanie zamknięta poniżej ceny kontraktu. W przypadku kontraktów futures z krótką sprzedażą straty powstają, gdy pozycja zostaje zamknięta po cenie wyższej niż cena kontraktu.

Krótko mówiąc, transakcje kontraktami futures wiążą się z dużym ryzykiem i obowiązkami. Aby przeprowadzać transakcje odpowiedzialnie, inwestor musi zrozumieć mechanikę kontraktów futures i związane z tym ryzyko.

Rodzaj inwestora

Ze względu na swój charakter kontrakty futures najlepiej nadają się dla inwestorów średnio zaawansowanych i doświadczonych. Kontrakty futures mogą być przedmiotem transakcji zarówno wśród inwestorów detalicznych, jak i inwestorów profesjonalnych.

Wiedza i doświadczenie

Zanim zaczniesz przeprowadzać transakcje kontraktami futures, ważne jest, aby wziąć pod uwagę standardy wiedzy i doświadczenia. LYNX wymaga od inwestora posiadania historii transakcji futures przez co najmniej dwa lata i wystarczającej wiedzy na temat mechaniki i ryzyka przyszłych transakcji.

Sytuacja finansowa i świadomość ryzyka

Transakcje kontraktami futures wiążą się z wysokim ryzykiem. Niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego może mieć duży wpływ na wycenę kontraktu. Efekt dźwigni zwiększa potencjalne zyski i straty.

Inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę z faktu, że nawet 100% (lub nawet więcej) kwoty początkowej inwestycji może zostać utracone z powodu transakcji kontraktami futures. Inwestorzy mogą zostać poproszeni o dokonanie dodatkowych płatności w celu sfinansowania rachunku znacznie przekraczającego początkowy wymóg depozytu zabezpieczającego.

Cel inwestycyjny i horyzont

Transakcje kontraktami futures mogą służyć określonym celom inwestycyjnym, takim jak hedging i ukierunkowane inwestycje z dźwignią.

Hedging

Zabezpieczanie jest techniką stosowaną w celu zmniejszenia narażenia na różne rodzaje ryzyka. Zabezpieczanie się przed ryzykiem inwestycyjnym oznacza strategiczne wykorzystanie instrumentów na rynku w celu zrównoważenia ryzyka wszelkich niekorzystnych zmian cen.

Inwestorzy mogą przeprowadzać transakcje kontraktami futures, aby wykorzystywać kontrakty do zabezpieczenia istniejących portfeli inwestycyjnych innych instrumentów finansowych, takich jak akcje. Technika ta polega przede wszystkim na kupnie lub sprzedaży kontraktu futures, aby inwestor, który chce zarządzać ryzykiem związanym z portfelem bearish, mógł zająć pozycję długoterminową. Ponadto ryzyko związane z utrzymywaniem długiej pozycji można ograniczyć poprzez krótką sprzedaż kontraktu futures.

Ukierunkowana inwestycja z dźwignią finansową

Ukierunkowaną inwestycję z dźwignią można wykonać, gdy inwestor chce przeprowadzać transakcje w określonym kierunku za pomocą kontraktu futures. Inwestowanie z wykorzystaniem dźwigni jest techniką, która dąży do wyższych zysków z inwestycji przy użyciu mechanizmu mnożnika.

Ktoś, kto spodziewa się wzrostu ceny określonego instrumentu bazowego w danym okresie, może szukać zysku, kupując kontrakty futures. Jeśli prawidłowo prognozuje kierunek i termin zmiany ceny, kontrakt futures można sprzedać później za wyższą cenę, uzyskując w ten sposób zysk. Jeśli cena spadnie, a nie wzrośnie, transakcje spowodują stratę. Z powodu dźwigni straty i zyski mogą być większe niż początkowy depozyt zabezpieczający.

Horyzont inwestycyjny

Nie ma określonego horyzontu inwestycyjnego dla transakcji futures. Transakcje futures mogą być odpowiednie w krótkim okresie (krócej niż trzy lata), średnim okresie (trzy do dziesięć lat) i długim okresie (więcej niż dziesięć lat). Chociaż rzadziej znajduje się notowane kontrakty futures z datą wygaśnięcia ponad 1 rok. Poza tym futures z datą wygaśnięcia powyżej 1 roku są rzadkie i prawdopodobnie mniej płynne. Najczęściej dokonuje się transakcji kontraktami futures dla prawie wszystkich klas aktywów tych z krótką datą wygaśnięcia.

Wielkość kontraktów futures

Czy ta broszura wzbudziła Twoje zainteresowanie transakcjami kontraktami futures? Poniższa tabela zawiera

praktyczne informacje o często notowanych kontraktach futures.

Future	Sybol	Giełda	Mnożnik	Walu	Klasa Aktywów
AEX	EOE	FTA	200	€	Indeks akcji
		MO-NEP	10	€	Indeks akcji
DAX 30	DAX	DTB	25	€	Indeks akcji
Euro		DTB	10	€	Indeks akcji
FTSE 100	Z	ICEEU	1,000	£	Indeks akcji
E-mini S&P 500	ES	GLOBEX	50	\$	Indeks akcji
E-mini NASDAQ 100	NQ	GLOBEX	20	\$	Indeks akcji
Mini Sized Dow Jones In-	YM		5	\$	Indeks akcji
Light Sweet Crude Oil	CL	NY-MEX	1,000	\$	Surowce
Złoto	GC	NY-MEX	100	\$	Surowce
Srebro	SI	NY-MEX	5,000	\$	Surowce
Soja	ZS		5,000	\$	Surowce
Kukurudza	ZC		5,000	\$	Surowce
Cukier	SB	NY-BOT		\$	Surowce

Podsumowanie

W tej broszurze opisano główne cechy kontraktów futures. Kontrakty futures są postrzegane jako złożone produkty inwestycyjne i można je podsumować następująco:

- Future to umowa kupna lub sprzedaży określonej ilości aktywów bazowych w określonym dniu w przyszłości za określoną cenę;
- Future jest zatem zawsze oparta na aktywach bazowych;
- Każdy Future ma datę ważności;
- Kontrakty futures mają tzw. mnożnik;
- Inwestowanie w kontrakty futures oznacza inwestowanie z dźwignią;
- Futures mają znormalizowane specyfikacje kontraktów.

Jak każdy instrument finansowy, znane są wady i zalety kontraktów futures. Najważniejsze są opisane w poniższej tabeli:

Plusy	Minusy
Ukierunkowane inwestycje i potencjalnie wyższe zyski z efektem dźwigni	Straty mogą szybko wzrosnąć dzięki efektowi dźwigni
Możliwość hedging	Straty mogą wynosić do 100% lub nawet więcej niż początkowa inwestycja
Kontrakty futures są dostępne dla różnych wartości bazowych	Odpowiedni tylko dla doświadczonych i aktywnych inwestorów

Słownik terminów

Carrying fee

Jeśli zdecydujesz się utrzymać pozycję przez noc, dom maklerski zastosuje opłatę tzw. carrying fee lub opłatę za noc. Odwiedź stronę internetową LYNX, aby zobaczyć aktualne stawki opłat.

Rozliczenie gotówkowe

Po wygaśnięciu kontrakt futures zostanie rozliczony w gotówce. Oznacza to, że pozycja zostanie zamknięta, a różnica między ceną rozliczeniową a ceną kontraktową zostanie zapisana (w przypadku zysku) lub obciążona (w przypadku straty) z salda środków pieniężnych.

Izba rozliczeniowa

Izba rozliczeniowa działa jako pośrednik między kupującym a sprzedającym i dąży do zapewnienia płynności procesu od rozpoczęcia transakcji do rozliczenia.

Okres zamknięcia "Close-Out Period"

Okres zamknięcia oznacza, że inwestor nie jest w stanie przeprowadzać transakcje i utrzymywać pozycji futures. Jest to szczególnie ważne w odniesieniu do kontraktów futures, które działają na podstawie fizycznej dostawy. Ponieważ LYNX nie jest w stanie zapewnić fizycznej dostawy instrumentu bazowego, system transakcyjny rozpocznie zamykanie otwartej pozycji, jak tylko zacznie się okres zamknięcia. Ta likwidacja nastąpi między początkiem okresu zamknięcia a okresem granicznym.

Cena kontraktu

Jest to uzgodniona cena kontraktu futures przez kupującego i sprzedającego.

Wielkość kontraktu

Jest to również określane jako mnożnik kontraktu, dzięki czemu kontrakt futures jest produktem lewarowanym. Jeden kontrakt futures obejmuje wiele instrumentów bazowych. Np. Kontrakty futures na ropę Brent (BZ) są zmaterializowane za pomocą 1,000 baryłek ropy Brent. Dlatego obowiązuje mnożnik 1,000. Wielkość kontraktu jest znormalizowanym aspektem kontraktu futures.

Data wygaśnięcia

Data wygaśnięcia kontraktu futures nazywana jest datą jego wygaśnięcia. Daty wygaśnięcia są znormalizowane dla każdego kontraktu futures przez giełdę.

Marża początkowa "Initial margin"

Początkowy depozyt zabezpieczający to kwota niezbędna do otwarcia pozycji kupna lub sprzedaży na kontrakcie futures.

Depozyt zabezpieczający "Maintenance margin"

Depozyt zabezpieczający stanowi kwotę kapitału, którą inwestor musi utrzymywać na rachunku depozytowym po początkowym zakupie.

Depozyt zabezpieczający w ciągu nocy Overnight margin

Depozyt zabezpieczający overnight to wymóg, który należy spełnić, aby utrzymać pozycję futures przez noc do następnego dnia transakcyjnego.

Umowa fizyczna

Odnosi się to do kontraktu futures wymagającego dostarczenia rzeczywistych aktywów bazowych w określonym dniu dostawy, zamiast wymiany pozycji gotówkowej netto lub kompensowania kontraktów.

Cena rozliczeniowa

Cena kontraktów futures na koniec transakcji dla tego kontraktu futures, ustalona przez giełdę.

Cena spot

Cena spot towaru to cena, po której towar może być przedmiotem transakcji w dowolnym momencie na rynku.

Aktywa Bazowe

Aktywa bazowe to aktywa finansowe, na których opiera się cena instrumentu pochodnego.

5. Forex

Forex, skrót ten oznacza wymianę walut, oznacza kupowanie i sprzedawanie par walutowych z zamiarem reagowania na wzrost lub spadek jednej waluty w stosunku do drugiej. Rynek Forex jest rynkiem, na którym większość wolumenu jest obsługiwana na całym świecie, dlatego jest niezwykle popularny wśród inwestorów. Nadal jednak mogą pojawić się pytania dotyczące mechaniki i właściwości tego produktu. Ta broszura wyjaśnia pojęcia rynku Forex, jak działa i do czego można go wykorzystać.

Zwróć uwagę, że Forex jest uważany za złożony produkt. Transakcje mogą zawierać wyłącznie inwestorzy, którzy rozumieją charakter i zakres swoich praw, obowiązków i ryzyka związanego z transakcjami na rynku Forex.

Wyjaśnianie rynku Forex

Forex (lub transakcje Walutami, FX lub Wymiana Walut) oznacza transakcje parami walutowymi, które pozwalają inwestorom reagować na spadek lub wzrost jednej waluty względem drugiej waluty w kombinacji. Dlatego transakcje walutami zawsze mają kombinację walut jako aktywa bazowe. Cena instrumentu Forex jest zatem ceną określonej kombinacji walut lub pary walutowej. Para walut jest zawsze reprezentowana jako sekwencja dwóch kolejnych walut oddzielonych kropką: [Waluta1].[Waluta2]. Jeśli kupiona jest para [Waluta1].[Waluta2], oznacza to, że kupowana jest kwota [Waluta1], a odpowiednik w [Waluta2] jest sprzedawany. Na przykład zakup w wysokości

10.000 EUR.USD po 1,10 oznacza, że zakupiono 10.000 €, a sprzedano 11.000 \$.

Aby móc otworzyć pozycję forex lub zachować ją w portfelu, konieczne jest posiadanie wystarczającego zabezpieczenia w portfelu. To zobowiązanie do zabezpieczenia zależy od wybranej kombinacji walut. Im bardziej zmienna jest wybrana para walutowa, tym wyższy będzie wymóg zabezpieczenia. Zabezpieczenia te nazywane są również depozytami zabezpieczającymi. Ponieważ depozyt zabezpieczający jest ogólnie znacznie poniżej 100%, oznacza to, że na rynku Forex można przeprowadzać transakcje z dźwignią. Oznacza to, że możesz na przykład kupić znaczną kwotę waluty obcej, która jest wyższa niż bieżące saldo gotówkowe.

W wyniku zajęcia pozycji forex (zarówno długiej, jak i krótkiej), możliwe jest spowodowanie ujemnego salda środków pieniężnych w określonej walucie. Jak wskazano powyżej, każda transakcja na rynku Forex obejmuje zakup jednej waluty i sprzedaż drugiej waluty. Jeśli saldo gotówkowe sprzedanej waluty jest niewystarczające, w tym saldzie walutowym pojawi się pozycja debetowa. Jeśli pozycja forex nie zostanie zamknięta w ciągu dnia, ale zostanie przeniesiona na następny dzień transakcyjny (będzie trzymana przez noc), odsetki debetowe będą należne od ujemnego salda.

Pozycję na rynku Forex można kupić (długą) lub sprzedać (krótką), co zostanie wyjaśnione za pomocą poniższych przykładów. Pamiętaj, że dla uproszczenia koszty transakcji są pomijane.

Długa pozycja Forex

Długą pozycję forex otwiera się poprzez zakup pary walutowej. Cena, po której można otworzyć długą pozycję forex, jest równa cenie sprzedaży pary walutowej. Długą pozycję forex można następnie ponownie zamknąć, sprzedając parę walutową. Cena, po której można zamknąć pozycję forex, jest równa cenie sprzedaży pary walutowej. Zakup pary walutowej oznacza, że odnieśiesz korzyści ze wzrostu pierwszej pary walutowej w syntaksie w porównaniu do drugiej pary walutowej w syntaksie.

Przykład długiej pozycji na rynku Forex

Załóżmy, że ktoś chce skorzystać z podwyżki pary walutowej EUR.USD. Załóżmy, że EUR.USD ma cenę kupna na poziomie 1,10. Ponadto załóżmy, że inwestor ma obecnie w swoim portfelu środki pieniężne w wysokości 5.000 € i 0 \$ i chce ekspozycji w wysokości 50.000 € na tej parze walutowej. Na koniec załóżmy, że wymóg depozytu zabezpieczającego dla pary walut EUR.USD wynosi obecnie 5% i że obowiązujące odsetki debetowe dla USD wynoszą obecnie 5% (rocznie).

- **Otwarcie długiej pozycji forex**
Inwestor otwiera długą pozycję walutową na EUR.USD z pożądaną ekspozycją, kupując 50.000 EUR.USD. W wyniku tej transakcji kupione zostanie 50.000 €, a zostanie sprzedane 55.000 \$ (50 000 * 1,10). Początkowy depozyt zabezpieczający wynosi 2.500 € (5% kursu wymiany 55.000 \$ / 1,10). Ponieważ inwestor ma w swoim portfelu 5.000 €, wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego są spełnione, a transakcja kupna zostanie zrealizowana.

Po tej transakcji inwestor zobaczy następujące saldo środków pieniężnych:

Saldo gotówkowe EUR: €55.000 (początkowe €5.000 + zakupione €50.000)
Saldo gotówkowe USD: - \$55.000 (0 \$ początkowe - \$55.000 sprzedane)
RAZEM Gotówka w EUR: €5000 (€55.000 - \$55.000 / 1,10)

Innymi słowy, saldo środków pieniężnych w USD stało się ujemne i ogólnie inwestor nadal ma w portfelu 5.000 €.

- **Trzymanie długiej pozycji forex.**
Po 1 dniu załóżmy, że kurs EUR.USD idzie w oczekiwanym kierunku i obecnie ma ostatnią cenę 1,12. Ma to wpływ na 2 poziomach:

1. **Odciszczenie kosztów odsetkowych**
Jeśli inwestor otworzy pozycję forex, będzie musiał zapłacić odsetki debetowe od ujemnych sald środków pieniężnych. Dlatego w tym przykładzie saldo gotówkowe inwestora zostanie obniżone o 7,53 \$ (- 55.000 \$ * 5% / 365 dni), co spowoduje, że saldo końcowe w USD wyniesie - 55.007,53 \$ (- początkowe 55.000 \$ - odsetki debetowe 7,53 \$)

2. **Wpływ obowiązkowego depozytu zabezpieczającego**
Wymagana gwarancja utrzymania pozycji wynosi teraz 5% * 55.000 \$ / 1,12 = 2.455 €. Ponieważ saldo środków pieniężnych jest wyższe niż obowiązkowy depozyt zabezpieczający, pozycję można utrzymywać w portfelu.

- **Zamykanie długiej pozycji forex.**
Inwestorzy chcą teraz czerpać zysk ze swojej długiej pozycji na rynku Forex i zamykają ją, sprzedając pozycję na rynku EUR.USD po 1,12. W wyniku tej transakcji sprzedane zostanie 50.000 € i zakupione 56.000 \$ (50.000 * 1,12).

Po tej transakcji inwestor zobaczy następujące saldo środków pieniężnych:

Saldo gotówkowe EUR: €5.000 (początkowe € 55.000 - sprzedane €50.000)

Saldo gotówkowe USD: \$992,47 (-\$55.007,53 początkowo + zakupiono \$56.000)
RAZEM Gotówka w EUR: €5.886 (€5.000 + \$992,47 / 1,12)

Innymi słowy, po zamknięciu tej pozycji forex inwestor ma saldo środków pieniężnych w USD w wysokości 992,47 \$ i ostatecznie zyskuje 886 € - wycenione według obowiązującego kursu wymiany (tj. 1,12)

Krótką Pozycją na Rynku Forex

Krótką pozycją forex jest otwierana poprzez sprzedaż pary walutowej. Cena, po której można otworzyć krótką pozycję forex, jest równa cenie sprzedaży pary walutowej. Krótką pozycję forex można następnie ponownie zamknąć, kupując parę walutową. Cena, po której można zamknąć pozycję forex, jest równa cenie kupna pary walutowej. Sprzedaż pary walutowej oznacza, że skorzystasz ze zmniejszenia pierwszej pary walutowej w syntaksie w porównaniu do drugiej pary walutowej w syntaksie.

Przykład krótkiej pozycji Forex

Załóżmy, że ktoś chce skorzystać ze spadku pary walutowej EUR.USD. Załóżmy, że EUR.USD ma cenę kupna na poziomie 1,10. Ponadto załóżmy, że ten inwestor ma obecnie w swoim portfelu środki pieniężne w wysokości 5.000 € i 0 \$ i chce ekspozycji w wysokości 50.000 € w tej parze walutowej. Wreszcie załóżmy, że wymóg depozytu zabezpieczającego dla pary walut EUR.USD wynosi obecnie 5% i że obowiązujące odsetki debetowe dla EUR wynoszą obecnie 3% (rocznie).

- **Otwarcie krótkiej pozycji Forex**
Inwestor otwiera krótką pozycję walutową na EUR.USD z pożądaną ekspozycją, sprzedając 50.000 EUR.USD. W wyniku tej transakcji sprzedane zostanie 50.000 € i 55.000 \$ (50.000 * 1,10). Początkowy depozyt zabezpieczający wynosi 2.500 € (5% kursu wymiany 55.000 \$ / 1,10). Ponieważ inwestor ma w swoim portfelu 5.000 €, wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego są spełnione, a transakcja kupna zostanie zrealizowana. Po tej transakcji inwestor zobaczy następujące saldo środków pieniężnych:

Saldo gotówkowe EUR: -€45.000 (początkowe 5.000 € - 50.000 € sprzedanych)
Saldo gotówkowe USD: \$55.000 (0 \$ początkowe + 55.000 \$ sprzedanych)
RAZEM Gotówka w EUR: €5000 (- 45.000 € + 55.000 \$ / 1,10)

Innymi słowy, saldo środków pieniężnych nie jest zmniejszane natychmiast po transakcji.

- **Trzymając krótką pozycję forex.**
Po 1 dniu załóżmy, że EUR.USD idzie w przeciwnym kierunku i ma teraz ostatnią cenę 1,12. Ma to wpływ na 2 poziomach:

1. **Odciszczenie kosztów odsetkowych**
Jeśli inwestor otworzy pozycję forex, będzie musiał zapłacić odsetki debetowe od ujemnych sald środków pieniężnych. Dlatego w tym przykładzie saldo gotówkowe inwestora zostanie obniżone o 3,70 € (- 45.000 € * 3% / 365 dni), co spowoduje saldo końcowe w EUR - 45.003,70 € (- 45.000 € początkowe - 3,70 € odsetki)
2. **Wpływ obowiązkowego depozytu zabezpieczającego**
Wymagana gwarancja utrzymania pozycji wynosi teraz 5% * 55.000 \$ / 1,12 = 2.455 €. Ponieważ saldo środków pieniężnych jest wyższe niż ten depozyt zabezpieczający, pozycję można utrzymywać w portfelu.

- **Zamknięcie krótkiej pozycji forex.**
Inwestorzy chcą teraz ograniczyć straty na swojej krótkiej pozycji forex i zamykają pozycję, kupując pozycję walutową na EUR.USD po 1,12. W wyniku tej

transakcji kupione zostanie 50.000 €, a 56 000 \$ (50.000 * 1,12).

Po tej transakcji inwestor zobaczy następujące salda środków pieniężnych:

Saldo środków pieniężnych EUR: €4.996,30
(-45.003,70 € początkowe + 50.000 € kupione)
Saldo środków pieniężnych USD: -\$1.000
(55.000 \$ początkowe - 56.000 \$ sprzedane)
RAZEM Gotówka w EUR: €4.103
(4.996,30 € - 1.000 \$ / 1,12)

Innymi słowy, po zamknięciu tej pozycji forex inwestor ma rezydualne ujemne saldo środków pieniężnych w USD w wysokości - 1.000 \$ i stracił 897 € - wycenione według obowiązującego kursu wymiany (tj. 1,12).

Możliwości z Forex

Transakcje na rynku Forex oferują inwestorom różnorodne możliwości i mogą być wykorzystywane do różnych rodzajów strategii. Ważne jest, aby przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji zrównoważyć zalety transakcji walutami z ryzykiem.

Hedging

Głównym powodem, dla którego chcesz zastosować zabezpieczenie w swoich transakcjach, jest ograniczenie ryzyka. Zabezpieczenia mogą stanowić większą część Twojego planu transakcyjnego, jeśli zostaną wykonane ostrożnie. Powinno to być używane tylko przez doświadczonych traderów, którzy rozumieją wahania rynku i terminy. Forex jest często wykorzystywany do zabezpieczenia ryzyka walutowego istniejącego portfela. Ponieważ pozycje na rynku Forex nie używają wielkości partii, są bardzo elastycznym narzędziem do osiągnięcia tego.

Na przykład: Mógłbyś posiadać portfel obejmujący 25.000 € udziałów denominowanych w euro oraz równowartość 20.000 € udziałów denominowanych w USD. Aby zmniejszyć ryzyko walutowe na portfelu akcji w USD, możesz zdecydować się na zakup 20.000 EUR. USD, co spowoduje ujemne saldo gotówkowe w USD. To ujemne saldo środków pieniężnych kompensuje następnie zyski/straty walutowe w portfelu akcji USD. Spadek kursu EUR.USD spowoduje utratę portfela akcji, ale zostanie pokryty zyskiem z ujemnego salda gotówkowego w USD.

Depozyty Zabezpieczające

Depozyty Zabezpieczające zostały zaprojektowane w celu ochrony stabilności finansowej rynku. Ponieważ równowartość dla pozycji forex może być znacznie wyższa niż początkowe zdeponowane pieniądze, inwestor może ponieść straty wyższe niż początkowy depozyt. Aby temu zapobiec, nakłada się depozyt zabezpieczający na każdą pozycję forex. Depozyt Zabezpieczający to kwota, która jest obliczana w celu zapewnienia, że możesz spełnić ten obowiązek.

Spekulacja

Łatwość przeprowadzania transakcji na rynku walutowym i poza nim oraz szerokie godziny transakcji umożliwiają przeprowadzanie transakcji nimi na podstawie krótkoterminowych spekulacji. Jeśli oczekujesz różnicy w wykonaniu między 2 walutami, możesz zdecydować o otwarciu pozycji forex.

Dźwignia finansowa

Dźwignia finansowa zapewnia potencjał do uzyskania wyższego zwrotu z mniejszych nakładów początkowych niż bezpośrednie inwestowanie. Jednak dźwignia zwykle wiąże się z większym ryzykiem, transakcje Forex mogą pozwolić Ci skorzystać z niewielkiej zmiany ceny pary walutowej.

Generowanie przychodu

Zwykle inwestorzy są uprawnieni do otrzymywania odsetek kredytowych od długich sald gotówkowych zwią-

zanych z przestoje. Może to być źródłem dochodów inwestora.

Funkcje rynku Forex

Aby odpowiedzialnie przeprowadzać transakcje na rynku Forex, zaleca się pełne zrozumienie różnych ich aspektów. Niniejsza broszura omawia te funkcje.

Transakcje pozagiełdowe

Waluty nie są notowane na giełdzie regulowanej. Ceny par walutowych są dostarczane przez dostawców płynności. Dostawcy ci to 17 największych banków światowych zajmujących się transakcjami walutowymi.

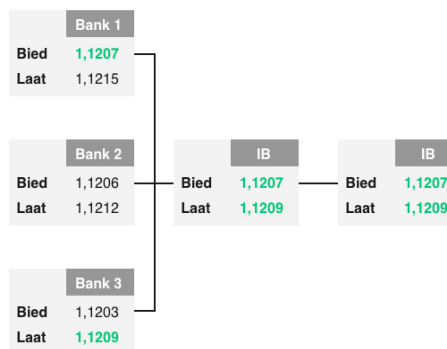
Nieokreślony okres użytkowania

Pozycje na rynku Forex nie mają terminu zapadalności. Mogą być przechowywane w portfelu na czas nieokreślony, o ile spełnione są wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego.

Wycena pary walutowej

Kurs wymiany to kurs, według którego jedna waluta zostanie wymieniona na inną. Jest również uważany za wartość waluty jednego kraju w stosunku do innej waluty. Para EUR.USD wyraża zatem wartość drugiej waluty, którą można kupić za 1 euro. Na przykład, jeśli EUR.USD daje cenę 1,10, oznacza to, że możesz kupić 1,10 dolara amerykańskiego, sprzedając 1 euro.

Pary walutowe są wyceniane według ceny kupna i sprzedaży podanej przez różnych dostawców płynności. Najlepsza cena kupna i najlepsza cena sprzedaży spośród wszystkich dostawców płynności jest wyświetlana w każdej chwili. Do otrzymanych cen nie są dodawane dodatkowe narzuty, jak pokazano poniżej.



Ilustracja 1. Schematy wyceny Forex

Odsetki

Jak wspomniano wcześniej, otwarcie pozycji forex może spowodować ujemne saldo środków pieniężnych. Powyżej tego ujemnego salda środków pieniężnych są należne odsetki debetowe. Odsetki debetowe są naliczane co miesiąc przez LYNX. Dodatkowo odsetki są również źródłem dochodu. Biura maklerskie i banki zazwyczaj oferują płatności odsetkowe za nierozliczone pozycje gotówkowe.

Ryzyko Rynku Walutowego

Forex jest produktem inwestycyjnym o wysokim poziomie ryzyka. Ważne jest, aby w pełni zrozumieć ryzyko przed realizacją transakcji na rynku Forex. Jeśli chcesz przeprowadzić transakcję na rynku Forex, ważne jest, aby zdawać sobie sprawę z ryzyka, ściśle monitorować swoje pozycje i aby Twoja sytuacja finansowa pozwalała na takie ryzyko.

Ryzyko Kontrahenta

Ponieważ Interactive Brokers (IBKR), który jest partnerem LYNX, jest kontrahentem w transakcjach walutowych, jesteś narażony na ryzyko finansowe związane z transakcjami z IBKR jako kontrahentem. Oznacza to, że w przypadku bankructwa lub niewypłacalności IBKR, IBKR nie jest już w stanie wywiązać się ze swoich zob-

owiązań wobec Ciebie.

Ryzyko zmienności

Ceny par walutowych mogą się zmieniać szybko i znacząco.

Wpływ dźwigni finansowej

Początkowy wydatek kapitału może być niewielki w stosunku do całkowitej wartości kontraktu, w wyniku czego transakcje na rynku Forex ma dźwignię finansową. Stosunkowo niewielki ruch na rynku może mieć proporcjonalnie większy wpływ na wartość portfela. To może działać zarówno przeciwko Tobie, jak i dla Ciebie. Zastosowanie dźwigni może prowadzić do dużych strat, a także dużych zysków.

Ryzyko rynkowe

Na ewolucję cen pary walut wpływ ma między innymi ogólny stan gospodarki, zmieniający się model podaży i popytu na waluty, decyzje rządów regionalnych, krajowych lub ponadnarodowych, stopy procentowe, gospodarka krajowa i międzynarodowa wydarzenia i obecny klimat psychologiczny giełdy. Może to wpłynąć na cenę pary walutowej.

Ryzyko luki cenowej

Ponieważ nie można przeprowadzać transakcji parami walutowymi w sobotę lub między 23:45 a 0:00 w dni robocze, istnieje ryzyko luki cenowej. Przez lukę cenową rozumie się: różnicę między, z jednej strony, ceną zamknięcia pary walutowej z poprzedniego dnia transakcyjnego, a, z drugiej strony, ceną otwarcia tej pary walutowej w dniu transakcyjnym następującym po cenie zamknięcia. Istnienie dużej luki cenowej może prowadzić do znacznej utraty pozycji na rynku Forex. Ponadto należy zauważyć, że typy zleceń, które mają na celu ochronę bieżącej pozycji (takie jak zlecenia TRAIL lub zlecenia STOP), nie działają dokładnie w takich przypadkach.

Ryzyko pozagiełdowe (OTC)

Pary walutowe nie są przedmiotem transakcji na rynku regulowanym lub nie są rozliczane przez centralną izbę rozrachunkową. Innymi słowy, zasady i ochrona oferowane przez regulowane giełdy i izby rozrachunkowe nie mają zastosowania podczas przeprowadzania transakcji na rynku Forex.

Ryzyko płynności

Chociaż jest to bardzo mało prawdopodobne, istnieje możliwość, że wszystkie pary walut są dostępne przez cały czas. Płynność zależy od dostawcy płynności i nie udziela się gwarancji, że w dowolnym momencie wszystkie pary walutowe pokażą ceny lub będą dostępne do transakcji.

Ryzyko odsetkowe

Oprocentowanie ujemnych sald środków pieniężnych oparte jest na standardach międzynarodowych. Ponieważ te stopy procentowe są w ciągłym ruchu, stopy te będą również wpływać na zyski / straty inwestora na rynku Forex.

Ryzyko walutowe

Jeśli przeprowadzasz transakcje na rynku Forex, zawsze zaangażowana jest co najmniej 1 waluta inna niż EUR. Oznacza to, że zawsze będziesz narażony na ryzyko walutowe w transakcjach forex.

Ryzyko likwidacji

Gdy suma zabezpieczeń w portfelu spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego, LYNX ma prawo zlikwidować niektóre pozycje bez uprzedniego powiadomienia, niezależnie od tego, czy pozycje te są rentowne czy przynoszą straty.

Wzrost wymogu depozytu zabezpieczającego

Aby chronić siebie i swoich klientów, LYNX może w dowolnym momencie zwiększyć wymóg depozytu zabezpieczającego dla niektórych lub wszystkich klientów oraz dla wszystkich otwartych lub nowych pozycji na

rynku Forex. Może się to zdarzyć na przykład w przypadku gwałtownego wzrostu zmienności pary walutowej lub z jakiegokolwiek innego powodu.

Konflikt interesów

Interactive Brokers UK, jako kontrahent w transakcjach na rynku Forex, pomaga zróżnicowanej grupie odbiorców różnych produktów finansowych. Może to zatem oznaczać, że Interactive Brokers UK ma interes w realizacji lub niezrealizowaniu Twojej transakcji. Mogą również wystąpić okoliczności, w których występuje konflikt interesów między różnymi klientami. Interactive Brokers UK podjęło niezbędne kroki w celu podjęcia wszelkich możliwych środków w celu identyfikacji i zapobiegania takim konfliktom interesów.

Korzystanie z rynku Forex

Istnieje wiele różnych powodów, dla których inwestorzy przeprowadzają transakcje na rynku Forex. Niektóre z nich zostały przedstawione poniżej.

Krótkoterminowe spekulacje

Przeprowadzając transakcje na rynku Forex, możesz czerpać korzyści z różnic w wynikach między 2 walutami. Ponieważ tylko pewien procent równowartości musi być skutecznie utrzymywany jako Depozyt Zabezpieczający, możliwe jest zareagowanie na tę różnicę w wynikach za pomocą dźwigni. Ważne jest również, aby wiedzieć, że spekulacje na rynku Forex są bardziej odpowiednie dla pozycji krótkoterminowych. W końcu koszt odsetek dla pozycji długoterminowej stałby się ostatecznie zbyt ważnym czynnikiem kosztowym, utrudniającym osiągnięcie pozytywnego wyniku

Hedging ryzyka walutowego w portfelu

Jedną z metod stosowanych przez inwestorów Forex w celu ograniczenia potencjalnego ryzyka jest realizacja pozycji „hedged”. Na przykład, możesz posiadać portfel składający się z 25.000 udziałów denominowanych w EUR i równowartości 20.000 EUR w udziałach denominowanych w USD. Aby zmniejszyć ryzyko walutowe na portfelu udziałów w USD, możesz zdecydować się na zakup 20.000 EUR. USD, co spowoduje ujemne saldo gotówkowe w USD. To ujemne saldo środków pieniężnych kompensuje następnie zyski/straty walutowe w portfelu akcji USD. Spadek kursu EUR.USD spowoduje utratę portfela akcji, ale zostanie pokryty zyskiem z ujemnego salda gotówkowego w USD.

Zyski transakcyjne ze wzrostu lub spadku waluty

Para walutowa może być kupiona lub sprzedana, co umożliwia zysk zarówno na wzroście, jak i deprecjacji jednej waluty względem drugiej waluty w tej parze.

Strategia „carry trade”

Możesz zastosować strategię, w której kupuje się walutę o wysokiej stopie zwrotu, a walutę o niskiej rentowności. Możesz użyć tej strategii, aby uchwycić różnicę między stawkami. Strategia ta jest opłacalna tylko wtedy, gdy różnica stóp procentowych między tymi walutami (spread stóp procentowych) jest znaczna.

Profil inwestora na rynku Forex

Zanim zainwestujesz w instrument finansowy, powinieneś dokładnie ocenić, czy dany instrument odpowiada Twojej wiedzy i doświadczeniu, celom inwestycyjnym i horyzontowi inwestycyjnemu. Rozważając transakcje na rynku Forex, możesz skorzystać z następujących punktów, aby zdecydować, czy Forex dobrze pasuje do Twojego profilu.

Złożoność

Biorąc pod uwagę cechy i mechanizmy transakcji na rynku Forex, uznaje się go za złożony instrument finansowy. Dlatego powinieneś w pełni zrozumieć mechanikę produktu, zanim zaczniesz przeprowadzać transakcje FX.

Wynika to z tego że wymiana walut odbywa się z dźwig-

nią finansową, podczas gdy inwestor jest zobowiązany jedynie do spełnienia wymogu stosunkowo niewielkiego depozytu zabezpieczającego. Po przeprowadzeniu transakcji Forex inwestor powinien zauważyć, że tylko niewielka część wartości transakcji jest wymagana do przechowywania na rachunku maklerskim. Jest to określane jako wymóg depozytu zabezpieczającego. Ponadto, ponieważ inwestor jest w stanie przeprowadzić transakcję na kwotę wyższą niż faktyczna pozycja walutowa inwestora, jest on skłonny do tworzenia ujemnych sald środków pieniężnych. Inwestor powinien jednak pamiętać, że ponieważ utrzymywane jest ujemne saldo środków pieniężnych, LYNX naliczy odsetki debetowe.

Krótko mówiąc, biorąc pod uwagę mechanikę dźwigni i prawdopodobieństwo naliczenia odsetek, inwestor powinien uważnie obserwować swoje pozycje walutowe i oceniać ryzyko przed realizacją transakcji na rynku Forex.

Rodzaj inwestora

W świecie finansów rozróżnia się inwestorów indywidualnych i inwestorów profesjonalnych. Ze względu na złożony charakter, Forex najlepiej nadaje się dla zaawansowanych inwestorów. Forex może być przedmiotem transakcji zarówno wśród inwestorów detalicznych, jak i inwestorów profesjonalnych.

Wiedza i doświadczenie

Po umożliwieniu przeprowadzania transakcji Forex na Twoim rachunku brokerskim, LYNX wyznaczył kilka standardów wiedzy i doświadczenia, które należy spełnić. Ponieważ Forex jest klasyfikowany jako złożony instrument, LYNX wymaga, aby inwestor posiadał historię transakcji Forex przez co najmniej dwa lata i posiadał wystarczającą wiedzę na temat mechaniki i ryzyka tego produktu.

Sytuacja finansowa i świadomość ryzyka

Inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę z faktu, że do 100%, a nawet więcej, kwoty początkowego depozytu może zostać utracone w wyniku transakcji na rynku Forex.

Forex jest uważany za inwestycję o wysokim profilu ryzyka. Ze względu na efekt dźwigni inwestor jest skłonny do tworzenia ujemnych sald środków pieniężnych i powinien uważnie obserwować obowiązujące opłaty odsetkowe. Ponadto, ponieważ wymiany walut mogą być postrzegane jako niestabilne, straty mogą przekroczyć wymagane depozyty zabezpieczające. Mogą być potrzebne dodatkowe środki w celu przywrócenia sald rachunków i spełnienia wezwań do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego.

Cel inwestycyjny i horyzont

Transakcje na rynku Forex mogą służyć określonym celom inwestycyjnym, takim jak hedging i ukierunkowane inwestycje z dźwignią.

Hedging

Hedging jest techniką stosowaną w celu zmniejszenia narażenia na różne rodzaje ryzyka. Zabezpieczanie się przed ryzykiem inwestycyjnym oznacza strategiczne wykorzystanie instrumentów na rynku w celu zrównoważenia ryzyka wszelkich niekorzystnych zmian cen. Inwestorzy mogą przeprowadzać transakcje parami walutowymi, aby wykorzystać je do zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym istniejących portfeli inwestycyjnych. Technika ta polega zasadniczo na kupnie lub sprzedaży pary walutowej w celu ochrony innej pozycji. Ukierunkowana inwestycja z dźwignią finansową Ukierunkowaną inwestycję z dźwignią można wykonać, gdy inwestor chce przeprowadzać transakcje w określonym kierunku pary walutowej.

Inwestowanie z wykorzystaniem dźwigni jest techniką, która dąży do wyższych zysków z inwestycji przy użyciu mechanizmu mnożnika. Korzystanie z par walutowych to narzędzie do zwiększenia swojego portfela.

Horyzont inwestycyjny

Ze względu na składnik odsetkowy transakcje na rynku Forex lepiej pasują do bardzo krótkoterminowych okresów utrzymywania (mniej niż 6 miesięcy).

Podsumowanie

W niniejszej broszurze omówiono, co pociąga za sobą Forex. Forex (wymiana walut) oznacza kupowanie i sprzedawanie par walutowych z zamiarem reagowania na aprecjację jednej waluty względem drugiej. Oczywiście, jak każdy instrument inwestycyjny, Forex ma również określone zalety i wady.

Należą do nich w szczególności:

Zalety	Wady
Rynek Forex jest najbardziej płynnym rynkiem na świecie	Brak centralnej wymiany
Forex jest zbywalny niemal 24 godziny na dobę w dni robocze	Dwie waluty kraju do każdej pozycji transakcyjnej Forex
Zabezpieczanie ryzyka walutowego w portfelu	Ryzyko walutowe

Słownik terminów

Wzrost

Waluta zyskuje na wartości, gdy cena rośnie w odpowiedzi na popyt rynkowy.

Cena kupna (ask price)

Cena, po której inwestor jest gotów kupić walutę.

Waluta bazowa

Termin ten służy do celów księgowych w odniesieniu do waluty, w której inwestor prowadzi księgę rachunkową.

Cena sprzedaży (bid price)

Cena, po której inwestor jest skłonny sprzedać walutę.

Kontrahent

Jeden z uczestników transakcji finansowej.

Waluta

Wszelkie formy pieniądza emitowane przez rząd lub bank centralny i wykorzystywane jako prawny środek płatniczy i podstawa transakcji.

Para walutowa

Para walut jest zawsze reprezentowana jako sekwencja dwóch kolejnych walut oddzielonych kropką: [Waluta1]. [Waluta2].

Deprecjacja

Spadek wartości waluty spowodowany siłami rynkowymi.

Dewaluacja

Celowa korekta ceny waluty w dół, zwykle w drodze oficjalnego ogłoszenia.

Kurs wymiany

Kurs ustalony przez władze monetarne dla jednej lub więcej walut.

Wymiana walut (Forex)

Forex to jednoczesne kupowanie jednej waluty podczas sprzedaży innej. Ten rynek wymiany ma więcej kupujących i sprzedających oraz dzienny wolumen niż jakikolwiek inny na świecie.

Hedging

Transakcja zabezpieczająca jest zakupem lub sprzedażą produktu finansowego, którego celem jest elimi-

nacja strat wynikających z wahań cen. W odniesieniu do transakcji walutowych chroniłaby przed wahaniami kursu walutowego.

Odsetki

Pieniądze wypłacane regularnie według określonej stawki za korzystanie z pożyczonych pieniędzy.

Dźwignia

Transakcje z dźwignią są techniką, która umożliwia inwestorowi osiągnięcie przyspieszonych zysków z pożyczonych pieniędzy. Należy jednak pamiętać, że straty również mogą wzrosnąć.

Płynność

Płynność opisuje stopień, w jakim walutę można szybko kupić lub sprzedać na rynku przy minimalnym lub żadnym wpływie na stabilność cen.

Pozycja długa

Pozycja inwestycyjna korzystająca ze wzrostu ceny rynkowej. Kiedy ktoś kupuje walutę, jego pozycja jest długa.

Depozyt Zabezpieczający

Wymagany kapitał, który inwestor musi zdeponować, aby zabezpieczyć pozycję.

Transakcje Pozagiełdowe (OTC)

Służą do opisywania każdej transakcji, która nie jest przeprowadzana na giełdzie.

Przez noc

Transakcja pozostaje otwarta do następnego dnia roboczego.

Zaokrąglanie

Cyfry dodawane lub odejmowane od czwartego miejsca po przecinku, tj. 0.0001.

Spekulacja

Spekulacje dotyczą przeprowadzania transakcji finansowych, które wiążą się ze znacznym ryzykiem utraty wartości, ale jednocześnie noszą ze sobą oczekiwanie znacznego zysku.

Spread

Różnica między ceną sprzedaży (kup) i kupna (sprzedaj). Na przykład USD/JPY może sprzedawać za 131.40 i kupować za 131.45, ten spread 0.05 określa koszt tradera, który można odzyskać dzięki korzystnemu ruchowi walutowemu na rynku.

Krótką pozycją

Pozycja inwestycyjna korzystająca ze spadku ceny rynkowej. Kiedy ktoś sprzedaje walutę, jego pozycja jest krótka.

Zmienność

Zmienność jest statystyczną miarą wahań cen. Odchylenie standardowe szeregu cen jest powszechnie stosowane do pomiaru zmienności cen.

Stabe Euro/Silne Euro

Waluta Euro jest uważane za słabą (w stosunku do poprzedniego okresu) w stosunku do innej waluty, gdy więcej euro jest wymaganych do zakupu jednej jednostki innej waluty. Euro jest silne lub zyskało na sile, gdy do zakupu jednej jednostki innej waluty potrzeba mniej euro.

6. Obligacje

Chociaż giełda papierów wartościowych cieszy się zdyktowaniem największą uwagą wśród inwestorów (detalicznych), rynek obligacji jest w rzeczywistości znacznie większy, patrząc zarówno na wartość jak i wolumen. Obligacje, znane również jako papiery wartościowe o stałym dochodzie, są często postrzegane jako stosunkowo bezpieczne inwestycje, ale z pewnością nie

oznacza to, że inwestowanie w tego rodzaju narzędzie nie wiąże się z ryzykiem. Ta broszura wyjaśnia pojęcie obligacji, jak działają i do czego można je wykorzystywać.

Wyjaśnienie obligacji

Obligacje można po prostu opisać jako pożyczki wydawane przez rządy lub firmy. Jako inwestor obligacji pożyczasz pieniądze rządowi lub firmie, w zamian otrzymujesz certyfikat długu. W przeciwieństwie do akcji, obligacja nie czyni cię współwłaścicielem instytucji emitującej. Jednak certyfikat długu uprawnia właściciela do odszkodowania. Wynagrodzenie za pożyczanie pieniędzy, zwane również odsetkami kuponowymi, jest zwykle wypłacane okresowo (np. raz w roku). Następnie obligacja ma zawsze określoną datę zakończenia. W tym dniu otrzymasz z powrotem pożyczone pieniądze (tj. kwotę główną), z wyjątkiem rzadkich przypadków, takich jak bankructwo.

Emitenci obligacji

Zasadniczo dwa najczęstsze rodzaje emitentów obligacji to: korporacje i rządy.

Obligacje korporacyjne

Obligacje korporacyjne są najczęstszym rodzajem obligacji. Inwestorzy, którzy kupują obligacje korporacyjne pożyczają pieniądze spółce emitującej obligację w zamian za prawne zobowiązanie spółki do płacenia okresowo kuponowych odsetek od kapitału. W większości przypadków inwestorzy otrzymują kapitał natychmiast po wygaśnięciu obligacji. Istnieje wiele różnych powodów, dla których firmy emitują obligacje, takich jak finansowanie projektów, fuzje, kapitał obrotowy, dywidendy dla akcjonariuszy itp.

Obligacje rządowe

Obligacje rządowe nie różnią się lub prawie nie różnią się od obligacji korporacyjnych, z wyjątkiem faktu, że inwestor nie pożyczka pieniędzy spółce, ale rządowi. Dlatego też, podobnie jak obligacje korporacyjne, właściciel obligacji rządowych otrzymuje w zamian odsetki kuponowe i odzyskuje pierwotną inwestycję w dniu zapadalności. Rządy wykorzystują obligacje, aby zebrać fundusze, które można wydać na różnego rodzaju projekty, takie jak infrastruktura.

Cechy obligacji

Istnieje wiele różnych obligacji, ale obligacje te mają kilka wspólnych cech. Obligacje składają się z następujących cech:

1. Emitent
2. Kwota Główna
3. Kupon
4. Termin zapadalności
5. Ocena
6. Częstotliwość płatności kuponów
7. Zysk

Emitent

Emitent jest podmiotem, który pożyczka pieniądze poprzez emisję obligacji. Najczęstszymi emitentami są przedsiębiorstwa i rządy.

Dyrektor

Kwota główna to kwota główna pożyczki. Kwota ta jest pożyczana i zwracana w terminie zapadalności.

Kupon

Jak opisano wcześniej, emitent wypłaca kupon. Jest to wypłata odsetek i zależy od stopy kuponu.

Termin zapadalności

Termin zapadalności obligacji jest dzień wygaśnięcia obligacji. Inwestor otrzymuje zwykle pełną kwotę główną obligacji w momencie jej wykupu.

Ocena

Istnieje kilka agencji ratingowych, które oceniają ob-

ligacje. Każda obligacja jest oceniona przez agencję ratingową. Jeśli obligacja ma wysoką ocenę, kupon jest zwykle niższy.

Częstotliwość płatności kuponów

Płatność kuponu następuje zwykle okresowo. Kupony są głównie wypłacane co roku lub co pół roku, ale niektóre kupony mogą być wypłacane kwartalnie lub nawet co miesiąc.

Zysk

Zysk stanowi zwrot z zainwestowanego kapitału obligacji i jest wyrażona w procentach na podstawie zainwestowanej kwoty lub bieżącej wartości rynkowej. Obejmuje odsetki uzyskane z obligacji.

Zasadniczo zysk 1% skutkuje niższą ceną obligacji niż 3% zysk, jeżeli pozostały okres zapadalności jest taki sam.

Rodzaj obligacji

Istnieje wiele różnych rodzajów obligacji. W kontekście znaczenia zostaną opisane tylko najczęstsze rodzaje obligacji.

Obligacje plain vanilla

Obligacje plain vanilla nie mają żadnych nieregularnych cech i są najbardziej standardowymi obligacjami o stałym kuponie i określonym terminie zapadalności. W większości przypadków ten rodzaj obligacji jest emitowany i umarzony od kwoty głównej. Obligacja ta nazywana jest również Obligacją prostą lub bullet.

Obligacja o zmiennym oprocentowaniu

Obligacja o zmiennym oprocentowaniu jest obligacją bez stałych płatności kuponowych i zwykle jest powiązana z benchmarkiem. Przykładem benchmarku jest Federal Fund Rate lub LIBOR. Jeśli benchmark wzrośnie, stopa procentowa kuponu również wzrośnie. Z drugiej strony malejące poziomy referencyjne skutkują niższą stopą procentową kuponu.

Obligacja zerokuponowa

W przeciwieństwie do większości obligacji, obligacje zerokuponowe nie wypłacają inwestorowi żadnych odsetek kuponowych. Ten rodzaj obligacji jest emitowany po cenie niższej niż kwota główna. W dniu zapadalności inwestor otrzymuje wyższą kwotę, a różnica nazywa się Zyskiem inwestora.

Obligacja wieczysta

Perpetual jest synonimem słowa „wieczny”. Obligacje wieczyste są obligacjami bez terminu zapadalności i istnieją tak długo, jak długo istnieje emitent obligacji. Podobnie jak zwykłe obligacje, obligacje wieczyste płacą stawkę kuponową od kwoty głównej stopę główną.

Obligacja zamienna

Obligacje zamienne to obligacje o szczególnej cesze, polegające na tym, że główny kapitał nie jest umarzony w gotówce, ale zostanie przekształcony w akcje w terminie zapadalności. Tego rodzaju obligacje emitowane są głównie przez (notowane na giełdzie) korporacje. Kuponowa stopa procentowa jest zwykle niższa, ponieważ faktycznym wynagrodzeniem jest fakt, że inwestor otrzymuje akcje po określonej cenie.

Obligacja podporządkowana

Jako nabywca obligacji podporządkowanej będziesz ostatni w kolejce w przypadku bankructwa emitenta obligacji. W pierwszej kolejności, wszystkie zwykłe obligacje zostaną umorzone inwestorom i innym długom. Ryzyko związane z tymi obligacjami jest wyższe, dlatego też odsetki kuponowe również.

Obligacja indeksowana

Obligacje o współczynniku mnożenia związanym z roczną stopą inflacji związaną z kuponem nazywane są obligacjami indeksowanymi. Na przykład w obliczu wysokiej inflacji możliwa utrata zwrotu z tego rodzaju obligacji będzie mniej znacząca. Zabezpieczenie przed

utrata zwrotu kosztuje jednak pieniądze, co oznacza, że ten typ produktu zazwyczaj generuje niższy zwrot niż obligacje ze stałym kuponem.

Wycena obligacji

Wycena obligacji odnosi się do obliczenia mającego na celu określenie tzw. teoretycznej wartości godziwej danej obligacji. Obejmuje to obliczenie bieżącej wartości przyszłych płatności odsetkowych obligacji i wartości obligacji w terminie zapadalności (znanej również jako wartość nominalna). Po ustaleniu wartości nominalnej i płatności odsetek inwestorzy stosują technikę wyceny obligacji, aby obliczyć stopę zwrotu potrzebną do opłacalnej inwestycji w obligacje.

Teoretyczna wartość rynkowa

Aby obliczyć teoretyczną wartość rynkową ważne jest zrozumienie bieżącej wartości przyszłych płatności kuponowych zdyskontowanych odpowiednią stopą dyskontową. Zysk do terminu zapadalności jest stosowana jako stopa dyskontowa. Jest to stopa zwrotu, jaką inwestor otrzyma przy reinwestowaniu każdej płatności kuponowej z określonej obligacji według stałej stopy kuponowej (do momentu zapadalności obligacji). Stopa dyskontowa uwzględnia cenę obligacji, wartość nominalną, stopę kuponu i czas do wykupu.

Wycena obligacji kuponowych

Wartość bieżąca oczekiwanych płatności kuponowych jest dodawana do wartości bieżącej wartości nominalnej obligacji. Zobacz poniższy wzór:

C	Płatności kuponowe
r	Stopa dyskontowa / zysk do terminu zapadalności
F	Wartość nominalna obligacji
t	Liczba okresów
T	Czas do terminu zapadalności

$$V \text{ kuponów} = \sum C / (1 + r)^t$$

$$V \text{ wartość nominalna} = F / (1 + r)^T$$

Przykład:

Załóżmy, że roczna stopa procentowa obligacji korporacyjnych wynosi 6%, a odsetki co pół roku są wypłacane przez 2 lata. Po tym okresie obligacja osiąga termin zapadalności, a kwota główna musi zostać spłacona inwestorowi. W tym przykładzie zysk do terminu zapadalności wynosi 3%. Wartość nominalna obligacji wynosi 2 000 EUR. Obliczenia są następujące:

Roczna stopa kuponu	4%
Półroczna stopa kuponowa	2%
C	2% x 1.000 EUR = 20 EUR na okres
t	2 lata x 2 = 4 okresy na półroczne płatności kuponowe
T	4 okresy
Wartość bieżąca płatności półrocznych	$20 / (1.03)^1 + 20 / (1.03)^2 + 20 / (1.03)^3 + 20 / (1.03)^4 = 19,42 + 18,85 + 18,30 + 17,77 = 74,34$

Obecna wartość nominalna płatności półrocznych	$1000 / (1.03)^4 = 888,49$
Wartość obligacji	$74,34 \text{ €} + 888,49 \text{ €} = 962,83 \text{ €}$

Wycena obligacji zerokuponowych

Jak już opisano, obligacja zerokuponowa nie wypłaca żadnych płatności kuponowych przez okres trwania obligacji. Zaletą dla inwestora obligacji zerokuponowej jest to, że obligację można nabyć ze zniżką, gdy zostanie wyemitowana. Różnica między ceną zakupu a wartością bieżącą wartości nominalnej to odsetki, które inwestor zarobił na obligacji.

Przykład:

Ponieważ obligacja zerokuponowa nie wypłaca żadnych kuponów, obliczenie jest stosunkowo proste: $1.000 \text{ €} / (1.03)^4 = 888,49 \text{ €}$

Ocena obligacji

Większość obligacji jest oceniana przez co najmniej jedną niezależną agencję ratingową. Rating obligacji jest oceną literową przypisaną do obligacji, która reprezentuje wiarygodność kredytową instrumentu. Jest to oceniane na podstawie szczegółowej analizy finansowej emitenta obligacji. Tak więc ocena obligacji mówi więcej o prawdopodobieństwie, że emitent spełni zobowiązania wynikające z obligacji, i wskazuje potencjalne ryzyko. Innymi słowy, rating daje wgląd w siłę finansową emitenta obligacji oraz jego zdolność do spłaty kwoty głównej i odsetek obligacji w całości i na czas. Analitycy określają siłę finansową na podstawie różnych kryteriów agencji ratingowej. Ponieważ podejście różni się nieco w zależności od agencji, możliwe jest, że tej samej obligacji można przypisać różne oceny.

Agencje ratingowe

Trzy wiodące agencje ratingowe to Standard & Poor's, Fitch Ratings Inc. i Moody's Investor Service. Ratingi obligacji długoterminowych stosowane przez Standard and Poor's i Fitch Ratings Inc. to AAA, AA+, AA-, A+, A-, Usługi Moody's Investor Services wykorzystują następujące oceny: Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3. Te same oceny obowiązują w ocenach B i C.

Obligacje inwestycyjne

Ponieważ ratingi obligacji dostarczają inwestorom indywidualnym i profesjonalnym informacji o jakości i stabilności danej obligacji, logiczne jest, że te oceny wpływają również na wycenę obligacji, stopy procentowe i wolę inwestorów w inwestowanie w obligację. Obligacje o wyższych ratingach są uważane za stosunkowo bezpieczne i stabilne inwestycje. W większości przypadków emitenci obligacji, jak rządy o doskonałych perspektywach na przyszłość lub duże notowane na giełdzie korporacje, uzyskują najwyższe oceny. Obligacje te znane są również jako obligacje inwestycyjne, które zawierają ratingi od AAA do BBB- (Standard & Poor's i Fitch Ratings Inc.) lub ratingi od Aaa do Baa3 (Moody's Investor Service).

Obligacje nieinwestycyjne

Obligacje o wysokim stopniu spekulacji uważa się za obligacje nieinwestycyjne, znane również jako obligacje śmieciowe. Te obligacje śmieciowe wiążą się z wyższym ryzykiem, ponieważ niektórzy emitenci obligacji śmieciowych mają problemy z płynnością i mogą nie wykonać zobowiązań z możliwością utraty inwestycji przez inwestorów. Z drugiej strony zysk jest znacznie wyższy niż obligacji inwestycyjnych, co przyciąga inwestorów o bardziej kapitałowym profilu inwestorskim. Obligacje śmieciowe zwykle mają rating od BB+ do D (Standard and Poor's i Fitch Ratings Inc.) lub od Baa1 do C w przypadku Moody's Investor Services.

Przegląd ratingów obligacji Standard & Poor's i Fitch Ratings Inc.

Ocena	Opis	Ocena
AAA	Niezwykle silna zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych.	Inwestycyjne
AA	Bardzo silna zdolność do wywiązywania się z zobowiązań finansowych.	Inwestycyjne
A	Silna zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych, ale nieco podatna na niekorzystne warunki gospodarcze i zmiany okoliczności.	Inwestycyjne
BBB	Odpowiednia zdolność do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych, ale bardziej zależna od niekorzystnych warunków ekonomicznych.	Inwestycyjne
BB	Mniej podatne na zagrożenia w najbliższym czasie, ale napotyka poważne ciągłe niepewności dotyczące niekorzystnych warunków biznesowych, finansowych i ekonomicznych.	Spekulacyjne
B	Bardziej podatny na niekorzystne warunki biznesowe, finansowe i ekonomiczne, ale obecnie jest w stanie wywiązać się ze zobowiązań finansowych.	Spekulacyjne
CCC	Obecnie wrażliwy i uzależniony od sprzyjających warunków biznesowych, finansowych i ekonomicznych w celu wywiązania się ze zobowiązań finansowych.	Spekulacyjne
CC	Wysoce wrażliwy; nie wywiązywanie się ze zobowiązań jeszcze nie wystąpiło, ale jest to prawie całkowita pewność.	Spekulacyjne
C	Obecnie wysoce narażony na brak płatności, a ostateczne odzyskanie będzie niższe niż w przypadku zobowiązań o wyższej ocenie.	Spekulacyjne
D	Płatność z tytułu zobowiązania finansowego lub naruszenie domniemanej obietnicy; stosowany również w przypadku złożenia wniosku o upadłość lub podjęcia podobnych działań.	Spekulacyjne
NR	Papiery wartościowe nie zostały ocenione.	Spekulacyjne

Ocena	Opis	Ocena
Aaa	Obowiązki najwyższej jakości przy minimalnym ryzyku.	Inwestycja
Aa	Obowiązki wysokiej jakości przy bardzo niskim ryzyku kredytowym.	Inwestycja
A	Zobowiązania wyższej i średniej klasy o niskim ryzyku kredytowym.	Inwestycja
Baa	Obowiązki umiarkowanego ryzyka kredytowego, które mogą posiadać cechy kapitałowe.	Inwestycja
Ba	Zobowiązania z elementami kapitałowymi, które podlegają znacznemu ryzyku kredytowemu.	Spekulacyjne
B	Zobowiązania uznaje się za kapitałowe, które wiążą się z wysokim ryzykiem kredytowym.	Spekulacyjne
Caa	Zobowiązania o złej kondycji i obciążone bardzo wysokim ryzykiem kredytowym	Spekulacyjne
Ca	Zobowiązania o charakterze wysoce spekulacyjnym, które prawdopodobnie znajdują się w niewypłacalności lub są bliskie niewykonania zobowiązania, z pewną perspektywą odzyskania kwoty głównej i odsetek.	Spekulacyjne
C	Klasa zobowiązań o najniższym oprocentowaniu, które zwykle nie wywiązują się ze zobowiązań, z niewielką szansą na odzyskanie kwoty głównej i odsetek.	Spekulacyjne

Czas trwania

Dwa najważniejsze rodzaje ryzyka, które wpływają na zysk z obligacji, to: ryzyko kredytowe (czy nastąpi spłata kwoty głównej?) oraz ryzyko odsetkowe (wahania stóp procentowych). Ryzyko stopy procentowej można określić za pomocą czasu trwania: metody obliczania wrażliwości ceny obligacji na zmianę stóp procentowych. Ważne jest, aby zdać sobie sprawę, że czas trwania nie jest taki sam, jak okres obowiązywania obligacji.

Jak działa czas trwania

Czas trwania pozwala zmierzyć, ile lat zajmuje inwestorowi spłata ceny obligacji na podstawie całkowitych przepływów pieniężnych obligacji. Jednocześnie, jak już opisano, można obliczyć wrażliwość ceny obligacji, związaną ze zmianą stóp procentowych. Zasadniczo każda zmiana stóp procentowych o 1% powoduje zmianę ceny obligacji o 1% w przeciwnym kierunku, na każdy rok trwania.

Czas trwania jest średnią ważoną wszystkich płatności obligacji. Jeżeli okres obowiązywania obligacji wynosi 10 lat, czas trwania jest średnią ważoną rocznych płatności odsetkowych i wykupu obligacji po 10 latach. Czas od chwili obecnej do wypłaty jest wykorzystywany jako czynnik ważący, co oznacza, że odsetki od kuponu w ciągu roku liczą się raz, odsetki, które otrzymujesz w ciągu dwóch lat, liczą się dwa razy, i tak dalej. Jeśli

otrzymasz zwrot kwoty głównej w ciągu 10 lat, liczą się 10 razy.

Zmodyfikowany czas trwania

Jak sama nazwa wskazuje, zmodyfikowany czas trwania jest nieco inny niż normalny czas trwania. Zmodyfikowany czas trwania jest obliczany poprzez podzielenie czasu trwania przez 1 plus efektywny zwrot. Efektywny zwrot to zwrot, który uzyskuje obligacja, jeśli jest utrzymywana do końca okresu.

Czynniki wpływające na czas trwania obligacji

Istnieją dwa ważne czynniki, które mogą wpływać na czas trwania obligacji. Czynniki te są „czas do terminu zapadalności” i „stopa kuponowa”.

Czas do terminu zapadalności

Ogólna zasada brzmi: im dłuższy jest termin (termin zapadalności) obligacji, tym dłuższy jest czas trwania (i ryzyko odsetkowe). Obligacje krótkoterminowe wiążą się z niższym ryzykiem odsetkowym, ponieważ spłacają rzeczywisty koszt szybciej niż obligacje długoterminowe.

Stawka kuponu

Logiczne jest, że stopa kuponu obligacji jest ważnym czynnikiem wpływającym na czas trwania. Obligacja o wysokiej stopie kuponowej ma krótszy czas trwania niż obligacja o niższej stopie kuponowej. W końcu obligacja o wyższym zysku spłaci pierwotne koszty szybciej niż obligacja o niższej stopie.

Ryzyko obligacji

Ryzyko płynności

Ryzyko, że inwestor obligacji nie może znaleźć nabywcy, gdy chce sprzedać, nazywa się ryzykiem płynności. Może się to zdarzyć, gdy wolumen obrotu jest stosunkowo niski.

Ryzyko cenowe

Fakt, że ceny obligacji mogą się zmieniać, stanowi potencjalne ryzyko dla inwestora. Jest tak szczególnie w przypadku, gdy inwestorzy planują kupić i sprzedać obligację przed terminem zapadalności. W końcu, kiedy nastąpi termin zapadalności obligacji, kwota główna i tak zostanie zwrócona inwestorowi. Najbardziej wpływowymi czynnikami na cenę obligacji jest ich zysk, dominujące stopy procentowe i wiarygodność. Podaż i popyt mają również wpływ na cenę obligacji. Wyższy popyt lub niższa podaż generalnie skutkują wyższą ceną, ceteris paribus. I na odwrót, niższy popyt lub wyższa podaż zapewnią spadek cen.

Ryzyko walutowe

W przypadku zakupu obligacji w innej walucie inwestor jest narażony na ryzyko walutowe. Gdy obligacja jest notowana w dolarach, istnieje szansa, że dolar spadnie, co spowoduje niższe płatności odsetek od kuponów w euro. Dlatego ryzyko walutowe może mieć negatywny wpływ na zysk inwestora obligacji.

Ryzyko kredytowe lub ryzyko niewykonania zobowiązania

Jako inwestor obligacji jesteś uzależniony od wiarygodności emitenta. Niewypłacalność emitenta w przypadku bankructwa korporacji jest najgorszym scenariuszem dla inwestora. W takim przypadku inwestorzy mogą stracić zarówno strumień dochodów, jak i początkową inwestycję. Dlatego ważne jest, aby spojrzeć krytycznie na ratingi obligacji agencji ratingowych.

Ryzyko inflacji

Inflacja ma negatywny wpływ na cenę obligacji, ponieważ siła nabywcza przyszłych płatności kuponowych maleje wraz ze wzrostem inflacji. Jest to zatem istotne ryzyko, które inwestor powinien wziąć pod uwagę. W rzeczywistości inflacja długoterminowa jest największym wrogiem inwestora, gdy strategia inwestycyjna jest powiązana ze stałym dochodem.

Ryzyko stopy procentowej

Środowisko stóp procentowych ma znaczący wpływ na cenę obligacji (o stałym dochodzie). Ceny obligacji i zmiany stóp procentowych poruszają w drugą stronę. Zasada jest taka: gdy jeden wzrasta, drugi spada i na odwrót.

Obligacja, jej cena jest ogólnie bardziej reaktywna, gdy stopa kuponowa jest stosunkowo niska, a termin zapadalności jest daleko. Tego rodzaju obligacje odczuwają największy spadek ceny, gdy rośnie stopa procentowa.

Zwiększ wymagania dotyczące marginesów

Aby chronić siebie i swoich klientów, Interactive Brokers UK może w dowolnym momencie zwiększyć wymóg depozytu zabezpieczającego dla klientów na istniejących i nowych pozycjach obligacji. Decyzja ta może być spowodowana gwałtownym wzrostem zmienności produktu bazowego, gdy kapitalizacja rynkowa produktu bazowego spada poniżej pewnego proggu lub z innego powodu. Należy pamiętać, że po dostosowaniu depozytu zabezpieczającego rachunek może już nie spełniać wymagań dotyczących depozytów zabezpieczających. W takim przypadku broker przystępuje do likwidacji pozycji w celu usunięcia tej nieadekwatności.

Ryzyko likwidacji

Kiedy suma zabezpieczeń w twoim portfelu spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego, Interactive Brokers ma prawo zamknąć określone pozycje bez uprzedniego powiadomienia, niezależnie od tego, czy pozycje te są zyskowne czy przynoszą straty. Jeśli po likwidacji na twoim rachunku nadal występuje deficyt i masz inne pozycje jako zabezpieczenie (np. pozycje na akcjach, pozycje obligacji itp.), Interactive Brokers UK zamknie inne pozycje w celu wyeliminowania deficytu depozytu zabezpieczającego. Należy pamiętać, że likwidacja zawsze odbywa się według obowiązującej wówczas najlepszej ceny kupna lub sprzedaży i że nie ma się wpływu na ostateczną cenę transakcji. Likwidację można przeprowadzić po niekorzystnej cenie i w niekorzystnym dla Ciebie terminie.

Profil inwestora obligacji

Aby ustalić, dla kogo obligacje są odpowiednim instrumentem finansowym, ważne jest, aby dowiedzieć się, czy instrument ten odpowiada Twojej wiedzy, doświadczeniu, celowi inwestycyjnemu i horyzontowi inwestycyjnemu. Jeśli rozważasz inwestowanie w obligacje, poniższe informacje mogą między innymi ustalić, czy obligacje są zgodne z Twoim profilem inwestora.

Złożoność

Obligacje są uważane za niezłożone. Istnieje szeroka gama rodzajów obligacji, które mają różne cechy, takie jak przedstawione w tej broszurze. Upewnij się, że znasz cechy produktu, zanim zainwestujesz w obligację.

Typ inwestora

Ze względu na swój charakter obligacje najlepiej nadają się dla wszystkich inwestorów. Obligacje mogą być przedmiotem obrotu zarówno wśród inwestorów detalicznych, jak i inwestorów profesjonalnych.

Wiedza i doświadczenie

Ważne jest, aby wziąć pod uwagę wymaganą wiedzę i kryteria doświadczenia, ponieważ LYNX wymaga, aby inwestor miał historię obrotu obligacjami przez co najmniej jeden rok oraz wystarczającą wiedzę na temat mechaniki i ryzyka obrotu obligacjami.

Sytuacja finansowa i świadomość ryzyka

Inwestorzy powinni zdać sobie sprawę z faktu, że nawet 100% kwoty inwestycji początkowej może zostać utracone z powodu inwestowania w obligacje. W odniesieniu do ryzyka należy wprowadzić rozróżnienie między obligacjami skarbowymi EUR, obligacjami skarbowymi US i obligacjami korporacyjnymi i obligacjami wysokodochodowymi (śmieciowymi) ponieważ wiarygodność emitenta daje wpływ w pewność, że kupony i kwota główna zostaną spłacone w cyklu życia obligacji.

Zakup obligacji o ratingu inwestycyjnym, takich jak obligacje skarbowe w EUR lub US lub obligacje korporacyjne o dobrej ocenie, uważa się za inwestycję o stabilnej wartości. W przypadku zakupu obligacji śmieciowych o Wysokim Zysku profil ryzyka ma charakter spekulacyjny, ponieważ wiąże się z nim wyższe ryzyko.

Cel inwestycyjny

Transakcje obligacjami mogą służyć określonym celom inwestycyjnym, takim jak ochrona kapitału, wzrost kapitału i generowanie dochodu.

Ochrona kapitału

Obligacje inwestycyjne przedsiębiorstw i obligacje rządowe są odpowiednie dla inwestorów, którzy zachowują konserwatywną strategię inwestycyjną i chcą zachować swój kapitał. Jednak inwestorzy zawsze muszą brać pod uwagę możliwe ryzyko niewykonania zobowiązania.

Generowanie dochodu i wzrost kapitału

W przeciwieństwie do akcji, obligacje dają większą pewność co do strumienia dochodów i zwrotu kapitału, ponieważ dochód można uzyskać, otrzymując odsetkowe płatności od obligacji, którą trzymasz w swoim portfelu. Płatności odsetkowe od kuponów będą otrzymywane w formie wypłat gotówkowych. Rating kredytowy obligacji daje wgląd w pewność i ryzyko spłaty kapitału.

Emitenci obligacji oferują szeroki zakres stawek kuponowych i terminów zapadalności. Dlatego inwestor jest w stanie znaleźć obligację z płatnościami kuponowymi, które są zgodne z ich potrzebami.

Inwestor jest również w stanie kupić i sprzedać obligację, zanim nastąpi jej termin zapadalności, aby wygenerować wzrost kapitału. Zwykle dotyczy to obligacji bardziej spekulacyjnych.

Horyzont inwestycyjny

Nie ma określonego horyzontu inwestycyjnego dla inwestycji w obligacje. Inwestowanie w obligacje jest odpowiednie na krótką metę (mniej niż 3 lata), średnio-terminową (3 do 10 lat) i długoterminową (ponad 10 lat).

Podsumowanie

W niniejszej broszurze omówiono główne cechy handlu obligacjami. Bycie obligatariuszem wiąże się z szeregiem korzyści i ryzyka. Stanie się obligatariuszem można podsumować w następujący sposób:

- Obligatariuszem jest każda osoba, spółka lub instytucja, która jest właścicielem co najmniej jednej obligacji emitenta obligacji. Obligacja to umowa pożyczki między emitentem a inwestorem. Emitent obligacji jest zobowiązany do spłaty kapitału w określonym terminie, który jest zapisany w umowie.
- Obligatariusza nie można porównywać z udziałowcem, ponieważ obligatariusze nie są właścicielami, lecz kredytodawcami. Właśnie dlatego obligatariusze nie mogą głosować i nie mogą otrzymywać dywidend.

Oczywiście, jak każda opcja inwestycyjna, obligacje mają również zalety i wady. Należą do nich w szczególności:

Zalety	Wady
Bezpieczeństwo kapitału przy zakupie obligacji inwestycyjnych	Ryzyko stopy procentowej, kursu walutowego i ogólne ryzyko rynkowe, które wpływa na cenę obligacji
Zwykle okresowo ustalona płatność kuponowa	Inflacja prowadzi do zmniejszenia siły nabywczej
Większość obligacji ma rating kredytowy	Ryzyko kredytowe lub niewykonanie zobowiązania, ponieważ obligatariusz jest zależny od wiarygodności emitenta obligacji
Obligacje o ratingu inwestycyjnym są uważane za stosunkowo bezpieczną inwestycję	

Słownik terminów

Obligacja

Obligacja jest instrumentem o stałym dochodzie, który reprezentuje pożyczkę udzieloną emitentowi przez inwestora.

Rating obligacji

Rating obligacji jest oceną literową przypisaną do obligacji, która reprezentuje wiarygodność kredytową instrumentu, którą ocenia się na podstawie szczegółowej analizy finansowej emitenta obligacji.

Obligacja zamienna

Obligacja zamienna to dłużne papiery wartościowe o stałym dochodzie, które przynoszą odsetki, ale można je przekształcić w z góry określoną liczbę akcji zwykłych lub udziałów kapitałowych.

Obligacja korporacyjna

Obligacja korporacyjna to dłużny papier wartościowy emitowany przez korporację i sprzedawany inwestorom.

Odsetki kuponowe

Stopa kuponowa to stopa procentowa wypłacana przez emitentów obligacji według wartości nominalnej obligacji.

Częstotliwość płatności kuponów

Częstotliwość płatności kuponowych obligacji. Może być coroczna lub półroczna.

Ryzyko kredytowe /Niewykonanie zobowiązania

Szansa, że firmy lub osoby fizyczne nie będą w stanie dokonać wymaganych płatności z tytułu swoich zobowiązań dłużnych.

Agencja ratingowa

Agencja ratingowa jest niezależną firmą, która przyznaje ratingi kredytowe emitentom obligacji. Ryzyko walutowe Ryzyko spadku waluty obligacji, a zatem wartości odsetek odsetkowych i kwoty głównej obligacji.

Czas trwania

Metoda obliczania wrażliwości ceny obligacji na zmianę stóp procentowych.

Obligacja o zmiennym oprocentowaniu

Obligacja o zmiennym oprocentowaniu jest obligacją bez stałych płatności kuponowych i zwykle jest powiązana z benchmarkiem.

Obligacje rządowe

Obligacja rządowa to dłużny papier wartościowy emitowany przez rząd i sprzedawany inwestorom.

Obligacja indeksowana

Obligacje o współczynniku mnożenia związanym z roczną stopą inflacji związaną z jej kuponem.

Ryzyko inflacji

Odnosi się do wpływu inflacji na cenę obligacji.

Ryzyko stopy procentowej

Wpływ stopy procentowej na cenę obligacji. Kiedy stopa procentowa rośnie, cena obligacji rośnie. Zmiany stopy procentowej i ceny obligacji są zawsze odwrotne.

Obligacje inwestycyjne

Obligacja o średnim lub wysokim ratingu jednej z agencji ratingowych.

Emitent

Emitent jest rządem lub organizacją, która pożycza pieniądze poprzez sprzedaż obligacji.

Ryzyko płynności

Ryzyko, że inwestor obligacji nie może znaleźć nabywcy, gdy chce sprzedać, nazywa się ryzykiem płynności.

Termin zapadalności

Data, w której produkt inwestycyjny lub ubezpieczeniowy jest gotowy do wypłaty.

Zmodyfikowany czas trwania

Wzór, który wyraża mierzalną zmianę wartości papieru wartościowego w odpowiedzi na zmianę stóp procentowych.

Obligacje nieinwestycyjne / obligacje śmieciowe

Obligacja o stosunkowo niskim ratingu, a zatem zwykle o wysokim zysku. Tego rodzaju obligacje są również znane jako spekulacyjne.

Kwota główna

Kwota główna odnosi się do kwoty nominalnej instrumentu dłużnego lub kwoty pożyczonej kwoty.

Obligacja Wieczysta

Obligacje wieczyste są obligacjami bez terminu wymagalności i istnieją tak długo, jak długo trwa emitent obligacji.

Obligacja Plain Vanilla

Obligacja Plain Vanilla jest obligacją bez żadnych niezwykłych cech i jest najczęstszym rodzajem obligacji.

Ryzyko cenowe

Fakt, że ceny obligacji mogą ulec zmianie, stanowi potencjalne ryzyko dla inwestora. Jest tak szczególnie w przypadku, gdy inwestorzy planują kupić i sprzedać obligację przed terminem jej zapadalności.

Obligacja podporządkowana

Obligacja, na mocy której w przypadku bankructwa pożyczkobiorcy, pożyczkobiorca jest podporządkowany w swojej pozycji wierzyciela.

Teoretyczna wartość rynkowa

Bieżąca wartość strumienia przepływów pieniężnych, którą oczekuje się, że wygeneruje obligacja.

Zysk

Zysk odnosi się do zysków wygenerowanych i zrealizowanych z inwestycji w danym okresie czasu i jest wyrażona w procentach na podstawie zainwestowanej kwoty lub bieżącej wartości rynkowej lub wartości nominalnej papieru wartościowego.

Obligacja zerokuponowa

Obligacja zerokuponowa to obligacja, która nie dokonuje okresowych płatności odsetek i jest sprzedawana z głębokim dyskontem od wartości nominalnej.

7. CFD

CFD (Kontrakty na różnicę) są w coraz większym stopniu używane przez inwestorów, aby zabezpieczyć istniejące portfele lub otrzymać zwroty z ukierunkowanych inwestycji. Niemniej jednak mogą powstać pytania oraz wątpliwości związane z mechanizmem oraz charakterystyką tego produktu. Ta broszura wyjaśnia koncepcję CFD jak działającą i do czego mogą być użyte.

Proszę zwrócić uwagę, że kontrakty na różnicę są uważane za złożone produkty. Transakcje powinny być zawierane jedynie przez inwestorów, którzy rozumieją naturę i zakres swoich praw, zobowiązań oraz ryzyka związanego z obrotem CFD.

Wyjaśnienie CFD

Kontrakt na Różnicę (CFD) jest to umowa pomiędzy dwoma stronami (inwestorem oraz brokerem), aby wymienić różnicę w wartości pomiędzy wejściem i wyjściem określonego instrumentu finansowego. Kwota (różnica), która musi być zapłacona drugiej stronie zależy od rozwoju ceny instrumentu bazowego (na przykład indeks taki jak AEX). CFD jest sposobem obrotu ruchami cen instrumentów finansowych bez bezpośredniego kupna lub sprzedaży bazowego instrumentu finansowego. Aby to osiągnąć, cena CFD jest odzwierciedleniem ceny instrumentu bazowego. Zatem CFD jest pochodną produktu finansowego dlatego że jego wartość jest otrzymana poprzez wartość innego instrumentu finansowego. Instrument bazowy może być akcją, obligacją, indeksem, towarem lub walutą.

CFD nie są notowane na giełdzie, jest to jedynie umowa pomiędzy klientem, a jego brokerem. Głównym powodem dla, którego inwestorzy przyjmują pozycje CFD to to, że można wirtualnie kupić instrument bazowy bez płacenia ceny całkowitej transakcji. Zamiast tego trzeba mieć wystarczające dodatkowe zabezpieczenie na rachunku w czasie zawierania kontraktu (wstępny depozyt zabezpieczający). Jeśli życzy sobie zachować pozycje CFD w portfelu musisz także zawsze mieć wystarczające zabezpieczenie dodatkowe (obowiązkowy depozyt zabezpieczający). Kwota pieniędzy utrzymanych na danym rachunku jest nazywana depozytem zabezpieczającym. W większości przypadków jest to mały procent. Broker ustala, narzuca minimalny procent dla każdego instrumentu bazowego, który musi być utrzymany na rachunku (wymagania depozytu zabezpieczającego). Te wymagania depozytu zabezpieczającego są obliczane jako pewien procent wartości instrumentu bazowego. Wymagania depozytu zabezpieczającego CFD są zazwyczaj niższe niż depozyt zabezpieczający podczas bezpośredniego kupna instrumentu bazowego. Zatem, efekt dźwigni finansowej jest wykreowany, kiedy inwestor inwestuje tylko niewielką kwotę, ale jest wystawiony na wyższą wartość. Efekt dźwigni finansowej może spowodować szybki wzrost zysków, ale także straty. Jeżeli cena rozwija się niekorzystnie, wpłynie to również na wymóg depozytu zabezpieczającego. Jeśli inwestor nie ma wystarczających środków na rachunku, nie spełnia już wymogu depozytu zabezpieczającego. "W takim przypadku inwestor jest zobowiązany do zdeponowania dodatkowych środków pieniężnych na koncie inwestorskim. Jeśli broker będzie wymagał, aby dodatkowe pieniądze zostały zdeponowane w inwestycji, wtedy nazywa się to wezwaniem do zapłaty depozytu zabezpieczającego. Jeśli wymagania depozytu zabezpieczającego nie są zaspokojone, broker ma prawa zamknąć pozycje inwestora. CFD nie ma daty ważności i może być utrzymywane bezterminowo w portfelu pod warunkiem, że wymagania depozytu zabezpieczającego są spełnione.

Poprzez CFD ekonomiczna ekspozycja jest kumulowana w instrumentie bazowym. Instrument bazowy nie jest kupowany bezpośrednio przez inwestora a zatem w przypadku kupna CFD na giełdzie, inwestor nie ma praw udziałowców, takich jak prawo do głosowania.

Różnice w cenach związane z dystrybucjami dywidend zostaną później wyjaśnione w tej broszurze.

Ponadto, należy wiedzieć, że jeśli pozycja CFD jest utrzymywana przez noc, w portfelu odsetki zaległej kwoty muszą być zapłacone dla każdego dnia, w którym CFD jest trzymane w portfelu. Pozycje CFD, które są otwarte i zamknięte w ciągu tego samego dnia (w ciągu jednej sesji giełdy) nie są narażone na odsetki CFD.

W zależności od rodzaju pozycji, długa lub krótka, nakładane są różne rodzaje odsetek (odsetki CFD na długie pozycje pożyczki odsetek giełdowych na krótkie pozycje).

Więcej szczegółowych informacji związanych z odsetkami można znaleźć na stronie 6.

Wszystkie przykłady wymienione w tej broszurze pomijają opłaty brokerskie. Jako inwestor będziesz musiał wziąć to pod uwagę podczas szacowania transakcji udziałów. Można zająć dwa rodzaje pozycji CFD.

Długie CFD

Długa pozycja CFD jest otwarta poprzez zakup CFD. Cena, przy której długa pozycja CFD może być otwarta jest równa cenie kupna instrumentu bazowego. Długa pozycja CFD może być wtedy jeszcze raz zamknięta poprzez sprzedaż CFD. Cena, przy której CFD może być zamknięta równa się cenie sprzedaży instrumentu bazowego. Zajmowanie długich pozycji CFD oznacza, że właściciel może uzyskać zysk z podwyżki instrumentu bazowego. Kiedy cena instrumentu bazowego spada, zajęte długie pozycje CFD także będą ulegać spadkowi ceny o tą samą kwotę.

Długie CFD przykład

Załóżmy, że inwestor chce uzyskać zysk ze wzrostów AAPL przez kontrakt CFD. Zakładając, że AAPL ma cenę kupna wynoszącą 200\$. Ponadto, założmy, że inwestor ma już 5.000\$ w swoim portfelu oraz chce uzyskać ekspozycję 20 000\$ na AAPL. W końcu założmy, że wymagania depozytu zabezpieczającego obecnie dla AAPL to obecnie 20% i że odsetki mające zastosowanie dla CFD na AAPL to obecnie 5% (rocznie).

a) zajęcie długiej pozycji CFD

Inwestor zajmuje pozycję CFD na AAPL poprzez kupno CFD AAPL. W celu otrzymania wymaganej ekspozycji jest zobligowany do kupna 100 CFD. Wstępny Depozyt zabezpieczający jest ustalony na 4000\$ (20% z 200\$ * 100 CFD). Przez to, że inwestor ma 5.000\$ w swoim portfelu, wymagania depozytu zabezpieczającego są spełnione oraz transakcja kupna zostanie zrealizowana.

Inwestor otrzymuje następujące informacje na temat rozliczenia:

Kwota zakupu: 0\$
Końcowa gotówka: 5000\$

Innymi słowy, natychmiast po transakcji nie ma wpływu na saldo gotówkowe rachunku.

b) Posiadanie długiej pozycji CFD

Po 1 dniu założmy, że AAPL zmierza w upragnionym kierunku i teraz ma cenę przynajmniej 210\$. To ma konsekwencje na 3 poziomych:

1. Inkorporacja wyników CFD

Różnica pomiędzy ceną transakcji (200\$) oraz obecną wartością (210\$) jest odzwierciedlona w czasie rzeczywistym w saldzie konta inwestora. Innymi słowy to ma konsekwencje w podniesieniu kwoty salda konta o 1000\$. (100CFDs * 210\$ - 100CFDs * 200\$)

2. Odliczenie kosztów odsetek

Jeśli inwestor zajmuje długą pozycję CFD będzie musiał zapłacić odsetki CFD dla każdego dnia posiadania pozycji w portfelu. To dlatego w tym przykładzie saldo

gotówki inwestora będzie obniżone o kwotę 2,88\$ (100CFD 210\$*5%/365 dni)

3. Wpływ obowiązkowego depozytu zabezpieczającego Wymagania depozytu zabezpieczającego dla utrzymania pozycji są obecnie ustalone na 20%*100CFDs *210\$ =4200\$. Ponieważ saldo gotówkowe (5000\$ początkowe +1000\$ CFD wynik-2,88\$ odsetek) jest wyższe niż ten obowiązkowy depozyt, ta pozycja może być trzymaną w portfelu.

c) Zamykanie długiej pozycji CFD

Inwestorzy chcą teraz osiągnąć zysk z jego długiej pozycji CFD i zamyka pozycje poprzez sprzedaż pozycji CFD na AAPL.

Inwestor otrzymuje następujące powiadomienie o rozliczeniu:

Kwota sprzedaży:0\$
Końcowa gotówka: 5,997.12\$

Innymi słowy znowu nie ma wpływu na saldo gotówki po sprzedaży CFD ponieważ wynik CFD jest odzwierciedlony w czasie rzeczywistym salda gotówki.

Krótkie CFD

Krótką pozycją CFD jest otwierana poprzez sprzedaż CFD. Cena po której krótka pozycja CFD może być otwarta jest równa cenie sprzedaży instrumentu bazowego. Krótka pozycja CFD może być potem po raz kolejny zamknięta poprzez odkupienie CFD. Cena po której CFD może być zamknięta jest równa cenie kupna instrumentu bazowego. Zajmowanie krótkiej pozycji CFD oznacza, że właściciel uzyska zyski przez spadek ceny na instrumentie bazowym.

Przykład krótkiego CFD

Załóżmy, że inwestor chce czerpać zyski ze spadku na giełdzie na akcjach AAPL przez kontrakt CFD. Założmy, że AAPL ma cenę kupna w wysokości 200\$. Ponadto, założmy, że ten inwestor ma obecnie 5000\$ w swoim portfelu oraz pragnie szybkiej ekspozycji 20 000\$ na AAPL. W końcu, założmy, że wymagania depozytu zabezpieczającego dla AAPL CFD to obecnie 20% oraz, że giełdowe odsetki pożyczki dla AAPL CFD to obecnie 5% (rocznie).

a) Zajmowanie krótkoterminowych pozycji CFD

Inwestor zajmuje krótką pozycję CFD na AAPL poprzez sprzedaż CFD na AAPL. W celu uzyskania pożądanego ekspozycji będzie musiał sprzedać 100 CFD. Początkowy depozyt zabezpieczający jest ustalony na 4000\$ (20% z 200\$ * 100CFDs). Ponieważ inwestor ma 5000\$ w swoim portfelu wymagania depozytu zabezpieczającego są spełnione oraz sprzedaż transakcji zostanie zrealizowana.

Inwestor otrzymuje następujące powiadomienie o rozliczeniu:

Kwota sprzedaży: 0\$
Końcowa kwota gotówki: 5000\$

Innymi słowy saldo gotówki nie jest od razu zmienione po transakcji.

b) posiadanie krótkiej pozycji CFD

Po 1 dniu założmy, że AAPL zmierza w przeciwnym kierunku i obecnie ma ostatnią cenę w wysokości 205\$. To ma konsekwencje na 3 poziomych:

1. Inkorporacja wyników CFD.

Różnica między ceną transakcji (200\$) oraz obecną wartością (205\$) jest w czasie rzeczywistym odzwierciedlona w saldzie gotówkowym. Innymi słowy to skutkuje spadkiem salda gotówkowego o 500\$ (100CFDs * 200\$-100CFDs * 205\$)

2. Odliczanie kosztów odsetek

Jeśli inwestor zajmie długą pozycję CFD będzie musiał płacić giełdowe odsetki pożyczki za każdy dzień, w którym trzyma pozycję w portfelu. To dlatego w tym przykładzie saldo rachunku gotówkowego inwestora zostanie obniżone o kwotę 2,81\$ (100CFDs * 205\$ * 5%/365 dni)

3. Wpływ obowiązkowego depozytu zabezpieczającego
Wymogi depozytu zabezpieczającego dla utrzymania pozycji są obecnie ustalone na 20%*100CFD *205\$=4100\$. Ponieważ saldo gotówkowe (5000\$ początkowe – 500\$CFD wynik -2.81\$ odsetek) jest wyższe niż ten obowiązkowy depozyt zabezpieczający ta pozycja może być utrzymywana w portfelu.

c) Zamykanie krótkiej pozycji CFD

Inwestor chce obecnie zmniejszyć straty na swojej krótkiej pozycji CFD oraz zamyka pozycje poprzez zakup pozycji CFD na AAPL.

Inwestor otrzymuje następujące zawiadomienie o rozliczeniu:

Kwota zamówienia: 0\$

Końcowa gotówka: 4497,19\$

Innymi słowy znowu nie ma wpływu na saldo gotówki po zakupie CFD ponieważ wynik CFD jest odzwierciedlony w czasie rzeczywistym salda gotówki.

Możliwości z CFD

Obrót CFD oferuje inwestorom różnorodność możliwości, które mogą być użyte w różnych rodzajach strategii. Ważnym jest, aby równoważyć zalety obrotu CFD z ryzykiem przed podejmowaniem jakichkolwiek decyzji.

Hedging

Z racji tego, że pozycja CFD nie wymaga żadnych początkowych inwestycji są one odpowiednie dla zrównoważenia ryzyka istniejącego portfela. Z racji tego, że 1CFD równa się 1 instrumentowi bazowemu takiemu jak akcja, są bardzo elastycznym narzędziem dla celów zabezpieczenia.

Depozyty zabezpieczające

Depozyty zabezpieczające są przeznaczone do tego, aby chronić stabilność finansową rynku. CFD może być sprzedane lub kupione bez posiadania całkowitej równowartości w portfelu. To sugeruje, że jeżeli instrument bazowy ewoluuje w niepożądanym kierunku, inwestor może zmierzyć się ze stratami, które są wyższe niż depozyt początkowy. Aby temu zapobiec narzucony jest depozyt zabezpieczający dla każdego CFD. Depozyt zabezpieczający jest kwotą, która jest obliczana, aby zapewnić możliwość wypełnienia tego zobowiązania.

Spekulacja

Łatwość obrotu do wewnątrz i zewnątrz pozycji CFD umożliwiła krótkotrwały obrót nimi na zasadzie spekulacji. Jeśli przewidujesz, że rynek podwyższy się możesz zdecydować się na zakup CFD. Jeśli przewidujesz spadek możesz zdecydować się na sprzedaż krótkiego CFD.

Dźwignia finansowa

Dźwignia finansowa zapewnia potencjał do stworzenia wyższego zysku przy mniejszym nakładzie początkowym niż bezpośrednio inwestowanie. Niemniej jednak, dźwignia finansowa zazwyczaj wiąże się z większym ryzykiem niż bezpośrednia inwestycja w instrument bazowy. Obrót w CFD może pozwolić Ci na czerpanie korzyści ze zmiany cen udziału (lub innego instrumentu bazowego) bez bycia zmuszonym do płacenia pełnej kwoty udziału.

Cechy CFD

CFD to umowa dla uregulowania różnic między dwiema stronami: inwestorem i brokerem. Ten kontrakt zawiera porozumienie dotyczące tego, kiedy, która strona płaci kwotę drugiej stronie. Instrument bazowy może być udziałem, obligacją, indexem, towarem lub walutą.

Każdy kontrakt CFD zawiera poniższe cechy główne:

1. Nie jest prowadzony nim obrót na giełdzie

CFD, którym możesz dokonywać obrotu poprzez LYNX jako pośrednikiem są wydawane przez Interactive Brokers UK i nie są notowane na regulowanej giełdzie. CFD podlega obrotowi na pozagiełdowym rynku (OTC). Te papiery wartościowe nie spełniają wymogów, które mają notowania na standardowy rynek giełdowy

2. Nieokreślony czas trwania

CFD nie mają daty zapadalności oraz mogą być przechowywane w portfelu przez czas nieokreślony jeśli tylko wymagania depozytu zabezpieczającego są spełnione.

3. Niewymienialne

CFD nie mogą być wymieniane na instrument bazowy. Inwestor nie ma praw do głosowania lub prawa pierwokupu do instrumentu bazowego, jeśli utrzymuje pozycję w CFD.

4. Wycena CFD

CFD mogą być otwierane lub zamykane za cenę gotówkowa instrumentu bazowego obowiązującą w danym momencie, tak jak jest to wyświetlone przez Interactive Brokers UK (sprzedane za cenę sprzedaży oraz kupione za cenę kupna). Cena kontraktu CFD odzwierciedla cenę instrumentu bazowego. Pozycja CFD może być jedynie zajęta lub zamknięta podczas regularnych godzin obrotu instrumentem bazowym.

5. Dywidendy CFD

Mimo tego, że inwestor posiadający pozycje długie CFD nie posiada żadnych praw związanych z instrumentem bazowym jest nadal upoważniona do otrzymywania dywidendy, jeśli instrument bazowy wypłaca dywidendy. Tak samo inwestor posiadający pozycje krótkie CFD jest zobowiązany do wypłacenia dywidend, jeśli instrument bazowy wypłaca dywidendy. Ten mechanizm równa się trzymaniu krótkiej pozycji w akcjach.

6. Odsetki oraz CFD

Długie Pozycje CFD & Krótkie Pozycje CFD

Tak jak poprzednio wspomniano właściciele pozycji CFD podlegają zobowiązaniu odsetkowemu.

Długa pozycja CFD

Od momentu zajęcia długiej pozycji CFD wystawca CFD (Interactive Brokers UK) będzie kupował faktyczne aktywa bazowe. Przez to, że inwestycje wiążą się ze spadkiem salda gotówkowego dla wystawcy (na przykład trzeba kupić akcje i saldo konta gotówkowego wystawcy spadnie) będą w zamian wymagać kosztów odsetek od Ciebie.

Krótką pozycją CFD

Od momentu zajęcia krótkiej pozycji CFD wystawca CFD Interactive Brokers UK będzie sprzedawał na krótko faktyczne aktywa bazowe. Aby zrealizować krótką sprzedaż wystawca będzie musiał pożyczyc aktywa bazowe od stron trzecich (na przykład giełdy). Strony trzecie obciążą odsetkami za tą pożyczkę i te odsetki będą naliczone Tobie.

Ryzyko związane z CFD

CFD są produktami inwestycyjnymi z dużym poziomem ryzyka. Te produkty mogą być nieodpowiednie dla większości osób. W świetle ryzyka związanego z obrotem CFD na giełdzie powinieneś ich używać, jedynie wtedy, gdy jesteś pewny, że rozumiesz ryzyko. Przed zainwestowaniem powinieneś uważnie ocenić swoje doświadczenie, cele inwestycyjne, środki finansowe oraz wszystkie inne istotne czynniki. Jeśli zycysz sobie zrealizować transakcję CFD ważnym jest to, aby zdać sobie sprawę z ryzyka oraz uważnie śledzić swoje pozycje oraz że Twoja sytuacja finansowa pozwala na ponoszenie takiego ryzyka. Ta sekcja zawiera (nie wyczerpującą) listę możliwego ryzyka związanego z kupnem i sprzedażą na giełdzie CFD.

Ryzyko kontrahenta

W związku z tym, że Interactive Brokers UK jest kontrahentem dla transakcji CFD w LYNX jesteś wystawiony na finansowe ryzyko związane z obrotem na giełdzie z Interactive Brokers UK jako kontrahentem. To oznacza, że w razie bankructwa lub niewypłacalności Interactive Brokers UK, Interactive Brokers UK nie będzie już w stanie spełnić wymagań w stosunku do Ciebie, co może skutkować stratami finansowymi.

Ryzyko niestabilności rynku

Ceny CFD oraz ich instrumentu bazowego (udziałów, obligacji, waluty, towarów, lub wskaźników giełdowych) mogą zmienić się gwałtownie oraz znacząco. To może skutkować gwałtownymi zyskami lub stratami.

Efekt dźwigni finansowej

Początkowy nakład kapitału może być niewielki w stosunku do całkowitej wartości kontraktu, w wyniku czego transakcje CFD są poddawane dźwigni finansowej. Stosunkowo niewielki ruch na rynku może mieć proporcjonalnie większy wpływ na wartość kontraktu. To może mieć zarówno korzystny jak i negatywny wpływ dla Ciebie. Zastosowanie dźwigni może prowadzić do dużych strat, a także do dużych zysków.

Ryzyko rynkowe

Ponieważ cena CFD odzwierciedla bieżącą najlepszą cenę kupna i sprzedaży instrumentu bazowego, na cenę CFD natychmiast wpływają między innymi, wyniki i wydajność spółki bazowej (lub spółek, które są częścią indeksu), waluta lub towar. Również stan ogólnej gospodarki, zmieniający się wzorzec podaży i popytu dla instrumentów bazowych, decyzje rządów regionalnych, krajowych lub ponadnarodowych, stopy procentowe, krajowe i międzynarodowe wydarzenia gospodarcze oraz obecny klimat psychologiczny rynku akcji może wpłynąć na cenę CFD.

Ryzyko luki cenowej

Ponieważ obrotu kontraktami CFD można dokonywać jedynie podczas regularnego czasu obrotu bazowymi papierami wartościowymi istnieje ryzyko luki cenowej. Luka cenowa oznacza różnicę między z jednej strony ceną zamknięcia określonego papieru wartościowego z poprzedniego dnia handlowego z drugiej strony cenę otwarcia określonego papieru wartościowego w dniu handlowym następującym po cenie zamknięcia. Pojawienie się dużej luki cenowej może prowadzić do znacznej utraty pozycji CFD. Ponadto należy zauważyć, że typy zleceń, które mają na celu ochronę bieżącej pozycji (takie jak zlecenia TRAIL lub STOP) nie działają dokładnie w takich przypadkach.

Ryzyko pozagiełdowe

Kontrakty CFD nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym ani nie są rozliczane przez centralną izbę rozrachunkową. Innymi słowy zasady i ochrona oferowane przez regulowane giełdy i izby rozrachunkowe nie mają zastosowania podczas przeprowadzania transakcji CFD.

Ryzyko płynności środków finansowych

Emitent CFD odgrywa ważną rolę w płynności kon-

traktów CFD. Jednak ich zobowiązania do przedstawienia notowań nie są bezwarunkowe, a Twoja zdolność do zamknięcia lub otwarcia pozycji CFD zależy od decyzji emitenta.

Interactive Brokers UK może z własnej inicjatywy podjąć decyzje o anulowaniu notowania niektórych kontraktów CFD lub może z własnej inicjatywy zakazać zajmowania nowych pozycji w jednym lub w większej liczbie konkretnych kontraktów CFD z powodu braku danych cenowych, ze względu na zawieszenie instrumentu bazowego, z powodu nadmiernego wzrostu niestabilności, z powodu niewystarczającego wolumenu w instrumencie bazowym, z powodu rynku, z powodu itp. wydarzeń ekonomicznych, gospodarczych lub politycznych, z powodu niewypłacalności lub wycofania z notowań instrumentu bazowego, z powodu siły wyższej, działań korporacyjnych na efekt instrumentu bazowego (vide infra) lub z jakiegokolwiek innego powodu.

Ryzyko odsetkowe

Stopy procentowe, którymi obciążane są otwarte pozycje CFD są oparte na standardach międzynarodowych. Ponieważ te stopy procentowe są stałe w ruchu, stopy te będą również wpływać na zyski/straty inwestora CFD.

Ryzyko walutowe

Jeśli prowadzisz obrót kontraktem CFD denominowanym w innej walucie niż euro, będziesz narażony na ryzyko walutowe. Jeżeli waluta CFD, w którą inwestujesz spada w stosunku do euro wpłynie to negatywnie na wartość Twojej pozycji w CFD.

Ryzyko likwidacji

Gdy łączne zabezpieczenie w portfelu spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego Interactive Brokers ma prawo do zlikwidowania pewnych pozycji bez uprzedniego powiadomienia, niezależnie od tego, czy pozycje te są rentowne, czy przynoszą straty. Ta natychmiastowa wymuszona likwidacja w przypadku deficytu depozytu zabezpieczającego nie pozwala uniknąć wspomnianego wcześniej ryzyka luki cenowej. W końcu rynki mogą otwierać się z luką cenową (różnicą między ceną otwarcia a zamknięcia), poprzez które Interactive Brokers UK może nie być w stanie zamknąć pozycji po cenie, która pozwoli uniknąć straty większej niż kwota początkowo zdeponowana. Jeśli po likwidacji okaże się, że na Twoim rachunku nadal występuje deficyt depozytu zabezpieczającego i masz inne pozycje jako zabezpieczenie (na przykład pozycje akcji, pozycje obligacji itp.), wówczas Interactive Brokers UK zamknie inne pozycje w celu wyeliminowania deficytu depozytu zabezpieczającego. Musisz pamiętać, że ta wymuszona likwidacja zawsze ma miejsce po najlepszej cenie rynkowej i nie możesz wywierać żadnego wpływu na ostatecznie otrzymaną cenę. Cena uzyskana w wyniku przymusowej likwidacji może przynosić straty, a przymusowa likwidacja może nastąpić w niekorzystnym dla Ciebie momencie.

Wzrost wymogów depozytu zabezpieczającego

Aby chronić siebie i swoich klientów Interactive Brokers UK może w dowolnym momencie zwiększyć wymóg depozytu zabezpieczającego dla niektórych lub wszystkich klientów oraz dla wszystkich otwartych lub nowych pozycji CFD. Może się to zdarzyć na przykład w przypadku gwałtownego wzrostu niestabilności bazowych papierów wartościowych, gdy kapitalizacja rynkowa bazowych papierów wartościowych spadła poniżej pewnego progu lub z jakiegokolwiek innego powodu.

Konflikty interesów

Interactive Brokers UK oferuje szeroką gamę produktów finansowych różnorodnym odbiorcom jako wydawca kontraktów CFD. Jest także drugą stroną transakcji, kontrahentem kiedy otwierasz pozycję na CFD. W związku z tym może mieć interes w tym, czy wykonać transakcję. Mogą również wystąpić sytuacje, w których występuje konflikt interesów między różnymi klientami. Interactive Brokers UK podjęło niezbędne kroki w celu podjęcia

wszelkich możliwych środków w celu zidentyfikowania takich konfliktów interesów.

Ryzyko wzrostu wymagań dotyczących depozytu zabezpieczającego

Aby chronić siebie i swoich klientów, Interactive Brokers UK może w dowolnym momencie zwiększyć wymóg depozytu zabezpieczającego dla obecnych i nowych pozycji CFD. Decyzja ta może być spowodowana gwałtownym wzrostem zmienności produktu bazowego, gdy kapitalizacja rynkowa produktu bazowego spadła poniżej pewnego progu lub z innego powodu. Należy pamiętać, że po dostosowaniu depozytu zabezpieczającego rachunek może już nie spełniać wymagań dotyczących depozytów zabezpieczających. W takim przypadku broker przystępuje do likwidacji pozycji w celu usunięcia tej nieadekwatności.

Użycie CFD

Istnieje wiele różnych powodów dla czego inwestorzy dokonują obrotu CFD. Niektóre z nich są wyszczególnione poniżej.

Krótkoterminowa spekulacja

Dokonując obrotu kontraktami CFD możesz otrzymać zyski z rozwoju instrumentu bazowego. CFD będzie miało dokładnie tą samą wycenę jak instrument bazowy. W związku z tym, że jedynie pewien procent wartości równowartości musi być efektywnie utrzymana jako depozyt zabezpieczający jest możliwa reakcja na ewolucje ceny dźwigni finansową. Należy również rozważyć to, że CFD są odpowiednio jedynie dla pozycji krótkoterminowych. W końcu koszt odsetek dla pozycji długoterminowej stałby się ostatecznie bardzo ważnym czynnikiem kosztowym, utrudniającym osiągnięcie pozytywnego wyniku.

Hedging

Jedną z metod wykorzystywanych przez inwestorów w wykorzystywaniu CFD w celu ograniczenia potencjalnego ryzyka jest wdrożenie pozycji „hedged”. Na przykład jeśli masz długą pozycję na akcjach denominowanych w USD możesz otworzyć pozycję odwrotną w CFD z walutą USD jako instrumentem bazowym. Zapobiegnie to stratom związanym z wahaniami kursu walut. W końcu straty, które poniosłbyś na swojej pozycji giełdowej przez ryzyko walutowe byłyby usunięte przez zysk z Twojego walutowego CFD.

Zyski z obrotu na spadających i rosnących rynkach

Podczas obrotu kontraktami CFD możesz spekulować na wzroście bazowych papierów wartościowych kupując pozycję CFD na tej wartości. Możesz również skorzystać ze spadku bazowych papierów wartościowych sprzedając krótko pozycję CFD.

CFD umożliwia handel towarami

Aby skorzystać z ewolucji cen towaru takiego jak złoto lub srebro nie trzeba kupować i przechowywać metalu w sposób fizyczny. Możesz kupić CFD na złoto lub srebro jako instrument bazowy. Ewolucja cen CFD dokładnie odzwierciedli ewolucję cen danego towaru.

Kontrakty CFD pozwalają dokonywać obrotu wszystkimi akcjami w indeksie za pomocą tylko jednej transakcji

Korzystając z kontraktów CFD na indeks, możesz dokonywać obrotu z perspektywą na ogólny kierunek rynku lub zabezpieczyć portfel za pomocą tylko jednej transakcji. Jeśli spekulujesz na wzrosty „bullish” na rynku, ale nie wiesz jakie akcje kupić lub jaki sektor rynku wzrośnie, możesz kupić kontrakt CFD na cały indeks. Oznacza to, że nie musisz wybierać konkretnych akcji, w które chcesz zainwestować, możesz po prostu spojrzeć w kierunku szerokiego rynku giełdy. Jeśli poziom indeksu wzrośnie wartość CFD powinna wzrosnąć.

Kontrakty CFD umożliwiają obrót akcjami bazowymi bez opłaty skarbowej

Ponieważ kontrakty CFD są kontraktami pozagiełdowymi i nie są notowane na giełdzie regulowanej, nie

podlegają one niektórym systemom podatkowym. Na przykład inwestor kupujący akcje notowane na giełdzie w UK jest zobowiązany do zapłaty opłaty skarbowej od kwoty transakcji. Gdyby ten sam inwestor kupił CFD na wspomniane akcje nie byłby on skonfrontowany z tą opłatą skarbową.

Profil inwestora dla CFD

Aby ustalić, dla kogo kontrakty CFD są odpowiednim instrumentem finansowym ważne jest, aby dowiedzieć się czy instrument ten odpowiada Twojej wiedzy, doświadczeniu, celowi inwestycyjnemu i horyzontowi inwestycyjnemu. Jeśli rozważasz inwestowanie w kontrakty CFD poniższe informacje mogą między innymi ustalić czy kontrakty CFD są zgodne z Twoim profilem inwestora.

Złożoność

Biorąc pod uwagę charakterystykę oraz mechanizm kontraktu CFD, uznaje się go za złożony instrument finansowy. Wynika to z charakteru produktów z dźwignią finansową, gdzie niewielka zmiana ceny ma duży wpływ na wartość produktu. Oznacza to, że zyski i straty są zwiększone. Jak omówiono w tej broszurze, kontrakty CFD są klasyfikowane jako instrumenty pochodne i dlatego są uważane za złożone produkty.

Rodzaj inwestora

Ze względu na złożoną naturę kontraktów CFD najlepiej nadają się dla inwestorów średniozaawansowanych i doświadczonych. Instrument ten może być przedmiotem obrotu zarówno wśród inwestorów detalicznych, jak i inwestorów profesjonalnych.

Wiedza i doświadczenie

Ważne jest, aby wziąć pod uwagę wymaganą wiedzę i kryteria, ponieważ LYNX wymaga, aby inwestor miał historię handlu kontraktami CFD przez co najmniej dwa lata oraz wystarczającą wiedzę na temat mechaniki i ryzyka handlu kontraktami CFD.

Sytuacja finansowa i świadomość ryzyka

Obrót kontraktami CFD wiąże się z wysokim ryzykiem, głównie ze względu na jego pochodny i lewarowany charakter. Przed zajęciem pozycji CFD inwestorzy muszą być pewni ryzyka związanego z obrotem kontraktami CFD.

Inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę i potwierdzić fakt, że nawet 100% lub więcej początkowej inwestycji może zostać utracone w wyniku inwestowania w kontrakty CFD. Ze względu na lewarowaną postać możesz stracić ponad 100% swojej pierwotnej inwestycji, w zależności od zajmowanych pozycji. Ponadto inwestorzy mogą być zobowiązani do dodatkowych płatności w celu sfinansowania rachunku znacznie przekraczającego początkowy wymóg depozytu zabezpieczającego.

Cel inwestycyjny

Handel kontraktami CFD może służyć określonym celom inwestycyjnym, takim jak zabezpieczenia i ukierunkowane inwestycje z dźwignią finansową.

Hedging

Hedging jest techniką stosowaną w celu zmniejszenia narażenia na różne rodzaje ryzyka. Hedging przed ryzykiem inwestycyjnym oznacza strategiczne wykorzystywanie instrumentów rynkowych w celu zrównoważenia ryzyka wszelkich niekorzystnych zmian cen. Inwestorzy mogą dokonywać obrotu kontraktami CFD, aby wykorzystywać kontrakty do zabezpieczenia istniejących portfeli inwestycyjnych innych instrumentów finansowych, takich jak akcje. Ta technika zasadniczo polega na kupnie lub sprzedaży CFD w celu ochrony pozycji.

Inwestycje ukierunkowane z dźwignią finansową

Ukierunkowane inwestycje z dźwignią finansową można wykonać, gdy inwestor chce dokonywać obrotu w określonym kierunku za pomocą kontraktu CFD. Inwestowanie z wykorzystaniem dźwigni jest techniką, która dąży do wyższych zysków z inwestycji przy użyciu

mechanizmu mnożnika. Korzystanie z kontraktów CFD to narzędzie do zwiększenia swojego portfela.

Horyzont inwestycyjny

Ze względu na składnik odsetkowy transakcje CFD są dostępne tylko przez bardzo krótki okres (krócej niż 6 miesięcy).

Podsumowanie

W niniejszej broszurze omówiono główne cechy obrotu kontraktami CFD. Obrót kontraktami CFD działa na dwa sposoby: dla każdego nabywcy kontraktu jest także sprzedawcą kontraktu. Różnica w wartości instrumentu bazowego jest rozliczana między inwestorem a brokerem. Dzięki kontraktom uzyskujesz ekspozycję z dźwignią finansową na zmiany cen w instrumentach bazowych. Te mechanizmy można podsumować następująco:

Korzyści z CFD:	Główne zagrożenia CFD:
Potencjalnie wysokie zyski przez ich lewarowany charakter.	Potencjalnie wysokie straty wynikające z charakteru dźwigni
Zdolność do zabezpieczenia pozycji	Koszty finansowania z dnia na dzień (odsetki)
Zdolność do osiągnięcia zysków na rynkach bull i bear	Jeśli nie możesz spełnić wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego Twoja pozycja może zostać zlikwidowana.
Umożliwia obrót towarami i indeksami	
Nie podlega niektórym systemom podatkowym	

Możliwe, że inwestorzy mają pytania dotyczące funkcjonowania i cech instrumentu inwestycyjnego. Możesz używać kontraktów CFD na wiele sposobów, w tym używając kontraktów CFD jako instrumentu:

- do krótkoterminowych spekulacji;
- do zabezpieczenia twojego portfela;
- do obrotu towarami lub określonym indeksem;
- aby uniknąć niektórych systemów podatkowych.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i ze względu na dźwignię wiążą się z wysokim ryzykiem szybkiego wzrostu strat 66% inwestorów detalicznych ponosi straty z tytułu handlu kontraktami CFD z tym dostawcą. Ważne jest, aby zrozumieć, jak działają kontrakty CFD i zastanowić się, czy stać Cię na wysokie ryzyko straty. (patrz <https://www.lynxbroker.pl/oplaty-i-prowizie/cfd/>)

Słownik pojęć

Alokacja aktywów

Alokacja aktywów to strategia inwestycyjna, której celem jest zrównoważenie ryzyka i zysku poprzez obciążenie aktywów z portfela zgodnie z celami, tolerancją na ryzyko i horyzontem inwestycyjnym danej osoby.

Broker

Broker to osoba fizyczna lub firma, która pobiera opłatę lub prowizję za realizację zleceń kupna i sprzedaży złożonych przez inwestora. Broker odnosi się również do roli firmy, gdy działa ona jako agent dla klienta i pobiera opłatę od klienta za swoje usługi.

Zabezpieczenie

Zabezpieczenie jest aktywem, które akceptuje pożyczkodawca jako zabezpieczenie pożyczki. Jeżeli pożyczkobiorca nie wywiąże się ze spłat pożyczki, pożyczkodawca może przejąć zabezpieczenia i odspr-

zedać je w celu odzyskania strat.

Kontrakt na różnice (CFD)

Kontrakt na różnice (CFD) jest kontraktem w obrocie pochodnymi instrumentami finansowymi, w których różnice w rozliczeniach między otwartymi a zamykanymi cenami obrotu są rozliczane w gotówce. Nie ma dostawy na fizyczne towary ani papiery wartościowe na kontraktach CFD.

Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to prawdopodobieństwo, że jedna ze stron zaangażowanych w transakcję może nie wypełnić swoich zobowiązań umownych. Ryzyko kontrahenta może występować w transakcjach kredytowych, inwestycyjnych i handlowych transakcyjnych.

Ryzyko kredytowe/ nie wypełnienia zobowiązań umownych

Szansa, że spółki lub osoby fizyczne nie będą w stanie dokonać wymaganych wpłat na spłatę zadłużenia.

Ryzyko walutowe

Jeżeli przeprowadzasz transakcje na CFD denominowanych w innej walucie niż polski złoty, będziesz narażony na ryzyko walutowe.

Dywersyfikacja

Dywersyfikacja to strategia zarządzania ryzykiem, która łączy różnorodne inwestycje w ramach portfela. Uzasadnieniem tej techniki jest to, że portfel złożony z różnych rodzajów aktywów przyniesie średnio wyższy długoterminowy zysk i obniży ryzyko jakiegokolwiek indywidualnego holdingu lub papieru wartościowego.

Dywidenda

Dywidenda jest dystrybucją nagrody z części zysków spółki i jest wypłacana klasie udziałowców.

Ryzyko luki cenowej

Ryzyko luki cenowej odnosi się do ceny papieru wartościowego zmieniającej się od jednego poziomu do drugiego bez obrotu pomiędzy. Zwykle takie ruchy występują, gdy pojawiają się niekorzystne komunikaty informacyjne, które mogą spowodować znaczący spadek cen akcji w stosunku do ceny zamknięcia poprzedniego dnia.

Hedge

Zabezpieczenie jest techniką mającą na celu zrekompensowanie potencjalnych strat lub zysków, które mogą zostać poniesione poprzez istniejącą inwestycję.

Wskaźnik

Indeks jest wskaźnikiem lub miarą czegoś i w finansach jest statystyczną miarą zmiany na rynku papierów wartościowych.

Początkowy depozyt zabezpieczający

Początkowy depozyt zabezpieczający to procent ceny zakupu papieru wartościowego, który musi być pokryty gotówką lub zabezpieczeniem kiedy używany jest rachunek marżowy.

Emitent

Emitent jest osobą prawną, która opracowuje, rejestruje i sprzedaje papiery wartościowe w celu finansowania swojej działalności. Emitentami mogą być korporacje, fundusze inwestycyjne lub rządy krajowe i zagraniczne.

Płynność

Płynność opisuje stopień do którego zasób lub papiery wartościowe mogą być szybko kupione lub sprzedane na rynku za cenę odzwierciedlającą ich wartość wewnętrzną. Innymi słowy: łatwość ich konwersji na gotówkę.

Ryzyko płynności

Ryzyko, że inwestor CFD nie może znaleźć kupca, kiedy chce sprzedać, jest nazywane ryzykiem płynności.

Obowiązkowy Depozyt zabezpieczający

Obowiązkowy Depozyt zabezpieczający to minimalna kwota kapitału, którą należy przechowywać na rachunku depozytu zabezpieczającego.

Wymagania depozytu zabezpieczającego

Procent wartości papierów wartościowych, który może być użyty jako zabezpieczenie pożyczki, aby sfinansować oraz utrzymać transakcje.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko ogólnego spadku na rynku.

Obrót pozagiełdowy (OTC)

Papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu pozagiełdowego (OTC) są przedmiotem obrotu za pośrednictwem sieci brokerów-dealerów, w przeciwieństwie do scentralizowanej giełdy, takiej jak np. NYSE. Te papiery wartościowe nie spełniają wymogów notowania na standardowej giełdzie rynkowej.

Opłata skarbową

Opłata skarbową jest podatkiem nałożonym na dokumenty prawne zwykle przy przeniesieniu majątku lub własności.

Niestabilność

Miara oczekiwanej wielkości fluktuacji w cenie danych papierów wartościowych.

8. Fundusze Inwestycyjne

Fundusze inwestycyjne umożliwiają inwestowanie w koszyk papierów wartościowych, takich jak akcje, obligacje, towary lub kombinacje za pośrednictwem jednej inwestycji. Daje to korzyści z dywersyfikacji. Ta funkcja sprawia, że ten produkt jest popularny wśród inwestorów. Jednak pomimo powszechnego zastosowania mogą nadal pojawiać się pytania dotyczące mechaniki i właściwości tego produktu. Niniejsza broszura wyjaśnia pojęcia dotyczące funduszy inwestycyjnych, ich działania i do czego można je wykorzystać.

Wyjaśnienie funduszy inwestycyjnych

Fundusz inwestycyjny gromadzi kapitał inwestorów indywidualnych, który następnie zostanie zainwestowany przez jednego lub więcej profesjonalnych zarządzających funduszami w szereg klas aktywów, takich jak udziały, obligacje, waluty, nieruchomości i towary. W zamian zarządzający funduszami inwestycyjnymi pobierają opłatę od inwestorów.

Fundusze inwestycyjne są popularne wśród inwestorów, ponieważ umożliwiają stosunkowo szeroką ekspozycję za pośrednictwem jednego produktu. Jedna transakcja zapewnia dostęp do zróżnicowanej gamy produktów w różnych klasach aktywów i sektorach rynku. Inwestorzy korzystają czasem z funduszy inwestycyjnego, aby uzyskać ekspozycję na sektory lub produkty, które w innym przypadku mogłyby być poza zasięgiem. Niemniej jednak te charakter niesie ze sobą ryzyko inwestycji w produkty, których nie znasz lub które są nie płynne.

Fundusze inwestycyjne są alokowane w wielu udziałach lub jednostkach. Każdy udział lub jednostka reprezentuje równą część wartości funduszu. Posiadając pozycję w funduszu, możesz otrzymywać wypłaty, które są uzyskiwane z tytułu wypłat (np. dywidendy) bazowych papierów wartościowych lub uzyskanego zysku z inwestycji. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne odbywa się zwykle tylko raz dziennie.

Fundusze inwestycyjne są zazwyczaj zarządzane przez zarządzającego portfelem, który jest wspierany przez zespół doświadczonych specjalistów inwestycyjnych. Zarządzający portfelem przeprowadza rozległe badania w celu znalezienia możliwości inwestycyjnych. W oparciu o ich politykę inwestycyjną i cel zespół tworzy i utrzymuje portfel. Z tego powodu inwestorzy funduszy inwestycyjnych nie muszą posiadać wiedzy o produktach bazowych i poświęcać czasu na własne badania.

Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się jednak z wyższymi opłatami niż bezpośrednio inwestycje w pojedyncze akcje lub ETF.

Fundusz inwestycyjny inwestuje zgodnie z celem inwestycyjnym funduszu. Cel może wynosić od defensywnego do ofensywnego. Ofensywne fundusze generalnie wiążą się z większym ryzykiem i dlatego muszą mieć potencjał wyższych zysków. Fundusze obronne często podejmują mniejsze ryzyko i dlatego mają potencjalnie niższe zwroty. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych upewnij się, że znasz cel inwestycyjny i politykę inwestycyjną.

Rodzaj funduszy inwestycyjnych

Istnieją różne rodzaje funduszy inwestycyjnych dostępnych dla inwestorów. Poniżej znajduje się kilka przykładów rodzajów funduszy inwestycyjnych.

Fundusze akcyjne lub kapitałowe

Fundusz ten składa się oczywiście z akcji spółek. Akcje lub fundusze akcyjne różnią się pod względem koncentracji na określonych sektorach lub rodzajach inwestowanych spółek. Ich koncentracja rozciąga się od, na przykład spółek o małej kapitalizacji, rynków wschodzących, firm technologicznych, do spółek o zrównoważonym zarządzaniu środowiskowym lub akcji blue-chips. Istnieje wiele rodzajów funduszy akcyjnych, które oferują różne poziomy ryzyka i potencjału zwrotu.

Fundusze obligacji

Fundusz obligacji może inwestować w wszelkiego rodzaju obligacje, takie jak obligacje korporacyjne lub skarbowe, i podlegające opodatkowaniu lub nie podlegające opodatkowaniu. Wyплаты z zysku powstają z powtarzających się płatności kuponowych i spłaty kwoty głównej. Większość funduszy obligacji jest sklasyfikowana jako mało ryzykowna i konserwatywna. Istnieją jednak fundusze obligacji, które znajdują się na końcu spektrum ryzyka, ponieważ być może mogłyby inwestować w obligacje śmieciowe. Odzwierciedla to potencjalnie wyższy dochód i wyższe ryzyko.

Zrównoważone fundusze

Zrównoważony fundusz będzie mieszanką różnych klas aktywów i produktów. W ten sposób zarządzający funduszami dążą do dywersyfikacji, inwestując zarówno w obligacje, jak i akcje.

Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze rynku pieniężnego inwestują w wysoce płynne instrumenty, takie jak gotówka, dłużne papiery wartościowe i instytucje niebankowe. Zwrot takiej inwestycji zależy od stóp procentowych. Zazwyczaj fundusze rynku pieniężnego zapewniają nieco wyższy zwrot niż rzeczywista gotówka i są klasyfikowane jako mające niski poziom ryzyka.

Alternatywne fundusze

Fundusze alternatywne są często nazywane „funduszami hedgingowymi” i inwestują w alternatywne inwestycje, takie jak nietradycyjne klasy aktywów (np. Globalne nieruchomości lub waluty) i niepłynne aktywa (np. prywatny dług) i/lub mają nietradycyjne strategie transakcyjne (np. krótka sprzedaż). Zarządzający funduszami zazwyczaj dążą do uzyskania dodatnich zwrotów, które nie są ściśle powiązane z tradycyjnymi inwestycjami lub punktami odniesienia. Inwestorzy wykorzystują fundusze alternatywne do dywersyfikacji swojego portfela. Ryzyko związane z funduszami inwestycyjnymi jest różne, ponieważ zależy od polityki inwestycyjnej i celu i jest często wspomniane w dokumentacji charakterystyki funduszu. Koszty alternatywnych funduszy są na ogół wyższe niż w przypadku tradycyjnych funduszy. Jako inwestor ważne jest, abyś zapoznał się z powiązanym ryzykiem, polityką inwestycyjną i historią wyników alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

Fundusze indeksowe

Fundusz indeksowy jest ściśle powiązany z indeksem rynku finansowego, takim jak Standard & Poor's 500,

ponieważ jest skonstruowany w celu śledzenia / doposażenia wyników indeksu. W rzeczywistości fundusz indeksowy jest zasadniczo podobny do funduszu akcyjnego, ponieważ zawiera wiele udziałów. Nie wymaga się niemal żadnego wysiłku od zarządzającego inwestycjami, ponieważ zawiera wyłącznie instrumenty finansowe indeksu. Z tego powodu fundusze mają niskie koszty operacyjne i niskie transakcje portfela.

W celach ilustracyjnych w niniejszej broszurze używa się terminu udziały (lub akcje) w odniesieniu do bazowych papierów wartościowych.

Notowane na giełdzie

Fundusze inwestycyjne mogą być notowane lub nienotowane na giełdzie.

Fundusze notowane

Można łatwo przeprowadzać transakcje funduszami notowanymi za pośrednictwem brokera lub banku, ponieważ są one dostępne i notowane na giełdzie.

Ponieważ fundusze notowane na giełdzie są przedmiotem codziennych transakcji na giełdzie, ich wartość może podlegać znacznej zmienności (fluktuacjom cen) wynikającym z postrzegania wartości aktywów bazowych oraz ogólnego nastroju na rynku.

Fundusze nienotowane

Fundusze nienotowane emitują jednostki (ponieważ są funduszem zarządzanym). Nienotowane jednostki funduszy nie są notowane na żadnej giełdzie i są przedmiotem transakcji pozagiełdowych (OTC). Każdy fundusz ma różne daty transakcji, zlecenia są realizowane na koniec dnia transakcji. Informacje o funduszu są ogólnie dostępne za pośrednictwem zarządzającego funduszem.

Możliwości z funduszami inwestycyjnymi

Transakcje funduszami inwestycyjnymi oferują inwestorom wiele różnych możliwości i mogą być wykorzystywane do różnych rodzajów strategii. Ważne jest, aby przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnych zrównoważyć zalety transakcji funduszami inwestycyjnymi z zaangażowanym ryzykiem i kosztami.

Dywersyfikacja

Rozłożenie funduszy na szereg udziałów (lub innych klas aktywów) może zmniejszyć ogólne ryzyko, ponieważ zmniejsza wpływ na portfel, jeśli niektóre części inwestycji osiągają słabe wyniki. Fundusze inwestycyjne zapewniają dostęp do szeregu klas aktywów i oferują dywersyfikację w ramach jednej transakcji. Na przykład wiele funduszy inwestycyjnych składa się z ponad setek różnych aktywów. Zbudowanie takiej liczby pozycji dla jednego inwestora będzie wymagać znacznego wysiłku, który utrudni realizację tak zdywersyfikowanego portfela. W porównaniu z liczbą transakcji poprzez budowanie zdywersyfikowanego portfela z pojedynczymi produktami zakupu funduszu inwestycyjnego to tylko jedna transakcja. Ponadto osiągnięcie dywersyfikacji poprzez bezpośrednie udziały może być czasochłonne, a jeśli twoje fundusze są ograniczone, możesz rozłożyć je zbyt cienko.

Wzrost dochodów i kapitału

Fundusze inwestycyjne mogą oferować zwroty w postaci dochodu i wzrostu kapitału. Wyплаты z zysków dokonuje się zwykle co kwartał w zależności od funduszu inwestycyjnego. Udziałowcy otrzymują dywidendy, gdy zainwestowane spółki bazowe wypłacają część swoich zysków lub fundusz uzyskuje inne dochody z inwestycji. Istnieje również potencjał wzrostu kapitału. Udziały Twojego funduszu zwiększają wartość - lub zyskują na wartości - gdy papiery wartościowe, które należą do funduszu rosną na wartości. Oczywiście, jeśli wartość papierów spadnie, wartość Twojego funduszu spadnie.

Profesjonalne zarządzanie

Fundusze inwestycyjne są powszechnie stosowane do realizacji strategii inwestycyjnej profesjonalnego

zarządzającego portfelem za stosunkowo niewielką opłatą. Inwestorzy często nie mają czasu ani wiedzy, aby zbudować własny zdywersyfikowany i dobrze przeanalizowany portfel. Ponadto portfel monitoruje inwestycje i upewnia się, że postępuje zgodnie ze strategią inwestycyjną i zarządza dodatkowymi środkami pieniężnymi.

Przejrzystość

Fundusz inwestycyjny ma obowiązek informować inwestorów za pomocą różnych dokumentów, takich jak zestawienia informacji, roczne sprawozdania, memorandum i inne różne dokumenty. Dokumenty te pomagają inwestorom zrozumieć strategię, powiązane ryzyko i cel funduszu. Jako inwestor bardzo ważne jest zrozumienie tej dokumentacji przed przydzieleniem funduszy do funduszu inwestycyjnego.

Płynność

Fundusze inwestycyjne często mają codziennie obliczaną wartość aktywów netto (NAV) i dlatego można je wykupić każdego dnia. Istnieją jednak fundusze, głównie nienotowane na giełdzie, które nie mają codziennych obliczeń NAV. W takim przypadku fundusz nie jest zbywalny codziennie. Fundusze inwestycyjne muszą często wysyłać inwestorom płatności zapłatę za udziały w ciągu siedmiu dni, ale wiele funduszy zapewnia płatności wcześniej.

Otwarte fundusze inwestycyjne zapewniają łatwą płynność, a inwestorzy mogą kupować lub sprzedawać jednostki w dowolnym momencie, po obowiązujących cenach opartych na NAV.

Cechy funduszy inwestycyjnych

Fundusz inwestycyjny jest rodzajem funduszu otwartego, który nie podlega ciągłemu obrotowi w zwykłych godzinach transakcyjnych. Większość funduszy inwestycyjnych ma dzienny przedział czasowy zleceń. Zlecenia są przyjmowane po codziennych obliczeniach NAV. Ponadto istnieją również fundusze nienotowane na giełdzie, które są przedmiotem transakcji pozagiełdowych (OTC). Fundusz inwestycyjny zazwyczaj śledzi określone aktywa, takie jak waluta, lub inwestują w alternatywne inwestycje, takie jak kontrakty futures lub nieruchoomości. Fundusz inwestycyjny zwykle inwestuje w swoją bazową wartość aktywów netto (NAV) lub bardzo blisko niej. Fundusze inwestycyjne mają następujące funkcje.

1. Wartość Bazowa

Fundusz inwestycyjny to rodzaj funduszu, który posiada pulę wielu instrumentów finansowych, a nie tylko jeden instrument. Instrumenty finansowe w ramach funduszy nazywane są bazowymi papierami wartościowymi. Fundusz inwestycyjny może posiadać setki lub tysiące instrumentów bazowych z różnych branż lub może być odizolowany dla jednej konkretnej branży lub sektora. Wartość funduszu oparta jest na wartościach wszystkich powiązanych instrumentów finansowych łącznie, co stanowi Wartość Bazową.

2. Wartość Aktywów Netto

Wartość Aktywów Netto odzwierciedla wartość rynkową portfela bazowego, skorygowaną o opłaty i wydatki funduszu i wyrażoną w przeliczeniu na jednostkę. Cena funduszu inwestycyjnego powinna być równą jego wartości aktywów netto (NAV).

Większość funduszy inwestycyjnych wymaga prawa do wyceny swoich akcji każdego dnia roboczego. Cena ta - wartość aktywów funduszu inwestycyjnego pomniejszona o jego zobowiązania - nazywa się NAV lub wartością aktywów netto. Fundusze inwestycyjne muszą sprzedawać i wykupywać swoje udziały w NAV, która jest obliczana po złożeniu przez inwestora zlecenia kupna lub wykupu.

3. Fundusze otwarte i zamknięte

Fundusz otwarty jest dostępny w sposób ciągły do subskrypcji i odkupu. Inwestorzy mogą wygodnie kupować i sprzedawać jednostki, takie jak akcje o wartości aktywów netto (NAV) na jednostkę, która jest deklarowana codziennie. Ogólnie fundusze otwarte są stosunkowo płynne.

Liczba akcji w funduszu nie jest stała. Więcej udziałów jest tworzonych lub odkupowanych (umarzanych) w odpowiedzi na zapotrzebowanie inwestorów. Otwarta struktura jest jednym z powodów, dla których fundusze inwestycyjne śledzą NAV.

Jak każdy fundusz inwestycyjny, fundusz zamknięty zawiera menedżera inwestycyjnego, który podejmuje decyzje inwestycyjne i monitoruje zarządzanie pieniędzmi. Liczba udziałów w ramach funduszu zamkniętego jest w porównaniu do funduszu otwartego ustalona. Fundusz zamknięty zazwyczaj koncentruje się na niektórych sektorach, rynkach geograficznych lub branżach.

4. Transakcje na giełdzie

Fundusze inwestycyjne mogą notowane lub nienotowane na giełdzie. Dzięki kapitałowi inwestor może stosunkowo łatwo uzyskać informacje o cenach w czasie rzeczywistym (lub zbliżone do czasu rzeczywistego), sprawdzając finansowe strony internetowe lub sprawdzając platformę transakcyjną brokera. Cena, za jaką inwestor kupi lub umorzy udziały, będzie zależeć od funduszu NAV, której fundusz może nie się nie naliczyć do wielu godzin po złożeniu zlecenia.

Kupujesz i sprzedajesz za pośrednictwem LYNX w określonych godzinach transakcyjnych (ogólnie między 13:00 a 16:00). Fundusze inwestycyjne muszą wystąpić inwestorom zapłatę za udziały w ciągu siedmiu dni, ale wiele funduszy zapewnia wypłatę wcześniej. W przeciwieństwie do inwestowania w udziały, nie rezygnujesz z liczby jednostek / udziałów, które chcesz kupić, ale z kwoty funduszy, którą chcesz zainwestować.

5. Koszty

Ogólnie rzecz biorąc, aktywne fundusze pobierają wyższe opłaty niż fundusze pasywne. Celem aktywnego funduszu jest osiągnięcie lepszych wyników niż benchmark, ponieważ zarządzający inwestycjami spędzają dużo czasu na analizach rynku i modelach inwestycyjnych. Ponadto pozycje bazowe w portfelu zmieniają się częściej, co pociąga za sobą wyższe koszty transakcji. Wszystkie te koszty są w większości rozliczane bezpośrednio ze zwrotu funduszu. Koszty funduszy inwestycyjnych obejmują następujące aspekty:

- Obciążenie front-end: rodzaj opłaty odnosi się do kosztów przy początkowym zakupie funduszu inwestycyjnego
- Wskaźnik kosztów: termin ten dotyczy kosztów prowadzenia funduszu inwestycyjnego. Obejmuje to opłaty za zarządzanie lub koszty operacyjne.
- Opłaty za umorzenie: ten rodzaj opłaty odnosi się do sprzedaży inwestycji w Fundusz Inwestycyjny.

Należy pamiętać, że opłaty i wydatki różnią się w zależności od funduszu. Informacje o kosztach mających zastosowanie do funduszu są dostępne w dokumentach informacyjnych.

6. Struktura Funduszy Inwestycyjnych

Fundusze Inwestycyjne są tworzone przez profesjonalnych inwestorów, którzy chcą założyć własny fundusz i przestrzegać wymogów regulacyjnych. Zarządzający funduszami inwestycyjnymi muszą być zarejestrowanymi doradcami inwestycyjnymi. Fundusz Inwestycyjny zawiera trust na rzecz inwestorów w ramach funduszu. Zarządzający inwestycjami inwestuje w imieniu inwestorów zgodnie z ich strategią inwestycyjną. Po zainwestowaniu papiery są zapisywane przez depozytariusza.

NAV funduszy inwestycyjnych

Fundusze inwestycyjne są rodzajem funduszy grupowych. Tutaj zarządzający funduszem zbierze wszystkie indywidualne inwestycje, a następnie zainwestuje te pieniądze w inne aktywa. Aktywa, w które inwestuje fundusz inwestycyjny, będą zgodne z podanym celem danego funduszu. Celami tymi może być podążanie za indeksem takim jak S&P 500, segment lub branża całego rynku, lub ukierunkowanie na określony rok przejścia na emeryturę.

Akcje, obligacje i inne instrumenty finansowe utrzymywane jako inwestycje przez fundusz inwestycyjny będą przeprowadzać transakcje przez cały dzień. Wartość funduszu oparta jest na bazowych instrumentach finansowych i jest obliczana na koniec dnia transakcyjnego. Cena ta nazywa się wartością aktywów netto (NAV).

Korzystanie z NAV w celu ustalenia ceny

Wartość funduszu inwestycyjnego oparta jest na inwestycjach bazowych. W określonym punkcie na dzień firmy księgowe sumują wartość pozycji bazowych funduszu inwestycyjnego na podstawie ceny zamknięcia rynku akcji i innych giełd. Wszelkie długi lub zobowiązania funduszu inwestycyjnego, takie jak akcje sprzedawane krótko, są odliczane w celu obliczenia wartości aktywów netto lub NAV jak to jest często nazywane. Pod koniec dnia giełdy aktualizują cenę funduszu inwestycyjnego, aby odzwierciedlić nową NAV.

Realizacja Zleceń na Fundusze Inwestycyjne

Inwestorzy mogą wysłać zlecenia kupna lub sprzedaży akcji w określonym przedziale czasowym w ciągu dnia. Akcje są przydzielane w późniejszym terminie na podstawie ceny wynikającej z NAV. Na wysokość akcji otrzymanych przez inwestora wpływ mają również potencjalne koszty inwestycji w fundusz inwestycyjny. Inwestorzy znają NAV tylko poprzedniego dnia. Wszystkie zlecenia kupna i sprzedaży w funduszu inwestycyjnym są agregowane, a następnie rozliczane w określonym momencie o określonej porze dnia. Na przykład, jeśli inwestor złoży zamówienie na 10 000 USD w funduszu inwestycyjnym o 14:32, dokładna liczba akcji lub jednostek, które kupił klient, jest niejasna do momentu rozliczenia.

Wartość Funduszy Inwestycyjnych

Wartość funduszy inwestycyjnych jest częściowo uzależniona od kwoty zainwestowanej w fundusz, a także kosztów jego prowadzenia oraz udziałów pozostających w obrocie. Jednak NAV nie zapewnia wskaźników efektywności funduszu. Ponieważ fundusze inwestycyjne dzielą praktycznie wszystkie swoje dochody i zrealizowane zyski kapitałowe na udziałowców funduszu, NAV funduszu inwestycyjnego jest stosunkowo nieistotny dla oceny wyników funduszu. Zamiast tego najlepiej jest oceniać fundusz inwestycyjny na podstawie jego całkowitego zwrotu, który obejmuje to, jak dobrze działały bazowe papiery wartościowe, a także wszelkie wypłacone dywidendy.

Ryzyko funduszy inwestycyjnych

Fundusze inwestycyjne nie są odpowiednie dla wszystkich inwestorów. W świetle ryzyka związanego z obrotem funduszami inwestycyjnymi powinieneś z nich korzystać tylko wtedy, gdy masz pewność, że rozumiesz ryzyko. Przed dokonaniem inwestycji należy dokładnie ocenić swoje doświadczenie, cele inwestycyjne, zasoby finansowe i wszelkie inne istotne względy.

Ryzyko rynkowe

Bazowy portfel funduszy inwestycyjnych składa się z wielu bazowych papierów wartościowych, które chronią Cię przed szczególnym ryzykiem niskiej wydajności poszczególnych papierów wartościowych. Nadal jednak jesteś narażony na ryzyko rynkowe. Na przykład, jeśli spadnie szeroki europejski rynek udziałów, fundusz, który śledzi indeks europejski, również spadnie. Nazywa się to ryzykiem rynkowym.

Potencjalna Niepewność Cen

Fundusz inwestycyjny stanowi kontrast względem udziałów, które nie są przedmiotem ciągłych transakcji w zwykłych godzinach transakcyjnych. Najczęściej mają one jednak dzienny przedział czasowy zlecenia. Zlecenia są przyjmowane po codziennych wyliczeniach NAV. Oznacza to, że cena, za jaką inwestor kupuje lub umarza akcje, zależy od NAV funduszu, którego fundusz może nie obliczyć do wielu godzin po złożeniu zlecenia. Oznacza to, że inwestorzy muszą radzić sobie z niepewnością cen.

Ryzyko płynności

Dotyczy to tylko funduszy zamkniętych i stanowi ryzyko, że możesz nie być w stanie sprzedać swoich funduszy inwestycyjnych za uczciwą cenę. Może nie być wystarczająco dużo zleceń lub cena może być zbyt niska. Płynność może być różna dla różnych funduszy inwestycyjnych. Niektóre są aktywne przedmiotem transakcji. Inne mają stosunkowo niską ilość transakcji, co może utrudniać kupowanie i sprzedawanie po uczciwej cenie.

Ryzyko walutowe

Fundusze inwestycyjne, takie jak fundusze międzynarodowe i niektóre fundusze towarowe, narażają Cię na ryzyko walutowe. W przypadku funduszy międzynarodowych portfel bazowy obejmuje udziały notowane na rynkach zagranicznych. Udziały te są wyceniane w walucie rynku zagranicznego. Wartość waluty obcej należy przeliczyć na euro, zanim środki będą mogły być przedmiotem transakcji na giełdzie europejskiej. Wzrost wartości euro w stosunku do waluty kraju, w którym masz ekspozycję, może doprowadzić do spadku wartości Twojego funduszu.

Ryzyko kredytowe

Jako inwestor funduszu obligacji jesteś uzależniony od wiarygodności emitenta bazowych obligacji. Niewypłacalność emitenta, w przypadku bankructwa korporacji, ma negatywny wpływ na wartość NAV funduszu.

Ryzyko wzrostu depozytów zabezpieczających

Aby chronić siebie i swoich klientów, Interactive Brokers UK może w dowolnym momencie zwiększyć wymóg depozytu zabezpieczającego dla klientów na istniejących i nowych pozycjach na funduszach inwestycyjnych Decyzja ta może być spowodowana w efekcie gwałtownego wzrostu zmienności produktu bazowego, gdy kapitalizacja rynkowa instrumentu bazowego spadła poniżej pewnego progu lub z innego powodu. Należy pamiętać, że po dostosowaniu depozytów zabezpieczających rachunek może już nie spełniać wymagań dotyczących depozytów zabezpieczających. W takim przypadku broker przystępuje do likwidacji pozycji w celu usunięcia tej nieadekwatności.

Ryzyko likwidacji

Kiedy suma zabezpieczeń w twoim portfelu spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego, Interactive Brokers UK ma prawo zamknąć niektóre pozycje bez uprzedniego powiadomienia, niezależnie od tego, czy pozycje te są zyskowne, czy przynoszą straty. Jeśli po likwidacji na twoim rachunku nadal występuje deficyt depozytu zabezpieczającego i masz inne pozycje jako zabezpieczenie, Interactive Brokers UK zamknie inne pozycje, aby wyeliminować deficyt depozytu zabezpieczającego. Należy pamiętać, że likwidacja zawsze odbywa się według obowiązującej wówczas najlepszej oferty kupna lub sprzedaży i że nie ma się wpływu na ostateczną cenę transakcji. Likwidację można przeprowadzić po niekorzystnej cenie i w niekorzystnym dla Ciebie terminie.

Korzystanie z funduszy inwestycyjnych

Istnieje wiele różnych powodów, dla których inwestorzy przeprowadzają transakcje funduszami inwestycyjnymi. Niektóre z nich zostały przedstawione poniżej.

Dywersyfikacja

Inwestorzy mogą wykorzystywać fundusze inwestycyjne do budowania zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego.

nego w perspektywie długoterminowej. Mogą również wykorzystać jeden lub więcej funduszy, aby uzyskać ekspozycję na określoną branżę lub klasę aktywów, w perspektywie długoterminowej lub tymczasowej. Rozłożenie pieniędzy na różne udziały (lub inne klasy aktywów) może zmniejszyć ogólne ryzyko, ponieważ zmniejsza wpływ na portfel, jeśli jedna lub dwie firmy osiągają słabe wyniki.

Podstawowa inwestycja

Inwestorzy mogą korzystać z funduszy inwestycyjnych, jeśli chcą śledzić lub osiągać lepsze wyniki na całym rynku akcji. Gdy inwestorzy chcą osiągać lepsze wyniki niż giełda, istnieje konstrukcja portfela mająca na celu zminimalizowanie kosztów, zobowiązań podatkowych i zmienności. Strategia składa się z dwóch elementów:

1. pasywnie zarządzany portfel podstawowy, który zapewnia zwroty zgodne z rynkiem, oraz
2. jedna lub więcej aktywnie zarządzanych inwestycji, które według inwestora pozostawiają w tyle rynek (satelity).

Inwestor oczekuje aktywnie zarządzanych inwestycji w celu zwiększenia ogólnych zwrotów dzięki wykorzystaniu możliwości, ale polega na podstawowej inwestycji w celu generowania zwrotów z rynku. Ważną kwestią w tym podejściu jest to, że osiągasz swoje podstawowe zwroty przy niskich kosztach. Należy jednak pamiętać, że fundusze inwestycyjne wiążą się z kosztami, które zwykle rosną, gdy fundusz jest bardziej aktywny. Fundusze inwestycyjne zwykle służą jako podstawowa inwestycja.

Alokacja zasobów

Alokacja zasobów to sposób, w jaki dzielisz środki między klasy aktywów, takie jak:

- udziały krajowe,
- udziały międzynarodowe,
- obligacje,
- towary,
- waluty.

Alokacja aktywów ma znaczący wpływ na zwrot z inwestycji. Od czasu do czasu możesz zmienić alokację aktywów. Fundusze inwestycyjne umożliwiają łatwe dostosowanie wagi do rynku udziałów lub jego sektora w ramach jednej transakcji, zakup funduszy inwestycyjnych w celu zwiększenia ekspozycji, sprzedaż w celu jej zmniejszenia.

Profil inwestora funduszy inwestycyjnych

W celu ustalenia, dla kogo fundusze inwestycyjne są odpowiednim instrumentem finansowym, ważne jest, aby dowiedzieć się, czy ten instrument odpowiada Twojej wiedzy, doświadczeniu, celowi inwestycyjnemu i horyzontowi inwestycyjnemu. Jeśli rozważasz inwestowanie w fundusze inwestycyjne, następujące elementy mogą między innymi ustalić, czy fundusze inwestycyjne są zgodne z Twoim profilem inwestorskim.

Złożoność

Biorąc pod uwagę cechy funduszy inwestycyjnych, uznaje się je za niezłożony instrument finansowy, gdy jest przedmiotem transakcji na giełdzie regulowanej lub na równoważnym rynku rozwiniętym. Istnieje szeroka gama funduszy inwestycyjnych, które mają różne cechy, takie jak przedstawione w tej broszurze.

Unikaj nieprzyjemnych niespodzianek i upewnij się, że znasz cechy produktu oraz w jaki rodzaj funduszu inwestycyjnego, ponieważ strategia i cel inwestycyjny mogą dać wgląd w to, że fundusz ze względu na swoją strukturę i związane z nim ryzyko jest uważany za bardziej spekulacyjny (na przykład fundusze alternatywne). Również fundusze nienotowane na giełdzie z uwagi na ich strukturę są postrzegane jako bardziej złożone. Ponieważ branża funduszy inwestycyjnych działa w sposób bardzo przejrzysty, więcej informacji związanych

z inwestycjami bazowymi i strategią można znaleźć w prospekcie emisyjnym dla każdego funduszu.

Rodzaj inwestora

Ze względu na swój charakter wymienione fundusze inwestycyjne najlepiej nadają się dla inwestorów średnio zaawansowanych. Fundusze inwestycyjne mogą być przedmiotem transakcji dokonywanych zarówno przez inwestorów detalicznych, jak i inwestorów profesjonalnych.

Fundusze nienotowane na giełdzie są odpowiednie tylko dla profesjonalnych inwestorów.

Wiedza i doświadczenie

Przed zainwestowaniem w fundusze inwestycyjne należy wziąć pod uwagę wymaganą wiedzę i kryteria. LYNX wymaga, aby inwestor miał historię transakcji funduszami inwestycyjnymi przez co najmniej jeden rok i posiadał wystarczającą wiedzę na temat mechaniki i ryzyka funduszy inwestycyjnych.

Sytuacja finansowa i świadomość ryzyka

Inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę z faktu, że nawet 100% kwoty inwestycji początkowej może zostać utracone w wyniku inwestowania w fundusze inwestycyjne.

W odniesieniu do ryzyka należy wprowadzić rozróżnienie między funduszami prostszymi, takimi jak akcje, obligacje i fundusze mieszane, a alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zakupu funduszu inwestycyjnego potencjalna strata jest zmaksymalizowana do początkowej inwestycji, będącej zapłaconą ceną. W przypadku zakupu funduszy alternatywnych profil ryzyka może być spekulacyjny, ponieważ wiąże się to z wyższym ryzykiem.

Więcej informacji związanych z ryzykiem związanym z poszczególnym funduszem inwestycyjnym można znaleźć w prospekcie na fundusz.

Cel inwestycyjny

Transakcje funduszami wzajemnymi mogą służyć określonym celom inwestycyjnym, takim jak generowanie dochodu i wzrost kapitału.

Generowanie przychodu

Dochód można uzyskać, otrzymując wypłaty zysków z zakupionych funduszy inwestycyjnych. W przypadku funduszy udziałów fundusz otrzymuje dywidendy od bazowych udziałów i przechodzi przez swoją część. W przypadku ETF obligacji fundusz otrzymuje kuponowe odsetki od bazowych obligacji i przechodzi przez swoją część. Wypłaty zysku dokonywane są kwartalnie lub co pół roku w zależności od funduszu inwestycyjnego.

Wzrost kapitału

Ludzie inwestują w fundusze inwestycyjne, ponieważ fundusze oferują możliwość wzrostu ceny (NAV). Inwestorzy mogą planować utrzymywanie funduszu inwestycyjnego tylko przez stosunkowo krótki okres lub mogą mieć perspektywę długoterminową, ale w obu przypadkach mają nadzieję na zysk.

Inwestor bullish może kupić fundusz. Potencjalny zysk jest nieskończony, a możliwa strata jest zmaksymalizowana do zapłaconej ceny.

Horyzont inwestycyjny

Nie ma określonego horyzontu inwestycyjnego dla transakcji funduszami inwestycyjnymi. Transakcje na funduszach inwestycyjnych są odpowiednie dla krótkoterminowych (krócej niż 3 lata), średnioterminowych (3–10 lat) i długoterminowych (więcej niż 10 lat).

Podsumowanie

W niniejszej broszurze omówiono do tej pory główne cechy transakcji funduszami inwestycyjnymi. Fundusze inwestycyjne umożliwiają transakcje na grupie lub mie-

szance klas aktywów. Na przykład w jednej transakcji możesz uzyskać zróżnicowaną ekspozycję na różne klasy aktywów, strategię inwestowania i region.

Korzyści z funduszy inwestycyjnych	Główne ryzyka funduszy inwestycyjnych
Potencjalne zwroty w postaci wzrostu dochodów i kapitału	Ryzyko związane z bazowymi papierami wartościowymi zapewnia spadek wartości tych papierów. Fundusze inwestycyjne mogą wiązać się z wieloma kosztami.
Prosta dywersyfikacja	Potencjalna niepewność cen, ponieważ wartość aktywów netto obliczana jest codziennie.
Transakcje według wartości aktywów netto	Wysokie i różne koszty związane z funduszami inwestycyjnymi.
Istnieje wiele rodzajów funduszy inwestycyjnych. Możesz klasyfikować fundusze na podstawie klasy aktywów, strategii inwestowania, regionu itp.	

Możesz korzystać z funduszy inwestycyjnych na wiele sposobów, w tym:

- w celu osiągnięcia natychmiastowej dywersyfikacji
- w ramach podejścia podstawowego oraz satelitarne-go
- w ramach ukierunkowanej strategii inwestycyjnej
- w celu dostosowania alokacji portfela

Słownik terminów

Alokacja aktywów

Alokacja aktywów to strategia inwestycyjna, która ma na celu zrównoważenie ryzyka i zysku poprzez podział aktywów portfela zgodnie z celami jednostki, tolerancją ryzyka i horyzontem inwestycyjnym.

Fundusz zamknięty

Zarządzane inwestycje, w przypadku których istnieje ograniczenie liczby jednostek w funduszu, które zostaną wyemitowane.

Podejście „Core plus satellite”

„Core plus satellite” to styl zarządzania inwestycjami, który pozwala menedżerom dodawać instrumenty o większym ryzyku i większym potencjalnym zwrocie do podstawowej bazy udziałów o określonym celu.

Ryzyko kredytowe/niewykonanie zobowiązania

Szansa, że firmy lub osoby fizyczne nie będą w stanie dokonać wymaganych płatności z tytułu swoich zobowiązań dłużnych

Ryzyko walutowe

Ryzyko spadku waluty obligacji, a tym samym wartości odsetek kuponowych i kwoty głównej obligacji.

Dywersyfikacja

Dywersyfikacja to strategia zarządzania ryzykiem, która łączy różnorodne inwestycje w ramach portfela. Uzasadnieniem tej techniki jest to, że portfel zbudowany z różnych rodzajów aktywów przyniesie średnio wyższe długoterminowe zwroty i obniży ryzyko pojedynczego pakietu akcji lub papieru wartościowego.

Dywidenda

Dywidenda to wypłata nagrody z części zysków spółki i jest wypłacany pewnej grupie udziałowców.

Zarządzający funduszem

Zarządzający funduszem jest odpowiedzialny za wdrożenie strategii inwestycyjnej funduszu i zarządzanie jego działalnością w zakresie transakcji portfelem. Funduszem może zarządzać jedna osoba, dwie osoby jako współzarządzający lub zespół trzech lub więcej osób.

Indeks

Indeks jest wskaźnikiem lub miarą czegoś, a w finansach zazwyczaj odnosi się do statystycznej miary zmiany na rynku papierów wartościowych.

Ryzyko inflacji

Odnosi się do wpływu inflacji na cenę obligacji.

Ryzyko stopy procentowej

Wpływ stopy procentowej na cenę obligacji. Kiedy stopa procentowa rośnie, cena obligacji rośnie. Zmiany stopy procentowej i ceny obligacji są zawsze odwrotne.

Emitent

Emitent jest osobą prawną, która opracowuje, rejestruje i sprzedaje papiery wartościowe w celu finansowania swojej działalności. Emitentami mogą być korporacje, fundusze inwestycyjne lub rządy krajowe i zagraniczne.

Płynność

Płynność opisuje stopień, w jakim składnik aktywów lub papier wartościowy można szybko kupić lub sprzedać na rynku po cenie odzwierciedlającej jego wewnętrzną wartość. Innymi słowy: łatwość konwersji na gotówkę.

Ryzyko płynności

Ryzyko, że inwestor obligacji nie może znaleźć nabywcy, gdy chce sprzedać, nazywa się ryzykiem płynności. Zarządzane inwestycje
Profesjonalnie zarządzany portfel aktywów.

Oплата za zarządzanie

Oплата wnoszona przez fundusz inwestycyjny na rzecz doradcy inwestycyjnego lub podmiotów powiązanych za zarządzanie portfelem funduszu. Może również obejmować pewne koszty administracyjne.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko ogólnego spadku rynku.

Fundusz inwestycyjny

Gromadzi pieniądze od wielu inwestorów i inwestuje je w portfel papierów wartościowych.

Wartość Aktywów Netto (NAV)

Wartość aktywów spółki pomniejszona o długi lub zobowiązania funduszu inwestycyjnego, podzielona przez liczbę wyemitowanych udziałów.

Fundusz bez obciążenia

Fundusz, który nie pobiera żadnego obciążenia sprzedaży. Może jednak pobierać inne opłaty, które nie są obciążeniami sprzedażowymi, a także pobierać koszty operacyjne.

Fundusz otwarty

Zarządzane inwestycje, w przypadku których nie ma ograniczenia liczby jednostek w funduszu, które zostaną wyemitowane. Fundusze inwestycyjne są funduszami otwartymi.

Koszty operacyjne

Bieżące koszty prowadzenia funduszu, w tym opłaty za zarządzanie i inne wydatki. Koszty operacyjne są pokrywane z aktywów funduszu przed przekazaniem zysków inwestorom, co zmniejsza zwrot z funduszu.

Rynek pierwotny

Rynek pierwotny emituje nowe papiery wartościowe na giełdzie dla spółek, rządów i innych grup w celu uzyskania finansowania za pośrednictwem papierów dłużnych lub kapitałowych.

Oплата za sprzedaż (obciążenie)

Oплата uiszczana za zakup udziałów w funduszu inwestycyjnym, płacona albo przy zakupie udziałów (obciążenie początkowe), albo za sprzedaż udziałów (obciążenie końcowe).

Rynek wtórny

Na rynku wtórnym inwestorzy kupują i sprzedają papiery wartościowe, które już posiadają.

Zmienność

Miara oczekiwanej wielkości wahań ceny poszczególnych papierów wartościowych.

9. Produkty Strukturyzowane

Wielu inwestorów zna produkty strukturyzowane i sposób korzystania z tego produktu finansowego w celu ochrony swojego portfela lub dokonywania inwestycji kierunkowych w celu generowania zysków. Choć jest to bardzo popularny produkt, mogą wciąż pojawiać się pytania dotyczące mechaniki oraz jego właściwości. Niniejsza broszura wyjaśnia koncepcje produktów strukturyzowanych, sposób ich działania i ich zastosowanie. Uwaga: produkty strukturyzowane są uważane za produkty złożone. Transakcje na tych produktach powinny być zawierane wyłącznie przez inwestorów, którzy rozumieją ich mechanikę, możliwości i ryzyko.

Wyjaśnienie produktów strukturyzowanych

Produkt strukturyzowany (tj. Turbo) został zaprojektowany w celu ułatwienia wysoce spersonalizowanych celów zwrotu ryzyka. Produkty strukturyzowane umożliwiają inwestorowi generowanie wysokich zysków przy jednoczesnym utrzymaniu niskiej wartości początkowej inwestycji. Można to osiągnąć dzięki dźwigni finansowej. Broszura będzie również omawiać mechanikę dźwigni, ale można śmiało powiedzieć, że ze względu na tę funkcję zaleca się, aby turbo były przedmiotem transakcji krótkoterminowego i były skierowane do aktywnych traderów.

Instrumenty finansowe są emitowane przez duże instytucje finansowe, takie jak BNP Paribas, Goldman Sachs, Commerzbank i ING. Jeśli chodzi o produkty strukturyzowane, inwestor może wybierać spośród wielu różnych produktów strukturyzowanych. Ogólnie rzecz biorąc, instrumenty te działają w ten sam sposób i wiążą się z podobnym ryzykiem.

Turbo są przedmiotem transakcji w szerokim zakresie klas aktywów. Kilka przykładów to akcje, indeksy, towary i rynki walutowe. Te papiery wartościowe określa się jako instrumenty bazowe. Oznacza to, że cena Turbo zależy od aktywów bazowych. Przeprowadzając transakcje turbo, zasadniczo spekulujesz na wzroście lub spadku ceny instrumentu bazowego. Potencjalne zyski wynikające z transakcji Turbo są podwyższone ze względu na mechanizmy dźwigni finansowej. Należy jednak zachować ostrożność, ponieważ potencjalne straty prawdopodobnie również gwałtownie wzrosną w świetle dźwigni finansowej. Krótko mówiąc, Turbo to produkt z dźwignią finansową.

Turbo są określane przez poziom finansowania instrumentu, współczynnik, cenę „knock-out” i kurs wymiany. Poziom finansowania, będący fi kwotą instrumentu bazowego przez emitenta, jest ważny dla modelu wyceny Turbo. Ponadto poziom finansowania w odniesieniu do ceny knock-out wskazuje na możliwe straty. Gdy cena knock-out zostanie osiągnięta, emitent zatrzyma Turbo, a inwestor otrzyma wartość końcową, będącą różnicą między ceną knock-out a poziomem finansowania. Ten aspekt daje w rzeczywistości dwie wersje Turbo: 1) Turbo z ceną knock-out równą poziomowi finansowania oraz 2) Turbo z ceną końcową inną niż poziom

finansowania. Należy pamiętać, że inwestor nie otrzyma wartości końcowej w wersji 1, co oznacza, że możliwa strata inwestora wyniesie 100% początkowej inwestycji. Jednak w świetle wersji 2 istnieje różnica między ceną knock-out a poziomem finansowania, co oznacza, że inwestor otrzyma wartość końcową. Oznacza to, że możliwa strata jest niższa niż początkowa inwestycja. Ponadto emitent stosuje współczynnik, ponieważ instrument bazowy jest zwykle bardzo drogi w wartościach bezwzględnych. Współczynnik wskazuje, ile turbo trzeba kupić, aby zainwestować w jeden instrument bazowy. Powiedzmy, że współczynnik wynosi 10, co oznacza, że inwestor musi kupić 10 turbo, aby zainwestować w jeden bazowy składnik aktywów.

W celach ilustracyjnych w niniejszej broszurze użyto klasy aktywów udziałów (lub akcji) w odniesieniu do instrumentów bazowych papierów wartościowych. Ponadto nie można sprzedawać krótko turbo. Dlatego dostępne są dwa typy turbo: Turbo Long i Turbo Short. Omawiając dwa typy turbo z poniższymi przykładami, zwróć uwagę na znaczenie poziomu finansowania instrumentu, współczynnika i ceny knock-out.

Turbo Long

Turbo Long pozwala kupującemu spekulować na wzroście ceny instrumentu bazowego.

Przykład Turbo Long

Gdy spodziewasz się wzrostu ceny akcji Royal Dutch Shell (RDSA), możesz rozważyć zakup Turbo Long na RDSA. Produkt strukturyzowany jest w większości finansowany przez emitenta, a tylko w niewielkim stopniu przez inwestora.

Ogólnie rzecz biorąc, cena Turbo Long jest równa różnicy między ceną rynkową instrumentu bazowego a poziomem finansowania, podzieloną przez stosunek. Na przykład, jeśli cena akcji RDSA wynosi obecnie 27 €, a emitent finansuje 25 €, teoretyczna cena Turbo jest bliska 2 € (przy współczynniku ustalonym na 1). Ze względu na ten aspekt możesz spekulować na wzroście ceny RDSA, z jedynie niewielką inwestycją w wysokości 2 €, która jest ceną Turbo Long. Jeśli akcje RDSA wzrosną następnie do 29 €, spowoduje to, że nowa cena Turbo Long będzie bliska 4 €. Oznacza to, że ten wzrost o 7,4% ceny akcji prowadzi do wzrostu ceny o 100% dla Turbo Long. Innymi słowy, poziom finansowania skutkuje mechaniką dźwigni dla instrumentu Turbo.

Strata zostałaby poniesiona, gdy tylko cena akcji RDSA spadnie - w tym przypadku poniżej 27 €. Powiedzmy, że cena akcji instrumentu bazowego spada do 26 €, nowa cena Turbo Long wynosi około 1 €. Spadek ceny do 1 € oznacza 50% straty. W celu ochrony pozycji emitent ustalił cenę „knock-out”. Ustalenie ceny knock-out na 26 € oznaczałoby, że Turbo zostanie zatrzymane, a inwestor otrzyma wartość końcową (wynoszącą 1 € na Turbo), gdy tylko cena instrumentu bazowego spadnie do 26 €. Pamiętaj: jeśli cena „knock-out” jest równa poziomowi finansowania, inwestor nie otrzyma wartości końcowej po osiągnięciu ceny „knock-out”.

Krótko mówiąc, emitent finansuje znaczną część instrumentu bazowego, gdy Ty tylko musisz zapłacić niewielką kwotę. Dzięki temu początkowe inwestycje są niskie i umożliwiają Ci osiągnięcie wyższych zysków. Ze względu na knock-out cenę potencjalna strata jest zmaksymalizowana do początkowej inwestycji.

Turbo Short

Turbo Short pozwala kupującemu spekulować na obniżeniu ceny instrumentu bazowego.

Przykład Turbo Short

Zakładając, że jesteś bearish w odniesieniu do sektora farmaceutycznego i dlatego chciałbyś spekulować na obniżeniu ceny akcji Bayer (BAYN), możesz wziąć pod uwagę produkty strukturyzowane. Pamiętaj: nie jest możliwa krótka sprzedaż Turbo, jeśli zamierzasz generować zwrot z obniżenia ceny instrumentu bazowego.

Jeśli chcesz spekulować na obniżeniu ceny akcji BAYN, możesz kupić Turbo Short w BAYN.

Powiedzmy, że emitent oferuje Turbo Short w BAYN o poziomie finansowania 70 € i współczynniku na poziomie 1, podczas gdy cena akcji BAYN wynosi 65 €, oznaczałoby to, że wewnętrzna wartość Turbo Short wynosi 5 €. Wraz ze spadkiem ceny akcji cena Turbo wzrosła. Gdy cena akcji BAYN spadnie do 64 €, cena Twojego Turbo wzrosła do 2 €. Ponownie zauważ, że w miarę utrzymywania poziomu finansowania inwestor może uzyskiwać przyspieszone zyski. Inwestor ponosi jednak straty, gdy cena akcji BAYN rośnie - tj. powyżej 65 €. Podobnie jak w przypadku Turbo Long, emitent upewnia się, że wielkim stratom uda się zapobiec za pomocą ceny knock-out. Po ustaleniu ceny knock-out na 67 €, strata zostaje zmaksymalizowana do 2 €. Jeżeli cena „knock-out” jest równa poziomowi finansowania (tj. 70 €), możliwa strata wyniesie 100% początkowej inwestycji.

Aby dokapitalizować, emitent finansuje znaczną część instrumentu bazowego, podczas gdy Ty musisz jedynie zobowiązać się do niskiej inwestycji. Dzięki temu z jednej strony opłacalne inwestycje są przewidywalne, a z drugiej strony możesz uzyskać przyspieszone zwroty.

Informacja dodatkowa

W kolejnych rozdziałach broszura omawia funkcje instrumentu i mechanizmy wyceny.

Możliwości produktów strukturyzowanych

Transakcje Turbo oferują inwestorom szeroką gamę możliwości i mogą być wykorzystywane do różnego rodzaju strategii. Ważne jest, aby przed podjęciem jakichkolwiek decyzji zrównoważyć zalety transakcji Turbo z ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem

Turbo można wykorzystać w celu ograniczenia ryzyka istniejących pozycji. Powiedzmy, że masz kilka krótkich pozycji w akcjach. W takim przypadku możesz kontrolować ryzyko, otwierając pozycję Turbo Long na akcyjnym indeksie. Podobnie, jesteś w stanie zrównoważyć bieżące ryzyko związane z istniejącymi długimi pozycjami, otwierając pozycję Turbo Short.

Czas na decyzję

Turbo nie mają ograniczonej żywotności. O ile nie zostanie osiągnięta cena knock-out, teoretycznie Turbo będzie istnieć bez końca.

Ukierunkowana Inwestycja

Jeśli spodziewasz się, że rynek wzrośnie, możesz zdecydować się na zakup Turbo Long. Jeśli spodziewasz się spadku, możesz zdecydować się na zakup Turbo Short.

Dźwignia

Turbo to produkty lewarowane. Ponieważ emitent finansuje znaczną część inwestycji, inwestor musi zapłacić jedynie za niewielką część. Daje to efekt dźwigni dla strukturyzowanego produktu. Inwestor musi inwestować tylko niewielką część wartości bazowej, a zyski i straty mogą wzrosnąć.

Dywersyfikacja

Turbo może pozwolić Ci zbudować zdywersyfikowany portfel przy niższych początkowych nakładach niż bezpośrednio kupowanie pojedynczych akcji. Kupowanie Turbo na indeksie akcji, bez konieczności kupowania akcji osobno, pozwala zachować zdywersyfikowany portfel.

Funkcje produktów strukturyzowanych

Aby odpowiedzialnie przeprowadzać transakcje Turbo, zaleca się pełne zrozumienie elementów umowy. W niniejszej broszurze zostaną omówione następujące funkcje:

1. Instrumenty bazowe

Turbo są przedmiotem transakcji na szerokiej gamie papierów wartościowych, takich jak akcje, indeksy, towary i waluty. Te papiery wartościowe określa się jako instrumenty bazowe. Instrumenty bazowe muszą być notowane na giełdzie.

2. Poziom finansowania

Należy rozróżnić pomiędzy Turbo Long i Turbo Short. Gdy kupujesz Turbo Long na akcje, emitent Turbo kupi odpowiednio akcje. W miarę nabywania akcji emitent finansuje znaczną część instrumentu. Nazywa się to poziomem finansowania. Ta sama zasada dotyczy Turbo Short. Kupując Turbo Short na akcje, emitent sprzedaje odpowiednio akcje. Gdy aktywo bazowe jest sprzedane emitent otrzymuje znaczną kwotę. Ponownie kwota ta jest określana jako poziom finansowania.

Zagłębmy się w to. Powiedzmy, że kupujesz Turbo Long (stosunek 1) na Heineken po cenie 1,50 €, podczas gdy faktyczna cena rynkowa akcji wynosi 96,50 €. Oznaczałoby to, że emitent kupił akcje Heineken i sfinansował kwotą 95,00 €. Technicznie rzecz biorąc, ten Turbo Long na Heineken ma poziom finansowania 95,00 €. To samo dotyczy Turbo Short (stosunek do 1). Zakładając, że kupisz Turbo Short w Volkswagena za 4,00 €, a cena akcji wynosi obecnie 158 €, oznacza to, że emitent sprzedał akcje Volkswagena za 162,00 €. Kwota, którą otrzymał emitent, nazywana jest poziomem finansowania.

3. Mechanizm dźwigni

Wracając do naszego wcześniejszego przykładu Turbo Long na Heineken. Zwróć uwagę, że wraz ze wzrostem ceny akcji Heineken z 96,50 € do 98 €, cena Twojego Turbo Long wzrasta z 1,50 € do 3 €. Podczas gdy aktywo bazowe rośnie jedynie o 1,5%, Twoje Turbo Long skacze o 100%. Ze względu na poziom finansowania instrumentu nie tylko jesteś uprzywilejowany ze względu na konieczności zainwestowania niewielkiej kwoty, ale także możesz osiągnąć większe zyski. Należy Cię jednak ostrzec, ponieważ możliwe straty są również przyspieszane.

4. Odsetki

Biorąc pod uwagę fakt, że emitent finansuje część instrumentu bazowego w przypadku Turbo Long, inwestor jest obciążony odsetkami. Odsetki nie są naliczane bezpośrednio inwestorowi, ale są odliczane codziennie od poziomu finansowania. W przypadku Turbo Short emitent płaci jednak odsetki inwestorowi. Inwestor nie otrzymuje bezpośrednio ani nie wypłaca odsetek emitentowi. Zamiast tego poziom finansowania Turbo Short zmienia się codziennie. Weź pod uwagę odsetki, jeśli utrzymasz pozycję Turbo przez noc, ponieważ wpływa to na cenę Turbo.

5. Wycena

Ponieważ na cenę wpływa różnica między ceną instrumentu bazowego a poziomem finansowania, konieczne jest również przyjrzenie się innym aspektom, takim jak stosunek, kurs wymiany i dywidendy. Przeczytaj następny rozdział „Mechanika wyceny Turbo”, aby w pełni zrozumieć sposób wyceny instrumentów.

6. Cena knock-out

Żywotność Turbo jest teoretycznie nieokreślona. Oznacza to, że dopóki istnieje podstawowe aktywo, samo Turbo będzie istnieć. Jednakże, gdy zostanie osiągnięta cena knock-out, Turbo zostanie zakończony. Co dokładnie oznacza cena knock-out?

Cena „knock-out” jest ustalana przez emitenta w celu ochrony pozycji Turbo przed wielkimi stratami. W takim przypadku emitent okresowo określa, o jaką kwotę może spaść cena rynkowa instrumentu bazowego. Gdy tylko cena rynkowa instrumentu bazowego spadnie do ustalonej ceny, Turbo przestanie istnieć. Dlatego nazywa się to ceną „knock-out”. Następnie nastąpi usunięcie Turbo z giełdy, a pozycja inwestora zniknie. Emitent

usunie Turbo i zapłaci wartość końcową inwestorowi. Załóżmy, że masz Turbo Long na ASML, podczas gdy cena akcji ASML wynosi 230 €, a cena „knock-out” wynosi 227 €. Oznaczałoby to, że cena akcji ASML może spaść, ale nie do ceny 227 EUR. Gdy rzeczywistość osiągnie knock-out 227 €, Twoje Turbo zostanie zatrzymane.

W zależności od ceny knock-out inwestor otrzymuje wartość końcową. Aby ustalić, czy istnieje wartość końcowa, powinieneś przyjrzeć się różnicy między poziomem finansowania a ceną knock-out. Wartość końcowa zostanie wypłacona inwestorowi, jeśli cena „knock-out” jest wyższa niż poziom finansowania. W niektórych przypadkach cena knock-out jest równa poziomowi finansowania, co pozostawia wartość końcową poza obrazem.

7. Wartość końcowa

Jak wyjaśniono powyżej, po osiągnięciu ceny knock-out Turbo zatrzyma się, a emitent prześle wartość końcową inwestorowi. Różnica między poziomem finansowania a ceną „knock-out” wynosi wartość końcową. Powiedzmy, że Turbo Long na ASML ma poziom finansowania 225 €, podczas gdy cena knock-out wynosi 227 €, co oznacza, że wartość końcowa wynosi 2 €. Oznacza to, że inwestor otrzyma kwotę 2 € pod względem wartości końcowej po osiągnięciu ceny knock-out. W związku z tym, za pomocą ceny typu knock-out inwestor jest ostatecznie chroniony przed ogromnymi stratami. Cena „knock-out” nigdy nie będzie poniżej finansowanego poziomu, a zatem straty nigdy nie będą wyższe niż początkowa inwestycja.

Podsumowanie

Wartość końcowa = cena knock-out - poziom finansowania

Wycena produktów strukturyzowanych

Rozważając Turbo, należy zrozumieć, w jaki sposób obliczana jest cena. Podczas omawiania, jak działa wycena Turbo, zobaczysz, że wiele aspektów zostało już omówionych. Wzory pokazano poniżej. Nie martw się, będziemy rozważać komponenty krok po kroku.

Cena Turbo Long: $((\text{cena instrumentu bazowego} - \text{poziom finansowania}) + \text{gap risk premium}) / (\text{współczynnik} \cdot \text{kurs walutowy})$

Cena Turbo Short: $((\text{poziom finansowania} - \text{cena instrumentu bazowego}) + \text{gap risk premium}) / (\text{współczynnik} \cdot \text{kurs walutowy})$

Rodzaj Turbo

Jak zapewne pamiętasz, istnieją dwa rodzaje turbo. Jeśli chcesz spekulować na trend bullish, możesz kupić Turbo Long. Jednak gdy poczujesz, że rynki będą musiały spaść, możesz rozważyć zakup Turbo Short. Innymi słowy, nie ma możliwości krótkiej sprzedaży Turbo. Dlatego możesz kupić Turbo Short.

Rodzaj instrumentu (Turbo Long lub Turbo Short) jest ważny przy obliczaniu cen.

Instrument bazowy

Aby wycenić Turbo, nie należy lekceważyć ceny rynkowej instrumentu bazowego. Gdy cena akcji instrumentu bazowego rośnie, należy zauważyć, że cena Turbo Long również wzrasta. Kiedy wartość bazowa spada, cena Turbo Long również spada. Patrząc na Turbo Short jednakże, jego cena wzrośnie wraz ze spadkiem instrumentu bazowego. Cena Turbo Short spadnie wraz ze wzrostem instrumentu bazowego.

Poziom finansowania

Gdy kupujesz Turbo, duża część instrumentu bazowego jest finansowana przez emitenta. Jest to określane jako poziom finansowania. Jeśli kupisz Turbo Long na Wirecard, a cena akcji Wirecard wynosi 140,00 €, emitent sfinansuje znaczną kwotę. Powiedzmy, że emitent

finansuje 135,00 €, podczas gdy akcje Wirecard są wycenione na 140,00 €, to znaczy, że Turbo Long (współczynnik 1) kosztuje 5,00 €. Podobnie, płacąc 6,00 € za Turbo Short (współczynnik 1) na Galapagos, podczas gdy cena akcji instrumentu bazowego wynosi 150,00 €, oznacza to, że poziom finansowania wynosi 156,00 €.

Podsumowując:

Finansowany poziom Turbo Long = cena instrumentu bazowego - cena Turbo Long

Finansowany poziom Turbo Short = cena instrumentu bazowego + cena Turbo Short

Gap risk premium

Oprócz poziomu finansowania, dodatkowo można ponieść koszt premii, zwaną gap risk premium (ryzyko luki).

Premia ta jest wypłacana przez inwestora emitentowi i ma na celu ochronę emitenta w przypadku gwałtownego spadku wartości (wzrostu wartości) aktywów bazowych w przypadku Turbo Long (Short).

Gap risk premium jest ustalana przez emitenta. Obliczenia dotyczące ustawienia premii różnią się w zależności od emitenta.

Dywidendy

Tuż przed rozpoczęciem dnia transakcyjnego w dniu ex-date cena akcji spada o oczekiwaną wartość dywidendy. Ma to wpływ na cenę Turbo Long. Załóżmy, że dywidenda jest ustalona na 1 €, przy zastosowaniu stawki podatkowej wynoszącej 15%. Oznacza to, że poziom finansowania Turbo Long jest obniżony o 0,85 €, co ostatecznie obniża cenę Turbo Long o 0,15 €. Poziom finansowania Turbo Short zostanie jednak obniżony o 1 €.

Jak widać, poziom finansowania odgrywa ogromną rolę w wycenie Turbo. Aby dokładnie zobrazować ceny Turbo, konieczne jest jednak omówienie aspektu stosunku i kursu walutowego.

Współczynnik

Współczynnik Turbo wskazuje, ile turbo jest potrzebnych do zainwestowania w instrument bazowy. Powiedzmy, że współczynnik wynosi 5, co oznaczałoby, że musisz kupić 5 Turbo, jeśli chcesz zainwestować w 1 bazowy składnik aktywów. Emitent stosuje współczynnik ze względu na stosunkowo wysoką cenę instrumentu bazowego.

Kurs wymiany

Pamiętaj, że Turbo są dystrybuowane głównie przez europejskich emitentów i oferowane na giełdach europejskich. Dlatego te produkty strukturyzowane są zwykle denominowane w euro. Ponieważ turbo koncentrują się głównie na europejskich akcjach, nie stosuje się żadnego kursu walutowego. Innymi słowy, podobnie jak samo Turbo tak i instrument bazowy jest denominowany w euro.

Jednak, szczególnie patrząc na indeksy Turbo na indeksy, możliwe jest, że instrument bazowy jest denominowany w innej walucie niż euro. Powiedzmy, że chcesz kupić Turbo Long na amerykańskim indeksie akcji S&P 500. Należy pamiętać, że instrument bazowy jest denominowany w dolarach amerykańskich, podczas gdy sam Turbo Long jest denominowany w euro. Oznacza to, że na cenę Turbo wpływa kurs wymiany euro/dolar.

Model wyceny

Broszura omówiła teraz wszystkie ważne aspekty, które wpływają na cenę Turbo. Poniższe przykłady powinny pomóc ci lepiej zrozumieć omawiane elementy modelu wyceny.

Spekulując na, powiedzmy, Siemens, można kupić Turbo Long na Siemens. Wiedząc, że cena akcji wynosi 98,00 €, a poziom finansowania emitenta wynosi 90,00 €, Turbo będzie kosztować 8,00 €. Jeśli jednak zastoso-

wany zostanie współczynnik, wpłynie to dodatkowo na cenę Turbo. Powiedzmy, że emitent ustawił współczynnik na 10, oznaczałoby to, że musiałbyś kupić 10 Turbo Long, aby zainwestować w 1 instrument bazowy, jakim jest Siemens. Ceny są zatem następujące:

Cena Turbo Long w Siemensie = $(98€ - 90€) / (10 * \text{kurs wymiany})$

Obliczenia dadzą cenę 0,80 € za Turbo Long w Siemensie. Pamiętaj, że składnik kursu walutowego pozostaje pusty, ponieważ zarówno Turbo, jak i instrument bazowy są denominowane w euro.

Wreszcie chcesz wygenerować zwrot z amerykańskiego indeksu akcji, który na pewno spadnie. Zastanawiasz się zatem nad zakupem Turbo Short na S&P 500. Załóżmy, że S&P 500 wynosi obecnie 2,940, a poziom finansowania wynosi 3,040, i dowiadujesz się, że współczynnik ustalony przez emitenta wynosi 100, a aktualny kurs wymiany wynosi EUR/ USD wynosi 1.10, należy obliczyć cenę Turbo Short w następujący sposób:

Cena Turbo Short na S&P 500 = $(3,040 - 2,940) / (100 * 1.1)$

Ten model da Ci Turbo Short na S&P 500 w cenie około 0,91 €.

Ryzyko produktów strukturyzowanych

Turbo nie są odpowiednie dla wszystkich inwestorów. W świetle ryzyka związanego z transakcjami Turbo, powinieneś ich używać tylko wtedy, gdy masz pewność, że rozumiesz ryzyko. Przed dokonaniem inwestycji należy dokładnie ocenić swoje doświadczenie, cele inwestycyjne, zasoby finansowe i wszelkie inne istotne względy.

Ryzyko rynkowe

Na wartość wewnętrzną turbo wpływa szereg czynników. Na przykład ceny turbo mogą spaść z powodu warunków rynkowych. Ceny Turbo mogą spaść z powodu warunków rynkowych.

Wpływ dźwigni finansowej

Inwestycja może być niewielka w odniesieniu do instrumentu bazowego. Z uwagi na fakt, że znaczna część instrumentu bazowego jest finansowana przez emitenta, inwestor jest zobowiązany do zapłaty jedynie niewielkiej kwoty. Podczas gdy podstawa rośnie lub spada, może to poważnie wpłynąć na cenę Turbo.

Poziom knock-out

Możesz ponieść całkowitą stratę inwestycji. Dzięki ustalonej przez emitenta cenie knock-out inwestor nie straci jednak więcej niż początkowa inwestycja.

Dostępność Notowań

Turbo wydawane są przez instytucje finansowe, takie jak Goldman Sachs, Commerzbank, Citibank i ING. Emitenci są odpowiedzialni za oferowanie notowań i odgrywają ważną rolę w płynności produktów strukturyzowanych. Jednak ich zobowiązania do przedstawienia notowań nie są bezwarunkowe, a zdolność przeprowadzania transakcji strategią może zależeć od możliwości uzyskania notowania od maklera.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest ważnym czynnikiem w transakcji. Poziom płynności w kontrakcie może wpływać na decyzję o dokonaniu transakcji lub niedokonaniu. Nawet jeśli trader dojdzie do silnego stanowiska transakcyjnego, może nie być w stanie zrealizować strategii z powodu braku płynności. Może nie być wystarczających przeciwnych akcji po właściwej cenie, aby rozpocząć transakcje. Nawet jeśli transakcja zostanie wykonana, zawsze istnieje ryzyko, że wyjście z pozycji w kontraktach niepłynnych może być trudne lub kosztowne. Płynność w produktach strukturyzowanych jest różna w zależności od aktywów bazowych i nastrojów rynkowych.

Ryzyko walutowe

Jeśli przeprowadzasz transakcje instrumentem denominowanym w innej walucie niż euro, będziesz narażony na ryzyko walutowe. Jeśli waluta produktu strukturyzowanego, w który inwestujesz, obniży się w stosunku do euro, wpłynie to negatywnie na wartość Twojego Turbo.

Ryzyko luki cenowej

Ponieważ turbo można przeprowadzać transakcje tylko w godzinach transakcji ustalonych przez giełdy, inwestor powinien pamiętać o ryzyku luki. Przez lukę rozumie się: różnicę między, z jednej strony, ceną zamknięcia określonego kontraktu z poprzedniego dnia transakcyjnego, a, z drugiej strony, ceną otwarcia określonego kontraktu w dniu transakcyjnym następującym po cenie zamknięcia. Jeśli pojawi się duża luka, może to spowodować znaczną utratę pozycji Turbo z powodu efektu dźwigni. Należy pamiętać, że chociaż LYNX oferuje typy zleceń stop loss jako zlecenia STOP i TRAIL, pozycja jest dodatkowo chroniona ze względu na cenę knock-out. Jeśli cena akcji instrumentu bazowego otworzy się na poziomie równym lub niższym od ceny knock-out, Turbo zostanie zatrzymane. Jeżeli dany Turbo ma cenę knock-out wyższą (w przypadku Turbo Long) lub niższą (w przypadku Turbo Short) poziomu finansowania, wartość końcowa zostanie przeniesiona na inwestora.

Ryzyko wzrostu depozytu zabezpieczającego

Aby chronić siebie i swoich klientów, Interactive Brokers UK może w dowolnym momencie zwiększyć wymóg depozytu zabezpieczającego dla klientów na istniejących i nowych pozycjach na produktach lewarowanych. Decyzja ta może być spowodowana gwałtownym wzrostem zmienności produktu bazowego, gdy kapitalizacja rynkowa produktu bazowego spadła poniżej pewnego progu lub z innego powodu. Należy pamiętać, że po dostosowaniu depozytu zabezpieczającego rachunek może już nie spełniać wymagań dotyczących depozytów zabezpieczających. W takim przypadku broker przystępuje do likwidacji pozycji w celu usunięcia tej nieadekwatności.

Ryzyko likwidacji

Kiedy suma zabezpieczeń w twoim portfelu spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego, Interactive Brokers ma prawo zamknąć określone pozycje bez uprzedniego powiadomienia, niezależnie od tego, czy pozycje te są zyskowe czy przynoszą straty. Jeśli po likwidacji na twoim rachunku nadal występuje deficyt depozytu zabezpieczającego i masz inne pozycje jako zabezpieczenie, Interactive Brokers UK zamknie inne pozycje w celu wyeliminowania deficytu depozytu zabezpieczającego. Należy pamiętać, że likwidacja zawsze odbywa się według obowiązującej wówczas najlepszej ceny kupna lub sprzedaży i że nie ma się wpływu na ostateczną cenę transakcji. Likwidację można przeprowadzić po niekorzystnej cenie i w niekorzystnym dla Ciebie terminie.

Korzystanie z produktów strukturyzowanych

Istnieje wiele różnych powodów, dla których inwestorzy przeprowadzają transakcje opcjami. Niektóre z nich zostały przedstawione poniżej.

Zarządzanie ryzykiem

Produkty strukturyzowane mogą być bardzo przydatne w ograniczaniu ekspozycji na ryzyko inwestora w transakcji.

Scenariusz 1: Zabezpieczanie w celu ochrony portfela bullish

Inwestorzy zarządzający portfelem bullish zamierzają osiągać zyski na rosnących rynkach. W celu ochrony portfela inwestor może chcieć otworzyć pozycję Turbo Short. Podczas gdy istniejące długie pozycje w portfelu są narażone na spadające ceny rynkowe, ryzyko to można ograniczyć, utrzymując jednocześnie Turbo Short.

Scenariusz 2: Zabezpieczanie w celu ochrony portfela bearish

Utrzymując portfel bearish, inwestorzy liczą na zyski na spadających rynkach. W celu ochrony portfela może być interesujące dla inwestora otwarcie pozycji Turbo Long. Podczas gdy istniejące krótkie pozycje w portfelu są narażone na ryzyko wzrostu cen rynkowych, ryzyko to można zmniejszyć, utrzymując jednocześnie Turbo Long.

Wykorzystywanie zmian cen bazowych bez konieczności zakupu instrumentu bazowego

Możesz czerpać zyski z ruchu, w górę lub w dół, na instrumentach bazowych bez konieczności samodzielnych transakcji tymi instrumentami bazowymi, przeprowadzając transakcje turbo. Niektóre przykłady są przedstawione poniżej.

Scenariusz 1: Kupowanie Turbo Long, aby zyskać na spodziewanym wzroście ceny

Ktoś, kto spodziewa się, że cena danego kapitału wzrośnie w danym okresie, może szukać zysku, kupując Turbo Long. Jeśli dobrze prognozuje kierunek i termin zmiany ceny, produkt strukturyzowany może być później sprzedany za wyższą cenę, uzyskując w ten sposób zysk. Jeśli cena spadnie, a nie wzrośnie, transakcje spowodują stratę. Z powodu dźwigni straty i zyski mogą zostać przyspieszone.

Scenariusz 2: Kupowanie Turbo Short w celu zysku z oczekiwanej obniżki ceny

Jeśli spekulujesz na nastroju bearish na rynkach, możesz rozważyć zakup Turbo Short. Jeśli, jak można się spodziewać, cena spadnie, można osiągnąć zysk. Gdy cena instrumentu bazowego spadnie, Turbo Short wzrośnie.

Indeks Turbo pozwala Ci przeprowadzać transakcje wszystkimi akcjami w indeksie za pomocą tylko jednej transakcji

Korzystając z Turbo na indeksie, możesz przeprowadzać transakcje perspektywą na ogólny kierunek rynku lub zabezpieczyć portfel za pomocą tylko jednej transakcji. Jeśli jesteś bullish na rynku, ale nie wiesz, jakie akcje kupić lub jaki sektor rynku wzrośnie, możesz kupić produkt na całym indeksie. Oznacza to, że nie musisz wybierać konkretnej akcji, w którą chcesz za-inwestować, możesz po prostu spojrzeć na szeroki kierunek giełdy.

Profil inwestora dla produktów strukturyzowanych

Zanim zainwestujesz w instrument finansowy, powinieneś dokładnie ocenić, czy odpowiada on Twojej wiedzy i doświadczeniu, celom inwestycyjnym i horyzontowi inwestycyjnemu. Rozważając transakcje turbo, możesz użyć następujących punktów, aby zdecydować, czy turbo pasuje do twojego profilu.

Złożoność

Biorąc pod uwagę cechy turbo, instrumenty są uważane za złożone produkty. Dlatego powinieneś w pełni zrozumieć mechanikę produktu przed dokonaniem transakcji.

Jedną z głównych cech Turbo jest to, że instrument bazowy jest w znacznym stopniu finansowany przez emitenta. Poziom finansowania daje Turbo mechanikę dźwigni. Gdy cena instrumentu bazowego rośnie, cena samego Turbo Long rośnie znacznie szybciej. Podobnie, gdy cena instrumentu bazowego spada, cena Turbo Short szybko rośnie. Należy jednak pamiętać, że nie tylko zyski są przyspieszane, ale także straty można zwiększyć. Dlatego powinieneś uważnie obserwować warunki rynkowe i swój portfel Turbo.

Krótko mówiąc, transakcje Turbo wiążą się z wielkim ryzykiem i obowiązkami. Aby przeprowadzać transakcje odpowiedzialnie, inwestor musi zrozumieć mechanikę instrumentu i związane z nim ryzyko.

Rodzaj inwestora

Ze względu na swój charakter Turbo najlepiej nadają się dla średnio-zaawansowanych i doświadczonych inwestorów. Instrumenty mogą być przedmiotem transakcji zarówno wśród inwestorów detalicznych, jak i inwestorów profesjonalnych.

Wiedza i doświadczenie

Zanim zaczniesz przeprowadzać transakcje Turbo, ważne jest, aby wziąć pod uwagę standardy wiedzy i standardy doświadczenia. LYNX wymaga od inwestora posiadania historii transakcji produktami strukturyzowanymi przez co najmniej dwa lata i wystarczającej wiedzy na temat mechaniki i ryzyka transakcji na Turbo.

Sytuacja finansowa i świadomość ryzyka

Turbo transakcje wiążą się z wysokim ryzykiem. Niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego może mieć duży wpływ na wycenę kontraktu. Efekt dźwigni zwiększa potencjalne zyski i straty.

Inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę z faktu, że nawet 100% kwoty początkowej inwestycji może zostać utracone w wyniku transakcji Turbo. Ze względu na cenę knock-out ustaloną przez emitenta nie można stracić więcej niż 100% inwestycji, ponieważ cena knock-out nie będzie niższa (w przypadku Turbo Long) lub wyższa (w przypadku Turbo Short) poziomu finansowania.

Cel inwestycyjny

Transakcje Turbo mogą służyć określonym celom inwestycyjnym, takim jak zabezpieczenia i ukierunkowane inwestycje z dźwignią.

Hedging

Zabezpieczanie jest techniką stosowaną w celu zmniejszenia narażenia na różne rodzaje ryzyka. Zabezpieczenie się przed ryzykiem inwestycyjnym oznacza strategiczne wykorzystanie instrumentów na rynku w celu zrównoważenia ryzyka wszelkich niekorzystnych zmian cen.

Inwestorzy mogą przeprowadzać transakcje Turbo w celu wykorzystania kontraktów do zabezpieczenia istniejących portfeli inwestycyjnych innych instrumentów finansowych, takich jak akcje. Technika ta polega zasadniczo na zakupie Turbo Long lub Turbo Short: inwestor, który chce zarządzać ryzykiem związanym z portfelem bearish, może zająć pozycję Turbo Long. Co więcej, ryzyko związane z utrzymaniem długiej pozycji można zmniejszyć, kupując produkt Turbo Short.

Ukierunkowana inwestycja z dźwignią

Ukierunkowaną inwestycją z dźwignią można zrealizować, gdy inwestor chce przeprowadzać transakcje w określonym kierunku za pomocą Turbo. Inwestowanie z dźwignią jest techniką, która dąży do wyższych zysków z inwestycji przy użyciu mechanizmu dźwigni.

Ktoś, kto spodziewa się wzrostu ceny określonego instrumentu bazowego w danym okresie, może szukać zysku, kupując Turbo Long. Z drugiej strony Turbo Short można kupić, gdy spekulujesz nastroju bearish. Jeśli Twoja prognoza jest prawidłowa odnośnie kierunku i momentu zmiany ceny, instrument można sprzedać później za wyższą cenę, uzyskując w ten sposób zysk. Jeśli cena Turbo spadnie, a nie wzrośnie, transakcje spowodują stratę.

Horyzont inwestycyjny

Nie ma określonego horyzontu inwestycyjnego dla transakcji Turbo. Instrumenty mogą być odpowiednie na krótki okres (krócej niż trzy lata), średnioterminowe (trzy do dziesięciu lat) i długoterminowe (więcej niż dziesięć lat). Chociaż Turbo istnieją teoretycznie przez czas nieokreślony, są one często przedmiotem krótkoterminowych transakcji dokonywanych przez aktywnych inwestorów.

Podsumowanie

W niniejszej broszurze opisano główne cechy produktów strukturalnych, takich jak turbo. Produkty strukturyzowane są uważane za złożone produkty inwestycyjne i można je streścić w następujący sposób:

- Produkty strukturyzowane to produkty inwestycyjne, które pozwalają inwestorowi czerpać korzyści ze wzrostu / spadku ceny wartości bazowej;
- Produkty strukturyzowane są dostępne z różnymi wartościami bazowymi, takimi jak akcje, obligacje, indeksy, towary i waluty;
- Emitent produktu strukturyzowanego finansuje zdecydowaną większość. Powoduje to niższą inwestycję dla inwestora w porównaniu do bezpośredniej inwestycji w bazowy składnik aktywów;
- Stwarza to efekt dźwigni, który prowadzi do potencjalnie wyższych zysków i strat;
- Nie każdy produkt strukturyzowany ma taką samą dźwignię finansową.

Jak każdy instrument finansowy, produkty strukturyzowane mają zalety i wady. Najważniejsze są opisane w poniższej tabeli.

Zalety	Wady
Maksymalna strata jest ustalona i znana ze względu na stop loss	Dźwignia prowadzi do wyższego ryzyka
Brak maksymalnego terminu płatności	Płatność odsetek
Transakcje z dźwignią	Możliwa strata do 100% inwestycji
Możliwości zabezpieczenia	

Słownik terminów

Kurs wymiany

Wartość waluty przeliczonej na inną walutę.

Poziom finansowania

Część inwestycji finansowana przez emitenta produktu strukturyzowanego.

Hedging

Zabezpieczanie obejmuje pokrycie (w całości lub w części) ryzyka finansowego inwestycji za pomocą innej inwestycji.

Emitent

Emitent jest podmiotem finansowym, który opracowuje, rejestruje i sprzedaje papiery wartościowe w celu finansowania swojej działalności.

Dźwignia

Dźwignia finansowa jest narzędziem inwestycyjnym do wykorzystania pożyczonych pieniędzy w celu zwiększenia potencjalnego zwrotu z inwestycji, podczas gdy początkowa inwestycja pozostaje stosunkowo niska.

Współczynnik

Współczynnik wskazuje, ile kontraktów na instrument pochodny jest wymaganych do inwestycji jednego bazowego składnika aktywów.

Wartość końcowa

Po osiągnięciu poziomu stop loss produktu strukturyzowanego, który (w przypadku turbo Long) jest poniżej lub (w przypadku turbo Short) powyżej, strona emitująca przekaże wartość końcową odpowiedniemu inwestorowi. Kwota jest uznana na saldzie gotówkowym inwestora.

Poziom stop loss

Kiedy cena wartości bazowej osiągnie lub przekroczy określony poziom ceny, instrument pochodny przesta-

nie istnieć.

Turbo

Jeden z wielu wariantów znanych w świecie produktów strukturyzowanych. Turbo jest zwykle wydawane przez Commerzbank, Citibank, ING, Goldman Sachs i BNP Paribas.

Wartość bazowa

Produkt strukturyzowany jest instrumentem pochodnym opartym na wartości bazowej, takiej jak akcje, towary, indeksy lub forex.

10. Warranty

Wielu inwestorów jest zaznajomionych z transakcjami warrantami oraz jak używać tego produktu finansowego, aby zabezpieczyć swoje portfele lub jak stworzyć ukierunkowane inwestycje w celu wygenerowania zysków. Mimo powszechnego użycia mogą powstać pytania oraz wątpliwości związane z mechanizmem oraz charakterystyką tego produktu. Ta broszura wyjaśnia koncepcje warrantów jak działają i do czego mogą być użyte. Proszę mieć na uwadze, że warranty są uznawane za produkty złożone. Transakcje mogą być wprowadzane jedynie przez inwestorów, którzy rozumieją naturę oraz zakres swoich praw, zobowiązań oraz ryzyka związanego z transakcjami warrantami.

Wyjaśnienie warrantów

Warranty to instrumenty finansowe wydawane przez banki oraz inne instytucje, które podlegają obrotowi na giełdzie. Są bardzo szeroko podzielone na produkty w stylu inwestycyjnym i produkty handlowe. Warranty są formą instrumentów pochodnych – to znaczy, że czerpią swoją wartość z innej "rzeczy" (instrumentu bazowego). Niektóre dają posiadaczom prawo do zakupu lub sprzedaży instrumentu bazowego (na przykład udziałów) emitentowi warrantu za określoną cenę zgodnie z warunkami emisji. Alternatywnie, inne uprawniają posiadaczy do otrzymania płatności gotówkowej odnoszącej się do wartości instrumentu bazowego w określonym czasie (na przykład warrantów indeksowe). Warranty mogą być emitowane na papierach wartościowych, takich jak akcje ETF, koszyku różnych papierów wartościowych, indeksie cen akcji, długach, walutach lub towarach. Zakres instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu jako warrantów ewoluował w czasie, dlatego obecnie trudno jest zdefiniować szczególne cechy wszystkich warrantów. Warranty obejmują szeroki zakres profili ryzyka, celów inwestycyjnych i prawdopodobnych zwrotów.

Niniejsza broszura zawiera zarys wspólnych cech i ogólny opis większości rodzajów warrantów. Nie jest to wyczerpująca ani pełna analiza wszystkich rodzajów i cech warrantów. Głównym celem jest dostarczenie ogólnych informacji na temat warrantów i części ryzyka związanego z transakcjami lub inwestycjami w warrant. Przed zakupem warrantów należy zapoznać się z warunkami i ryzykiem związanym z określoną serią warrantów. Należy przeczytać dokument informacyjny (zwany pełną informacją o produkcie lub, w niektórych przypadkach, okólniku ofertowym) przygotowany przez emitenta warrantów i zasięgnąć specjalnej porady od akredytowanego doradcy.

Istnieją dwa rodzaje warrantów - warrant kupna i warrant sprzedaży.

Warrant kupna

Warrant kupna daje posiadaczowi prawo do zakupu instrumentu bazowego po określonej cenie w określonym terminie lub wcześniej. Warrant kupna są często uważane w nowej ofercie akcji lub długu firmy. Celem warrantu kupna jest zapewnienie dodatkowej zachęty dla potencjalnych inwestorów nowej emisji akcji lub obligacji. Warrant kupna zwykle można oddzielić od towarzyszącego im certyfikatu akcji lub obligacji i dokonywać nimi transakcji osobno na głównych giełdach papierów

wartościowych.

Przykład warrantu kupna

Udziały Facebook(FB) mają ostatnią cenę 180 USD. Dostępnym dziewięciomiesięcznym warrantem będzie warrant kupna o wartości 180 FB. Nabywca tego warrantu ma prawo do zakupu udziałów FB za 180 USD za udział w dowolnym momencie, aż do wygaśnięcia. Za to prawo kupujący płaci cenę zakupu wystawcy warrantu. Aby skorzystać z tego prawa do zakupu udziałów AAPL po określonej cenie, kupujący musi skorzystać z opcji przed upływem terminu jej wygaśnięcia.

Warrant sprzedaży

Warrant sprzedaży to rodzaj papieru wartościowego, który daje posiadaczowi prawo (ale nie obowiązek) sprzedaży określonej ilości aktywów bazowych za określoną cenę w określonym terminie lub wcześniej. Warrant sprzedaży to wydana przez spółkę opcja odsprzedania emitentowi określonej liczby udziałów akcje zwykle spółki po określonej cenie w przyszłości.

Przykład warrantu sprzedaży

Dostępnym warrantem byłby dziewięciomiesięczny warrant sprzedaży FB za 180 USD. Daje to kupującemu prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży udziałów FB za 180 USD za udział w dowolnym momencie do wygaśnięcia. Za to prawo kupujący płaci cenę zakupu emitentowi warrantów sprzedaży. Aby skorzystać z tego prawa do sprzedaży udziałów AAPL po określonej cenie, kupujący musi zrealizować warrant w terminie wygaśnięcia lub przed jego wygaśnięciem.

Styl realizacji

W przypadku realizacji warrantów kupna lub sprzedaży instrument bazowy jest sprzedawany po określonej cenie. Cena ta nazywa się ceną realizacji. Ostatnim terminem realizacji warrantu jest dzień wygaśnięcia. Istnieją dwa różne style realizacji: styl amerykański, co oznacza, że warrant można wykonać w dowolnym momencie przed wygaśnięciem; oraz styl europejski, co oznacza, że warrant zostanie zrealizowany tylko w dniu wygaśnięcia.

Możliwości warrantów

Szeroka gama dostępnych warrantów oznacza, że można je wykorzystać jako uzupełnienie szeregu strategii inwestycyjnych i handlowych.

Pomimo różnic, warrant oferuje pewne wspólne korzyści. Ważne jest, aby przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji zrównoważyć zalety obrotu warrantami z ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem

Opcje kupna przy zakupie pozwalają zabezpieczyć się przed możliwym spadkiem wartości posiadanych udziałów.

Czas na decyzję

Kupując warrant kupna, cena zakupu udziałów zostaje zablokowana. Daje to posiadaczowi opcji kupna do dnia wygaśnięcia decyzję, czy zrealizować opcję i kupić udziały bazowe. Podobnie nabywca warrantu sprzedaży ma czas na podjęcie decyzji czy sprzedać udziały.

Spekulacja

Łatwość obrotu pozycjami opcji w ciągu jednego dnia handlowego pozwala handlować opcjami bez zamiaru ich wykonywania. Jeśli spodziewasz się wzrostu rynku, możesz zdecydować się na zakup warrantów kupna. Jeśli spodziewasz się spadku, możesz zdecydować się na zakup warrantów sprzedaży. Tak czy inaczej, możesz sprzedać opcję przed wygaśnięciem, aby uzyskać zysk lub ograniczyć stratę

Dźwignia finansowa

Warranty mogą zapewniać ekspozycję na aktywa bazowe za część ceny. W rezultacie warrant daje dźwignię, co oznacza, że niewielkie zmiany wartości aktywów bazowych skutkują większymi zmianami wartości war-

tość warrantu. To powiększa zyski i straty.

Na przykład zmiana ceny bazowej o 5 procent może spowodować wzrost wartości rynkowej warrantu o 20 procent.

Ograniczenie strat

Maksymalna kwota, którą posiadacz warrantu może stracić to kwota, którą zapłacił za warrant. Kwota pożyczki związana z warrantem nie podlega regresowi. Na przykład, jeśli wartość instrumentu bazowego spadnie poniżej kwoty pożyczki inwestor może odejść od warrantu. Ta cecha umożliwiła stosowanie warrantów jako sposobu na użycie dźwigni finansowej w ramach super funduszu zarządzanego samodzielnie.

Dywersyfikacja

Warranty umożliwiają opłacalną dywersyfikację portfela. Warranty indeksowe, warranty giełdowe i koszykowe pozwalają uzyskać ekspozycję na ruchy na szerszym rynku lub w konkretnym sektorze, niekoniecznie posiadając duży portfel, podczas gdy międzynarodowe warrant indeksowe i międzynarodowe warrant akcyjne zapewniają dostęp do rynków międzynarodowych. Inne typy warrantów zapewniają bezpośredni dostęp do towarów lub walut.

Cechy warrantów

Warranty nie są ujednolicone. Istnieje szeroki zakres rodzajów warrantów, a cechy warrantów oferowane przez różnych emitentów mogą się znacznie różnić. Następujące cechy są wspólne dla większości warrantów:

1. Instrument bazowy

Warranty są przedmiotem obrotu na szerokiej gamie papierów wartościowych, takich jak udziały, indeksy i waluty. Te papiery wartościowe określa się jako instrumenty bazowe. Warrant są rozładniwające, gdy inwestor wykonuje swój warrant otrzymuje nowo wyemitowane akcje, a nie akcje już istniejące. Kupno i sprzedaż na te same bazowe papiery wartościowe są nazywane klasami warrantów.

2. Metody rozliczenia

Warrant może być z dostawą lub rozliczany gotówkowo. Warranty z dostawą są rozliczane poprzez przeniesienie aktywów bazowych. Na przykład jeśli wykonujesz warrant kupna na udziały GE, emitent przenosi na Ciebie własność udziałów GE. Warrant rozliczane gotówkowo są rozliczane w drodze płatności gotówkowej od emitenta warrantu na rzecz posiadacza. Jeśli warrant jest in-the-money różnica pomiędzy ceną realizacji warrantu a ceną instrumentu bazowego jest wypłacana posiadaczowi.

3. Termin ważności

Data wygaśnięcia jest końcową datą życia warrantu. Jest to ostatni dzień, w którym można wykonać warrant. Pod koniec tego dnia warrant wygasa i prawo jego posiadacza do realizacji warrantu wygasa. Jeżeli warrant został właściwie wykonany, emitent musi dostarczyć lub przyjąć dostawę instrumentu bazowego lub dokonać płatności gotówkowej zgodnie z warunkami warrantu.

4. Ceny realizacji

Cena realizacji to kwota, którą należy zapłacić w związku z wykonaniem warrantu:

- przez posiadacza warrantu emitentowi, w przypadku warrantu kupna, lub
- przez emitenta posiadaczowi warrantu, w przypadku warrantów sprzedaży.

Cena realizacji jest ogólnie rzecz biorąc ustalona w czasie gdy warrant jest emitowany. Cena realizacji może zostać skorygowana w trakcie okresu obowiązywania warrantu, jeśli wystąpi jakieś zdarzenie korporacyjne, które wpłynie na wartość aktywów bazowych, takie jak podział udziałów lub emisja premii. W przypadku większości warrantów cena realizacji jest wyrażona w lokalnej walucie, takiej jak EUR. Jednak cena realizacji warrantów indeksowych wyrażona jest w punktach,

a niektóre z warrantów na towary i waluty mogą mieć cenę realizacji wyrażoną w walucie obcej.

5. Współczynnik konwersji

Współczynnik konwersji odnosi się do ilości warrantów, które muszą być wykonane w celu transferu instrumentu bazowego.

Niektóre z warrantów ulegają konwersji 1 do 1, podczas gdy w przypadku innych właściciel musi wykonać dwa lub więcej warrantów, aby móc kupić lub sprzedać instrument bazowy.

Gdy wszystkie pozostałe wartości są równe, im wyższy współczynnik konwersji, tym niższa cena warrantu. Warrantem ze współczynnikiem konwersji 2:1 powinno dokonywać się obrotu mniej więcej połową ceny warrantu, który konwertuje 1:1.

Należy wziąć pod uwagę współczynnik konwersji przy porównywaniu różnych warrantów w stosunku do tego samego instrumentu bazowego i koniecznie porównać warrant na zasadzie „na udział”. Najpierw sprawdź, czy cena realizacji, data wygaśnięcia i inne ważne cechy, porównywanych warrant są takie same. Następnie, aby porównać na zasadzie jednego udziału, wystarczy pomnożyć cenę każdego warrantu przez współczynnik konwersji.

Wycena warrantów

Sposób wyceny warrantu zależy częściowo od jego rodzaju. Czynniki wpływające na wycenę warrantów handlowych mają również znaczenie dla wyceny rat, jednak wycena rat musi uwzględniać dodatkowe zmienne, takie jak przepływy dywidendy na rzecz posiadacza raty. Wartość rynkową warrantu można podzielić na wartość wewnętrzną i wartość czasu. Różne czynniki wpływają na wartość wewnętrzną i wartość czasu.

Wartość wewnętrzną

Wewnętrzna wartość warrantu opiera się na różnicy między ceną jego realizacji a bieżącą ceną instrumentu bazowego.

Warrant kupna ma wartość wewnętrzną, jeżeli cena aktywów jest wyższa od ceny realizacji. Warrant sprzedaży ma wartość wewnętrzną, jeżeli cena aktywów jest niższa od ceny realizacji.

Warrant o wewnętrznej wartości jest „in-the-money”. Warrant, który jest „at the money” lub „out-of-the money”, nie ma żadnej wewnętrznej wartości. Warrant będzie niezmiennie dokonywał obrotu po wartości, która nie jest niższa od wartości wewnętrznej.

	Cena realizacji < cena aktywów	Cena realizacji = cena aktywów	Cena realizacji > cena aktywów
Warrant kupna	In-the-money	At-the-money	Out-of-the-money
Warrant sprzedaży	Out-of-the-money	At-the-money	In-the-money

Wartość czasu

Wartość czasu stanowi pozostałą część ceny warrantu powyżej jakiegokolwiek wartości wewnętrznej.

Kiedy warrant jest in-the money lub out-of-the money nie ma on żadnej wartości wewnętrznej, a zatem cała cena składa się z wartości czasowej.

Warrant in-the money ma zarówno wartość wewnętrzną, jak i czasu.

Załóżmy na przykład, że udziały AAPL są wyceniane na 235,00 USD, a warrant kupna z ceną realizacji wynoszącą 230,00 USD kosztuje 8,00 USD.

Wewnętrzna wartość tego warrantu wynosi 5,00 USD (cena udziału 235,00 USD, pomniejszona o cenę realizacji wynoszącą 230,00 USD). Pozostałe 3,00 \$ jest wartością czasu warrantu.

Wartość czasu maleje z czasem w procesie zwanym rozpadem czasu. Po wygaśnięciu wartość warrantu wynosi zero.

Nie wszystkie warranty z takim samym czasem wygaśnięcia mają taką samą wartość czasu. Warrant „at-the-money” ma największą wartość czasu, a im cena strike jest dalsza od bieżącej ceny akcji, tym mniejsza jest wartość czasu warrantu. Na wartość czasu wpływa kilka zmiennych.

Czas do wygaśnięcia

Gdy wszystkie pozostałe elementy są równe, im dłuższy jest czas wygaśnięcia, tym wyższa jest wartość czasu warrantu.

Jako nabywca warrantu chcesz widzieć jak największą zmianę ceny instrumentu bazowego przed wygaśnięciem. Im więcej czasu jest do wygaśnięcia, tym większa możliwość na taki ruch - a zatem tym więcej będziesz gotów zapłacić za warrant.

W miarę upływu czasu wartość czasu maleje. Rozpad czasu nie jest stały, ale przyspiesza w miarę upływu czasu. Zasadniczo warrant traci około 1/3 wartości czasu w pierwszej połowie pozostałego okresu życia, a dwie trzecie w drugiej połowie okresu jego obowiązywania. Należy koniecznie zrozumieć, że rozkład czasu zawsze działa przeciwko posiadaczowi warrantu, a warrant jest aktywem zużywalnym o ograniczonym okresie użytkowania.

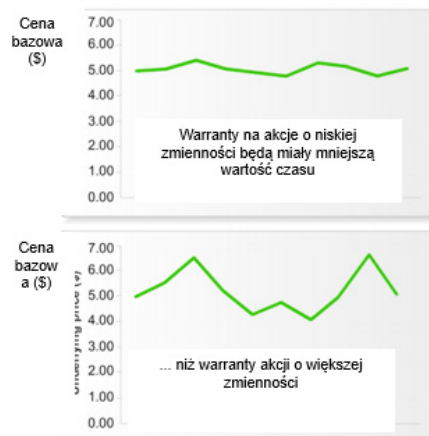


Zmienność

Im bardziej zmienny będzie instrument bazowy, tym wyższa będzie cena warrantu, wszystko inne jest równe.

Zmienność odnosi się do sposobu, w jaki zachowuje się cena instrumentu bazowego, w szczególności wielkości i częstotliwości zmian cen. Jeśli cena zmienia się gwałtownie w szerokim zakresie, składnik aktywów jest bardziej niestabilny niż składnik, który zwykle wykazuje mniej gwałtowne ruchy w węższym zakresie.

Większa zmienność prowadzi do wyższych cen warrantów, zarówno warrantów kupna, jak i sprzedaży. Im bardziej niestabilna jest akcja, tym większa szansa na duży ruch na giełdzie - i tym większe potencjalne zyski i straty.



Stopy procentowe

Wzrost stóp procentowych doprowadzi do droższych warrantów kupna i tańszych warrantów sprzedaży, wszystko inne pozostanie równe.

Wynika to z kosztów/korzyści finansowania wbudowanych w pozycję warrantu.

Kupując warrant sprzedaży możesz odroczyć spłatę instrumentu bazowego do daty wygaśnięcia warrantu i zainwestować środki w innym miejscu w tym okresie. Im wyższe oprocentowanie, tym więcej odsetek możesz zarobić i tym więcej wart będzie dla Ciebie warrant kupna.

Efekt podwyżki stóp procentowych jest odwrotny w przypadku warrantów sprzedaży, ponieważ odracza się otrzymanie, a nie wydatek środków.

Dywidendy

Jeżeli akcje bazowe staną się ex-dywidend w okresie obowiązywania warrantu, cena kupna będzie niższa, a cena sprzedaży wyższa, niż w przypadku braku wypłaty dywidendy.

Wynika to ze spadku ceny akcji, który zwykle występuje w dniu ex-dywidend. Wpływ wypłaty dywidendy na raty jest różny, ponieważ jej posiadacz zwykle otrzymuje zapłacone dywidendy.

Delta

Delta jest miarą zmiany ceny warrantu, biorąc pod uwagę pewną zmianę ceny instrumentu bazowego. Delta warrantu wynosi od 0 do 1.

Delty warrantów kupna są dodatnie, co wskazuje, że cena warrantu przesuwa się w tym samym kierunku, co cena instrumentu bazowego.

Delty warrantów sprzedaży są ujemne, wskazujący, że cena warrantu przesuwa się w przeciwnym kierunku niż cena instrumentu bazowego.

Warranty at-the-money mają zazwyczaj deltę około 0,5 lub 50%. Delta warrantu rośnie, im głębiej jest warrant into the money, i maleje, im bardziej out of the money jest warrant.

Na przykład, jeśli warrant kupna ma deltę 0,7 lub 70%, a cena udziałów bazowych wzrośnie o 0,10 USD, można oczekiwać, że cena warrantu wzrośnie o 0,07 USD.

Jeśli warrant sprzedaży ma deltę -0,3, a cena udziałów bazowych wzrośnie o 0,10 USD, można oczekiwać, że cena warrantu spadnie o 0,03 USD.

Emitenci warrantów

Emitent jest osobą prawną, która opracowuje, rejestruje i sprzedaje papiery wartościowe w celu finansowania swojej działalności. Emitentami mogą być korporacje, fundusze inwestycyjne lub rządy krajowe i zagraniczne.

Emitenci są prawnie odpowiedzialni za obowiązki związane z emisją oraz za raportowanie warunków finansowych, istotnych zmian i wszelkich innych działań operacyjnych wymaganych przez przepisy ich jurysdykcji.

Zatwierdzeni emitenci warrantów

Warranty mogą być emitowane wyłącznie przez bank lub inną instytucję finansową zatwierdzoną przez giełdę jako emitent warrantów. Reguły rynkowe określają surowe kryteria, które emitent musi spełnić, aby uzyskać zezwolenie na emisję warrantów.

Rola emitentów warrantów

Emitenci odgrywają kluczową rolę na rynku warrantów. Oprócz wydawania warrantów jedną z najważniejszych funkcji emitenta jest opracowywanie nowych produktów w odpowiedzi na popyt inwestorów. Z biegiem lat emitenci warrantów stali się bardzo kreatywni w konstruowaniu produktów, aby przyciągać szeroką gamę inwestorów. Ponieważ warranty nie są znormalizowanym produktem, takim jak opcje giełdowe, istnieje możliwość dostosowania produktów do konkretnych potrzeb inwestorów.

Inne obowiązki emitenta obejmują:

- Zapewnienie płynności podmiotom handlującym warrantami na rynku wtórnym
- Wypełnianie zobowiązań zgodnie z warunkami zawartymi w PDS warrantu oraz
- Dostarczanie informacji, takich jak orientacyjne matryce cenowe i materiały edukacyjne.

Obowiązki maklera

Emitenci warrantów mają pewne obowiązki w celu promowania płynnego rynku, na którym posiadacze warrantów mogą sprzedawać swoje warranty.

Większość emitentów decyduje się na wypełnienie swoich zobowiązań poprzez stworzenie rynku.

„Tworzenie rynku” oznacza zapewnienie utrzymania rozsądnej oferty i wolumenu na rynku przez wyznaczony okres dnia handlowego.

W związku z tym powinna istnieć notowana cena, po której posiadacze warrantu będą mogli sprzedawać przez większość normalnego Dnia Obrotu. Emitenci Warrantu zazwyczaj wyświetlają ofertę, a także cenę sprzedaży.

Orientacyjne matryce cenowe

Wielu emitentów warrantów codziennie publikuje orientacyjną matrycę cen dla swoich warrantów.

Matryca określa różne ceny instrumentu bazowego na dany dzień i podaje oczekiwany przez emitenta spread kupna/sprzedaży dla warrantu za tę cenę bazową.

Ceny te nie są gwarantowane i powinny być traktowane jedynie jako wskazówka. Zmiany zmienności lub inne zmienne wrażliwe na cenę mogą oznaczać, że spread kupna / sprzedaży emitenta różni się od tego określonego w matrycy.

Orientacyjną cenę warrantu można znaleźć na stronie internetowej emitenta.

Dokumenty informacyjne

Dokumenty informacyjne zawierają informacje, które pomogą ci ocenić korzyści, ryzyko, cechy, prawa i obowiązki związane z warrantem oraz zdolność emitenta do wypełniania swoich zobowiązań. Ponieważ warranty nie są znormalizowane mogą istnieć znaczące różnice między warrantami oferowanymi przez różnych emitentów a nawet pomiędzy różnymi seriami warrantów oferowanych przez jednego emitenta. Dlatego konieczne jest przeczytanie PDS dla warrantu, w którym rozważasz inwestowanie, aby upewnić się, że jest on

odpowiedni dla twojej sytuacji finansowej oraz celów. Pełna informacja o warrancie jest dostępna:

- na stronie emitenta warrantu,
- na stronie giełdy.

Ryzyko związane z warrantami

Inwestowanie i obrót warrantami wiąże się z pewnym ryzykiem. Różne serie warrantów będą miały określone ryzyko oraz profil ryzyka. Inwestuj w warranty tylko wtedy, gdy rozumiesz charakter produktów (w szczególności swoje prawa i obowiązki) oraz zakres narażenia na ryzyko.

Ryzyko rynkowe

Na wartość rynkową warrantów ma wpływ szereg czynników (patrz sekcja „Funkcje opcji” na stronie 4). Warranty mogą spaść lub stać się bezwartościowe w dniu wygaśnięcia lub przed wygaśnięciem. Zmiany ceny instrumentu bazowego mogą powodować zmiany ceny warrantu, ale zmiana może czasem pójść w innym kierunku lub być innej wielkości niż zmiana ceny instrumentu bazowego.

Ograniczony okres użytkowania

Większość warrantów ma ograniczony okres użytkowania i nie można ich dłużej realizować po wygaśnięciu. Inwestorzy nie uczestniczą ani nie czerpią korzyści z jakichkolwiek zmian cen udziałów po wygaśnięciu. Jeśli posiadasz warrant do wygaśnięcia i nie zdecydujesz się na jego wykonanie, możesz otrzymać zmniejszoną płatność. Alternatywnie możesz całkowicie stracić początkowy udział.

Wpływ dźwigni finansowej

Warranty mogą zapewniać ekspozycję na aktywa bazowe za część ceny. W rezultacie warrant daje dźwignię, co oznacza, że niewielkie zmiany wartości aktywów bazowych skutkują większymi zmianami wartości warrantu.

Chociaż może to zwiększyć Twoje zyski, może również zwiększyć straty. Powinieneś upewnić się, że czujesz się komfortowo z poziomem dźwigni w ramach posiadanego warrantu i towarzyszącego mu ryzyka.

Wcześniejsze rozwiązanie lub wygaśnięcie

W niektórych okolicznościach warrant może wygasnąć lub stracić ważność przed datą wygaśnięcia. Przykładem może być uruchomienie poziomów bariery lub cofnięcie notowania bazowych papierów wartościowych. Może to spowodować utratę początkowej inwestycji.

Ryzyko emitenta

Każdy warrant jest umową między emitentem warrantu a tobą i zawsze istnieje ryzyko, że emitent (lub jego gwarant, w stosownych przypadkach) nie wywiąże się ze swoich zobowiązań wynikających z warrantu. Oznacza to, że możesz stracić początkowy wkład. Dlatego musisz dokonać własnej oceny ryzyka związanego z kontaktem z emitentem warrantu.

Ryzyko płynności

Istnieje ryzyko, że możesz nie być w stanie sprzedać swoich warrantów za rozsądną cenę na rynku. Może to być spowodowane tym, że nie ma wystarczających zleceń na zakup warrantów lub cena, po której inni są gotowi je kupić jest bardzo niska. W niektórych przypadkach brak płynności w serii warrantów może wynikać z braku płynności w instrumencie bazowym.

Relacje płynności i cen

Warunki rynkowe (na przykład brak płynności) mogą zwiększać ryzyko straty, utrudniając dokonywanie transakcji lub zamykanie istniejących pozycji. W pewnych okolicznościach normalne relacje cenowe mogą nie istnieć, na przykład w okresach dużej presji kupna lub sprzedaży, dużej zmienności rynku lub braku płynności w bazowych papierach wartościowych.

Ryzyko walutowe

Jeśli handlujesz warrantem denominowanym w innej walucie niż euro, będziesz narażony na ryzyko walutowe. Jeśli waluta warrantów, w które inwestujesz, obniży się w stosunku do euro, wpłynie to negatywnie na wartość twoich opcji.

Ryzyko wzrostu depozytu zabezpieczającego

Aby chronić siebie i swoich klientów, Interactive Brokers UK może w dowolnym momencie zwiększyć wymóg depozytu zabezpieczającego dla klientów na istniejących i nowych pozycjach warrantu. Decyzja ta może być spowodowana gwałtownym wzrostem zmienności produktu bazowego, gdy kapitalizacja rynkowa produktu bazowego spadła poniżej pewnego progu lub z innego powodu. Należy pamiętać, że po dostosowaniu depozytu zabezpieczającego rachunek może już nie spełniać wymagań dotyczących depozytów zabezpieczających. W takim przypadku broker przystępuje do likwidacji pozycji w celu usunięcia tej nieadekwatności.

Dodaj ryzyko likwidacji

Kiedy suma zabezpieczeń w twoim portfelu spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego, Interactive Brokers ma prawo zamknąć określone pozycje bez uprzedniego powiadomienia, niezależnie od tego, czy pozycje te są zyskowe czy przynoszą straty. Jeśli po likwidacji na twoim rachunku nadal występuje deficyt depozytu zabezpieczającego i masz inne pozycje jako zabezpieczenie, Interactive Brokers UK zamknie inne pozycje, aby wyeliminować deficyt depozytu zabezpieczającego. Należy pamiętać, że likwidacja zawsze odbywa się według obowiązującej wówczas najlepszej ceny kupna lub ceny sprzedaży i że nie ma się wpływu na ostateczną cenę transakcji. Likwidację można przeprowadzić po niekorzystnej cenie i w niekorzystnym dla Ciebie terminie.

Korzystanie z warrantów

Istnieje wiele różnych powodów, dla których inwestorzy handlują warrantami. Niektóre z nich zostały przedstawione poniżej.

Wpływ dźwigni

Większość warrantów oferuje pewien stopień dźwigni. Może to wahać się od pomijalnej dźwigni do wysokiego poziomu dźwigni, w zależności od rodzaju warrantu. Dźwignia oznacza, że niewielkie zmiany procentowe w jednej zmiennej są zwiększane do większych zmian procentowych w innej zmiennej.

Scenariusz: Biorąc pod uwagę 5% zmianę ceny bazowego udziału

Akcje GE były w cenie 13,68 USD, a warrant GE wynosi 0,47 USD na początku września. Do końca września, warranty są sprzedawane po cenie 0,68 USD, a udziały po cenie 14,44 USD, co daje 44,7% zwrotu z warrantu (nie w ujęciu rocznym) w porównaniu do 5,6% zwrotu z udziałów. Ważne jest, aby zdawać sobie sprawę, że dźwignia jest „obosiecznym mieczem”. Oprócz zwiększenia zysków, warrant może również zwiększyć procent strat w przypadku, gdy wartość instrumentu bazowego zmienia się w stosunku do pozycji warrantu. Wynika to z faktu, że niekorzystny ruch w instrumencie bazowym spowoduje również większy procentowy spadek wartości twojego warrantu, tj. dźwignia działa w obie strony.

Ochrona portfela - hedging

Warranty na akcje i indeksy pozwalają chronić wartość portfela przed spadkami na rynku lub w poszczególnych udziałach. Warranty sprzedaży pozwalają zablokować cenę sprzedaży instrumentu bazowego. Ochrona pozycji w ten sposób nazywa się hedging. Zabezpieczenie to transakcja, która zmniejsza lub równoważy ryzyko bieżącego portfela akcji.

Ograniczenie strat

Jeżeli wartość instrumentu bazowego jest niższa niż cena realizacji warrantu w momencie wygaśnięcia, wówczas warrant kupna wygasa bezwartościowo. Maksymalna strata to kwota zapłacona za warrant. Chociaż możesz stracić całą inwestycję w warrant, musisz porównać tę stratę z rozmiarem ekspozycji, jaką dał Ci portfel akcji warrantu, i jaka byłaby równoważna ekspozycja w instrumencie bazowym.

Scenariusz: kupowanie warrantów kupna zamiast udziałów

Jeśli kupisz 1000 warrantów kupna GM, których bieżąca cena rynkowa wynosi 0,50 USD za warrant, maksymalna kwota, którą możesz stracić, to 500 USD (tj. 0,50 USD x 1000). Warranty te mogą jednak dać Ci ekspozycję na 10 000 USD udziałów GM, więc podobna ekspozycja na udziały kosztowałaby Cię 10 000 USD. Jeśli cena udziałów znacznie spadnie, możesz stracić znacznie więcej niż 500 USD zainwestowanych w warrant.

Profil inwestora dla warrantów

Rozporządzenie MiFID II kładzie duży nacisk na ochronę inwestorów i zapewnienie, że inwestorzy będą sprzedawać produkty odpowiednie do ich potrzeb. Oznacza to, że przed umożliwieniem inwestorowi obrotu warrantami MiFID II wymaga od dystrybutora podjęcia działań związanych z określeniem rynku docelowego dla inwestycji. W celu ustalenia, dla których warrantów są odpowiednim instrumentem finansowym, należy wziąć pod uwagę kilka punktów.

Złożoność

Biorąc pod uwagę cechy i mechanizmy warrantów, uznaje się je za złożone instrumenty finansowe. Zgodnie z zakresem MiFID II ESMA traktuje instrumenty pochodne jako „złożone” i są to produkty najlepiej dostosowane do bardziej doświadczonych inwestorów. Wynika to z dźwigni używanej w tych produktach, gdzie niewielka zmiana ceny ma duży wpływ na wartość produktu. Oznacza to, że zyski i straty są zwiększone. Jak omówiono w tej broszurze, warranty są klasyfikowane jako instrumenty pochodne i dlatego są uważane za produkty złożone.

Rodzaj inwestora

Ze względu na złożony charakter warrantów najlepiej nadają się dla inwestorów średniozaawansowanych. Warranty mogą być przedmiotem obrotu zarówno wśród inwestorów detalicznych, jak i inwestorów profesjonalnych.

Wiedza i doświadczenie

Ponieważ warranty są kwalifikowane jako złożone produkty, LYNX wymaga, aby inwestor posiadał historię transakcji warrantami przez co najmniej jeden rok i posiadał wystarczającą wiedzę na temat mechaniki i ryzyka transakcji warrantami.

Sytuacja finansowa i świadomość ryzyka

Inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę z faktu, że nawet 100% kwoty inwestycji początkowej może zostać utracone z powodu transakcji warrantami.

Warranty są uważane za inwestycję o profilu wysokiego ryzyka. Nawet przy niewielkim wzroście wartości bazowej cena warrantu może znacznie wzrosnąć lub spaść. Ze względu na charakter dźwigni zyski i straty są zwiększone.

W przypadku opcji zakupu potencjalna strata jest zmaksymalizowana do początkowej inwestycji, będącej opłaconą premią.

Cel inwestycyjny

Transakcje Warrantami mogą służyć określonym celom inwestycyjnym, takim jak spekulacja, zabezpieczenie i

ukierunkowane inwestycje z dźwignią.

Spekulacja

Spekulacje odnoszą się do czynności przeprowadzania transakcji finansowych, które wiążą się ze znacznym ryzykiem utraty wartości, ale jednocześnie przewidują znaczny zysk lub inną znaczącą wartość. W przypadku spekulacji ryzyko straty jest więcej niż równoważone przez możliwość znacznego zysku lub innej rekompensaty.

Hedging

Zabezpieczanie jest techniką stosowaną w celu zmniejszenia narażenia na różne rodzaje ryzyka. Zabezpieczanie się przed ryzykiem inwestycyjnym oznacza strategiczne wykorzystanie instrumentów na rynku w celu zrównoważenia ryzyka wszelkich niekorzystnych zmian cen.

Inwestorzy mogą handlować warrantami w celu zabezpieczenia przed istniejącymi portfelami inwestycyjnymi innych instrumentów finansowych, takich jak akcje. Ta technika zasadniczo polega na zakupie warrantu kupna lub sprzedaży w celu ochrony pozycji.

Inwestorzy mogą chronić swoje krótkie pozycje za pomocą warrantów kupna. Jest to na przykład strategia zabezpieczająca, zgodnie z którą inwestor, który ma istniejącą krótką pozycję w zabezpieczeniu bazowym, kupuje warrant kupna w celu ochrony przed wzrostem ceny tego zabezpieczenia. Co więcej, kupowanie warrantów sprzedaży to strategia transakcji bearish polegająca na kupowaniu opcji sprzedaży przy jednoczesnym trzymaniu na długo instrumentu bazowego.

Ukierunkowane inwestycje z dźwignią

Ukierunkowane inwestycje z dźwignią można wykonać, gdy inwestor chce handlować w określonym kierunku za pomocą opcji. Inwestowanie z dźwignią jest techniką, która dąży do wyższych zysków z inwestycji przy użyciu mechanizmu mnożnika. Korzystanie z warrantów to narzędzie do stosowania dźwigni w Twoim portfelu. W przeciwieństwie do kupowania udziałów z depozytem zabezpieczającym, warrant kupna kosztują tylko zapłaconą cenę - nigdy więcej. Pozwala to kontrolować blok instrumentu bazowego za pomocą inwestycji mniejszej niż zakup faktycznego instrumentu bazowego i nie blokuje działania.

Inwestor bullish może kupić warrant kupna. Potencjalny zysk jest nieskończony, a możliwa strata jest zmaksymalizowana do opłaconej premii. Z drugiej strony, inwestor bearish może zdecydować się na zakup warrantów sprzedaży, aby czerpać zyski ze spadającej ceny bazowej.

Horyzont inwestycyjny

Nie ma określonego horyzontu inwestycyjnego dla transakcji warrantami. Transakcje warrantami odpowiadają horyzontowi krótkoterminowemu (poniżej 3 lat), średnioterminowemu (od 3 do 10 lat) i długoterminowemu (powyżej 10 lat). Notowanie długoterminowych warrantów według giełd nie jest powszechna i jak dotąd większość warrantów będących przedmiotem obrotu ma krótki lub średni termin zapadalności.

Podsumowanie

W niniejszej broszurze omówiono, co pociąga za sobą warrant. Warranty to papiery wartościowe, które dają posiadaczowi prawo, ale nie obowiązek zakupu określonej liczby papierów wartościowych po określonej cenie przed określonym czasem. Warranty nie są tożsame z opcjami kupna lub prawami do zakupu akcji.

Warranty są pod wieloma względami podobne do opcji, ale wyróżnia je kilka kluczowych różnic. Warranty są generalnie emitowane przez samą spółkę, a nie przez osoby trzecie, i transakcji nimi są dokonywane częściej pozagiełdowo niż na giełdzie. Zgodnie z ogólną zasadą, warrantów nie wolno sprzedawać krótko na rynku,

Oznacza to, że na ogół musisz posiadać warrant, zanim będziesz mógł go sprzedać.

W przeciwieństwie do opcji, warranty są rozładniające. Kiedy inwestor wykonuje warrant otrzymuje nowo wyemitowane akcje, a nie akcje już zaległe. Warranty mają zwykle znacznie dłuższe okresy między emisją a wygaśnięciem niż opcje, lata, a nie miesiące.

Warranty nie wypłacają dywidendy ani nie dają prawa głosu. Inwestorów przyciąga warrant jako sposób na zastosowanie dźwigni finansowej na swoich pozycjach w papierach wartościowych, zabezpieczeniem przed spadkiem (na przykład poprzez połączenie warrantów sprzedaży z długą pozycją w akcjach bazowych) lub wykorzystanie możliwości arbitrażu.

Słownik terminów

Styl amerykański

Rodzaj stylu realizacji, który umożliwia posiadaczowi wykonanie warrantu w dowolnym momencie do daty wygaśnięcia włącznie.

At-the-money

Gdy cena bazowego papieru wartościowego jest równa cenie realizacji warrantu.

Warrant kupna

Warrant kupna to instrument finansowy, który daje posiadaczowi prawo do zakupu bazowych papierów wartościowych po określonej cenie w określonym terminie lub wcześniej.

Delta

Stopa zmiany ceny warrantu w odniesieniu do zmiany ceny instrumentu bazowego.

Instrument Pochodny

Instrument, który czerpie swoją wartość z wartości instrumentu bazowego (takiego jak akcje, indeksy cen akcji, papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, towary, waluty itp.). Warranty i opcje to rodzaje instrumentów pochodnych.

Pełna informacja o produkcie

Dokument przygotowany przez emitenta warrantu, który jest wysyłany do potencjalnych subskrybentów serii warrantów. Pełne informacje o produkcie są również znane jako oświadczenie o ujawnieniu produktu (PDS) lub okólnik oferty.

Styl europejski

Rodzaj stylu realizacji, który pozwala posiadaczowi wykonać warrant tylko w dniu wygaśnięcia.

Cena realizacji

Cena realizacji jest ceną, po której można nabyć lub sprzedać bazowy papier wartościowy przy transakcji warrantów kupna lub sprzedaży.

Data ważności

Data, z którą wygasają wszystkie niewykonane warranty w danej serii.

Hedging

Transakcja, która zmniejsza lub równoważy ryzyko bieżącego portfela akcji. Na przykład, warrant sprzedaży może działać jako zabezpieczenie bieżących udziałów w instrumencie bazowym.

In-the-money

Gdy cena realizacji jest niższa (call) lub wyższa (put) od ceny instrumentu bazowego.

Cena emisyjna

Kwota, jaką osoba płaci za subskrypcję warrantu. Może być również nazywana „premią”.

Makler

Inwestorzy Warrant z obowiązkami zapewnienia płynności rynku poprzez składanie ofert kupna i sprzedaży

na nominowane serie warrantów.

Out-of-the money

Gdy cena realizacji jest wyższa (call) lub niższa (put) od ceny rynkowej instrumentu bazowego.

Pierwotna emisja

Emisja warrantów przez emitenta warrantów dla subskrybentów na rynku pierwotnym.

Warrant sprzedaży

Warrant sprzedaży to rodzaj papieru wartościowego, który daje posiadaczowi prawo do sprzedaży określonej ilości aktywów bazowych za określoną cenę w określonym terminie lub wcześniej.

Rynek wtórny

Handel warrantami na giełdzie po emisji pierwotnej.

Warunki emisji

Prawa, warunki i obowiązki emitenta i posiadacza warrantu. Warunki te są zawarte w pełnej informacji o produkcie.

Bazowe papiery wartościowe

Akcje lub inne papiery wartościowe podlegające zakupowi lub sprzedaży po wykonaniu warrantu.

Zmienność

Miara wielkości ruchu zaobserwowana na poziomie instrumentu bazowego na przestrzeni czasu.

Emitent warrantu

Institucja wydająca warrant.

Seria warrantów

Wszystkie warranty z tymi samymi warunkami emisji i instrumentem bazowym oraz mające tego samego emitenta, cenę realizacji, datę wygaśnięcia i procedurę rozliczeniową. Każda seria warrantów ma oddzielny kod.

LYNX



LYNX B.V.

Plac Waclawa 776/10
110 00 Praga, Republika Czeska

T 800 080 563
T +48 22 307 6410

W www.lynxbroker.pl
E info@lynxbroker.pl