

Vyhlásenie o zoznámení s rizikami pre Hongkong

1. Riziko spojené s obchodovaním s cennými papiermi:

Ceny cenných papierov kolíšu, niekedy dramaticky. Cena cenného papiera sa môže pohybovať nahor alebo nadol a cenný papier sa môže stať bezcenným. Je pravdepodobné, že v dôsledku nákupu a predaja cenných papierov vám vzniknú skôr straty než zisk.

2. Riziko spojené s obchodovaním s akciami na trhu s rastovými spoločnosťami

- Akcie na trhu s rastovými spoločnosťami (GEM, Growth Enterprise Market) predstavujú vysoké investičné riziko. Spoločnosti môžu hlavne kótovať na GEM bez záznamov o ziskovosti a nemajú ani povinnosť predpovedať budúcu ziskovosť. Akcie GEM môžu byť veľmi volatilné a nelikvidné.
- Pre tieto investície by ste sa mali rozhodnúť až po riadnom a starostlivom zvážení. Väčší rizikový profil a ďalšie charakteristické vlastnosti GEM znamenajú, že ide o trh vhodnejší pre profesionálnych a iných problematiky znalých investorov.
- Aktuálne informácie o akciách GEM je možné nájsť iba na internetových stránkach prevádzkovaných burzou cenných papierov Stock Exchange of Hong Kong Limited. Spoločnosti GEM obvykle nie sú povinné vydávať platené oznámenia vo vestníku.
- V prípade, že si nie ste istí alebo nerozumiete ktorémukoľvek aspektu tohto vyhlásenia o zoznámení s rizikami alebo povahe a rizikám spojeným s obchodovaním s akciami GEM, vyhľadajte nezávislé odborné poradenstvo.

3. Riziko spojené s poskytnutím oprávnenia na doplnenie akciového kolaterálu atď.

- Existuje riziko, ak poskytnete licencovanej alebo registrovanej osobe oprávnenie, ktoré jej umožní uplatňovať vaše cenné papiere alebo akciový kolaterál v súlade s dohodou o výpožičke a požičiavaní cenných papierov, doplniť akciový kolaterál na finančné urovanie alebo uložiť váš akciový kolaterál ako kolaterál na splnenie povinností a uspokojenie jej záväzkov a pohľadávok pri vyrovnaní.
- V prípade, že vaše cenné papiere alebo akciový kolaterál dostane alebo drží licencovaná alebo registrovaná osoba v Hongkongu, je vyššie uvedené usporiadanie povolené iba na základe vášho písomného súhlasu. A okrem toho, ak nie ste profesionálnym investorom, vaše oprávnenie musí stanoviť obdobie, počas ktorého platí, pričom toto nesmie prekročiť 12 mesiacov. Ak ste profesionálny investor, tieto obmedzenia neplatia.
- Vaše oprávnenie sa môže navyše považovať za obnovené (t.j. bez vášho písomného súhlasu), ak vám licencovaná alebo registrovaná osoba pošle upozornenie najmenej 14 dní pred vypršaním platnosti tohto oprávnenia a pokiaľ vy proti takému zamýšľanému predĺženiu vášho existujúceho oprávnenia nemáte žiadne námietky.
- Žiadny zákon vás nezaväzuje k podpisu týchto oprávnení. Licencované alebo registrované osoby však môžu vyžadovať oprávnenie napríklad ma to, aby vám uľahčili požičiavanie marží alebo aby umožnili požičanie či uloženie vašich cenných papierov alebo akciového kolaterálu ako kolaterálu u tretích strán. Licencovaná alebo registrovaná osoba by vám mala vysvetliť účely, ku ktorým má byť každé z týchto oprávnení použité.
- Ak podpíšete niektoré z týchto oprávnení a vaše cenné papiere alebo akciový kolaterál sú zapožičané tretím stranám alebo sú u nich uložené, budú mať tieto tretie strany záložné právo k cenným papierom alebo akciovému kolaterálu alebo právo na poplatok za ne. Hoci licencovaná alebo registrovaná osoba voči vám nesie zodpovednosť za

cenné papiere alebo akciový kolaterál zapožičané alebo uložené na základe vášho oprávnenia, neplnenie záväzkov či zlyhanie môže mať za následok stratu vašich cenných papierov alebo akciového kolaterálu.

- Hotovostný účet, ktorý nezahŕňa pôžičky a výpožičky cenných papierov, je k dispozícii u väčšiny licencovaných alebo registrovaných osôb. Ak nevyhľadávate maržové príležitosti alebo si neprajete, aby boli vaše cenné papiere alebo akciové kolaterály zapožičané alebo založené, nepodpisujte vyššie uvedené oprávnenia a nepožadujte otvorenie tohto typu hotovostného účtu.

4. Riziko spojené s obchodovaním s cennými papiermi NASDAQ-AMEX na burze cenných papierov Stock Exchange of Hong Kong Limited

Cenné papiere v rámci pilotného programu Nasdaq-Amex (ďalej len „PP“) sú určené pre investorov znalých danej problematiky. Pred začatím obchodovania s cennými papiermi PP by ste sa mali poradiť s licencovanou alebo registrovanou osobou a zoznámiť sa s PP. Mali by ste mať na pamäti, že cenné papiere PP nie sú regulované ako primárne alebo sekundárne kotácie na hlavnej kótovacej tabuli alebo na trhu s rastovými spoločnosťami burzy cenných papierov Stock Exchange of Hong Kong Limited.

5. Riziko spojené s obchodovaním s futures a opciami

Riziko straty pri obchodovaní s futures kontraktmi alebo opciami je značné. Za určitých okolností môžete utpieť straty nad rámec vašich pôvodných maržových prostriedkov. Zadanie podmienených príkazov, napríklad príkazov „zastavenie pri strate („stop-loss“) alebo „zastavenie pri dosiahnutí limitu“ („stop-limit“), nemusí nutne zabrániť strate. Trhové podmienky môžu uskutočnenie takýchto príkazov znemožniť. V krátkom čase môžete byť vyzvaní na uloženie ďalších maržových prostriedkov. Vaša pozícia môže byť bez predchádzajúceho upozornenia zlikvidovaná, aby boli splnené požiadavky na maržu. Vy aj naďalej poniesiete zodpovednosť za akýkoľvek výsledný deficit na vašom účte. Preto skôr, než začnete obchodovať, by ste si mali preštudovať informácie o futures kontraktoch a opciách, porozumieť im a starostlivo zvážiť, či je takéto obchodovanie pre vás vhodné s ohľadom na vašu finančnú situáciu a investičné ciele. Ak obchodujete s opciami, mali by ste sa informovať o procese uplatnenia a vypršania a o svojich právach a povinnostiach po uplatnení alebo vypršaní.

Toto stručné vyhlásenie nepopisuje všetky riziká a ďalšie významné aspekty obchodovania s futures a opciami. S ohľadom na riziká by ste mali takéto transakcie uskutočňovať iba vtedy, ak rozumiete povahe zmlúv (a zmluvných vzťahov), do ktorých vstupujete, a miere rizika, ktorému ste vystavení. Obchodovanie s futures a opciami nie je pre každého z radov verejnosti vhodné. Mali by ste starostlivo zvážiť, či je obchodovanie vhodné pre vás, s ohľadom na vaše skúsenosti, ciele, finančné zdroje a ďalšie relevantné okolnosti.

Futures

1. Účinok „pákového efektu“ alebo „finančnej sily“

Transakcie s futures prinášajú vysoký stupeň rizika. Výška počiatočnej marže je vzhľadom na hodnotu futures kontraktu malá, takže na transakcie pôsobí „pákový efekt“ alebo „finančná sila“. Relatívne malý pohyb na trhu bude mať úmerne väčší dopad na prostriedky, ktoré ste vložili alebo budete musieť vložiť – to môže hrať vo váš neprospech aj vo váš prospech. V dôsledku udržania svojej pozície môžete utpieť úplnú stratu počiatočných maržových prostriedkov a akýchkoľvek ďalších prostriedkov uložených vo firme, s ktorou obchodujete. Ak sa trh posunie proti vašej pozícii alebo sa zvýšia úrovne marží, môžete byť vyzvaní, aby ste v krátkom čase zaplatili podstatné dodatočné prostriedky s cieľom udržania svojej pozície. Ak v stanovenej lehote nevyhovíte žiadosti o dodatočné prostriedky, môže byť vaša pozícia zlikvidovaná so stratou a vy poniesiete zodpovednosť za akýkoľvek výsledný deficit.

2. Príkazy alebo stratégie znižujúce riziko

Zadávanie určitých príkazov (napr. príkaz „zastavenie pri strate („stop-loss“) alebo príkazy „zastavenie pri dosiahnutí limitu“ („stop-limit“), ktorých účelom je obmedziť straty na určité čiastky, nemusia byť účinné, pretože trhové podmienky môžu uskutočnenie takýchto príkazov znemožniť. Stratégie využívajúce kombinácie pozícií, napríklad pozície „spread“ (rozdiel) a „straddle“ (rozpätie), môžu byť rovnako riskantné ako preberanie jednoduchých „dlhých“ alebo „krátkych“ pozícií.

Opcie

3. Variabilná miera rizika

Transakcie s opciami nesú vysoký stupeň rizika. Kupujúci a predajcovia opcií by sa mali zoznámiť s typom opcie (t.j. predajná alebo kúpna), s ktorým uvažujú obchodovať, a so súvisiacimi rizikami. Mali by ste vypočítať, o koľko sa musí hodnota opcií zvýšiť, aby sa vaša pozícia stala ziskovou, a to s prihliadnutím na prémiiu a všetky transakčné náklady.

Kupujúci opcií môže vykompenzovať alebo uplatniť opcie alebo povoliť vypršanie platnosti opcií. Výsledkom uplatnenia opcie je buď vyrovnanie v hotovosti alebo kupujúci získa alebo dodá podkladový úrok. Ak ide o opciu na futures kontrakt, kupujúci získa pozíciu futures s pridruženými záväzkami k marži (pozrite vyššie uvedený oddiel Futures). Ak zakúpené opcie vypršia ako bezcenné, utrpíte úplnú stratu svojej investície, ktorá sa bude skladať z prémiiu za opcie plus transakčných nákladov. Ak uvažujete o nákupe opcií, ktoré sú v stave deep-out-of-the-money, mali by ste si uvedomiť, že šanca, že sa tieto opcie stanú ziskovými, je obvykle nepatrná.

Predaj („writing“ (zapisovanie) alebo „granting“ (udeľovanie)) opcií všeobecne predstavuje omnoho väčšie riziko než nákup opcií. Hoci je prémiiu, ktorú získava predávajúci, pevná, môže predávajúci utrieť stratu značne prevyšujúcu túto čiastku. Predávajúci nesie zodpovednosť za dodatočnú maržu na účel udržania pozície, ak sa trh bude pohybovať nepriaznivo v jeho neprospech. Predávajúci bude takisto vystavený riziku, že kupujúci uplatní opciu, a predávajúci bude povinný vyrovnať opcie v hotovosti alebo získať alebo dodať podkladový úrok. Pokiaľ ide o opcie na futures kontrakt, predávajúci získa pozíciu vo futures kontrakte s pridruženými záväzkami k marži (pozrite vyššie uvedený oddiel Futures). Ak je opcia „krytá“ predajcom, ktorý drží zodpovedajúcu pozíciu v podkladovom úroku alebo vo futures kontrakte alebo inej opcii, môže sa riziko znížiť. Ak opcia krytá nie je, môže byť riziko straty neobmedzené.

Niektoré burzy v niektorých jurisdikciách umožňujú odložené platby opčnej prémiiu, čo vystavuje kupujúceho zodpovednosti za maržové platby neprekračujúce čiastku prémiiu. Kupujúci je stále vystavený riziku straty prémiiu a transakčných nákladov. Ak je opcia uplatnená alebo vyprší jej platnosť, kupujúci je zodpovedný za akúkoľvek dosiaľ nezaplatenú prémiiu.

Ďalšie riziká spoločné pre futures a opcie

4. Zmluvné podmienky kontraktov

Firmy, s ktorou obchodujete, by ste sa mali opýtať na podmienky pri konkrétnych futures alebo opciách, s ktorými obchodujete, a na súvisiace záväzky (napr. na okolnosti, za ktorých môžete mať povinnosť uskutočniť alebo prevziať dodávku podkladového úroku futures kontraktu, a pokiaľ ide o opcie, na dátumy vypršania platnosti a obmedzenia týkajúce sa času na uplatnenie). Za určitých okolností môže zmenáreň alebo zúčtovacie stredisko zmeniť špecifikácie nesplatených kontraktov (vrátane ceny uplatnenia opcie) tak, aby odrážali zmeny podkladového úroku.

5. Pozastavenie alebo obmedzenie obchodných a cenových vzťahov

Trhové podmienky (napr. nedostatok likvidity) a/alebo fungovanie pravidiel určitých trhov (napr. pozastavenie obchodovania v akomkoľvek kontrakte alebo mesiaci kontraktu v dôsledku cenových limitov alebo „prerušovacích mechanizmov“) môžu zvýšiť riziko straty tým, že sťažia alebo znemožnia uskutočňovanie transakcií alebo zlikvidujú/vykompensujú pozície. Ak ste opcie predali, môže to zvýšiť riziko straty.

Okrem toho nemusia existovať bežné cenové vzťahy medzi podkladovým úrokom a future a podkladovým úrokom a opciou. K tomu môže dôjsť vtedy, keď napríklad podkladový futures kontrakt opcie podlieha cenovým limitom, zatiaľ čo opcia nie. Absencia podkladovej referenčnej ceny môže sťažiť „spravodlivé“ posúdenie hodnoty.

6. Vklad hotovosti a majetku

Mali by ste sa zoznámiť s ochranou poskytovanou peňažným prostriedkom alebo inému majetku, ktoré vkladáte na účely tuzemských a zahraničných transakcií, najmä potom v prípade platobnej neschopnosti alebo bankrotu firmy. Rozsah, v ktorom môžete získať späť svoje peniaze alebo majetok, sa môže riadiť zvláštnymi právnymi predpismi alebo miestnymi pravidlami. V niektorých jurisdikciách bude majetok, ktorý bol špecificky identifikovaný ako váš vlastný, na účely distribúcie v prípade výpadku rozdelený rovnakým spôsobom ako hotovosť.

7. Provízia a ďalšie sadzby

Než začnete obchodovať, mali by ste dostať jasné vysvetlenie všetkých provízií, poplatkov a iných platieb, za ktoré poniesiete zodpovednosť. Tieto poplatky ovplyvnia váš (prípadný) čistý zisk alebo zvýšia vašu stratu.

8. Menové riziká

Zisk alebo strata z transakcií v kontraktach uzatvorených v cudzej mene (nech už sa obchodujú vo vašej vlastnej či inej jurisdikcii), budú ovplyvnené výkyvmi menových kurzov, keď je potrebné previesť hodnotu zmluvy z jednej meny na inú.

9. Obchodné zariadenia

Elektronické obchodné systémy sú podporované systémami s počítačovými komponentmi slúžiacimi na smerovanie, uskutočňovanie, párovanie, registráciu príkazov alebo zúčtovanie obchodov. Rovnako ako všetky zariadenia a systémy, aj tieto sú náchylné na dočasné poruchy alebo zlyhania. Vašu schopnosť dohnať určité straty môžu obmedzovať limity zodpovednosti stanovené poskytovateľom systému, trhom, zúčtovacím ústavom a/alebo

účastníckymi firmami. Tieto limity sa môžu líšiť – v tomto ohľade by ste sa mali firmy, s ktorou obchodujete, opýtať na podrobnosti.

10. Elektronické obchodovanie

Obchodovanie v systéme elektronického obchodovania sa môže líšiť nielen od obchodovania na otvorenom vyvolávacom trhu, ale tiež od obchodovania v iných systémoch elektronického obchodovania. Ak uskutočňujete transakcie v systéme elektronického obchodovania, budete vystavení rizikám spojeným so systémom, vrátane zlyhania hardvéru a softvéru. Výsledkom akéhokoľvek zlyhania systému môže byť to, že váš príkaz buď nebude uskutočnený podľa vašich pokynov, alebo nebude uskutočnený vôbec.

11. Mimoburzové transakcie

V niektorých jurisdikciách, a to iba za vymedzených okolností, môžu firmy uskutočňovať mimoburzové transakcie. Ako protistrana transakcie môže konať firma, s ktorou obchodujete. Zlikvidovať existujúcu pozíciu, posúdiť hodnotu, spravodlivo určiť cenu alebo posúdiť mieru rizika, môže byť problematické alebo nemožné. Z týchto dôvodov môžu tieto transakcie predstavovať zvýšené riziko. Mimoburzové transakcie môžu byť menej regulované alebo podliehať samostatnému regulačnému režimu. Skôr než takéto transakcie začnete uskutočňovať, mali by ste sa zoznámiť s platnými pravidlami a sprievodnými rizikami.

6. Informácie o opciách v Hongkongu

Hongkonské opcie sa považujú za bežné prémiové opcie, pretože IBKR pri týchto opciách nezverejňuje zmeny variačnej marže (zisky ani straty). Zisk alebo strata bude stanovená v okamihu uzatvorenia pozície a predstavuje rozdiel medzi počiatočnou a záverečnou cenou transakcie. Je potrebné vziať na vedomie, že konečný výsledok výpočtu zisku alebo straty zostáva rovnaký. Je dôležité mať na pamäti, že pozície vyplývajúce zo stratégií s kombinovanými futures a opciami môžu vyžadovať ďalší kolaterál na účel zaistenia. Dôvodom je skutočnosť, že komoditné účty musia udržiavať kladný zostatok hotovosti a nepriaznivé pohyby na trhu môžu spôsobiť, že časť futures stratégie vytvorí negatívnu hotovosť, ktorá nebude kompenzovaná zmenami cien opcií.

7. Riziko spojené s obchodovaním s pákovými devízovými burzovými kontraktmi

Riziko straty v pákovom devízovom obchodovaní na burze môže byť značné. Môžete utrpieť straty, ktoré prevyšujú vaše počiatočné maržové prostriedky. Zadávanie podmienených príkazov, ako sú príkazy „stop-strata“ alebo „stop-limit“, nemusí nutne obmedziť straty na zamýšľané čiastky. Trhové podmienky môžu uskutočnenie takýchto príkazov znemožniť. V krátkom čase môžete byť vyzvaní na uloženie ďalších maržových prostriedkov. Vaša pozícia môže byť bez predchádzajúceho upozornenia zlikvidovaná s cieľom uspokojenia požiadaviek na maržu. Vy poniesite naďalej zodpovednosť za akýkoľvek výsledný deficit na vašom účte. Preto by ste mali starostlivo zvážiť, či je takéto obchodovanie vhodné s ohľadom na vašu vlastnú finančnú situáciu a investičné ciele.

8. Riziká spojené s obchodovaním s derivátmi obchodovanými na burze

1. Riziko zlyhania emitenta

V prípade, že sa emitent derivátového produktu obchodovaného na burze dostane do platobnej neschopnosti a dôjde k zlyhaniu jeho kótovaných cenných papierov, budú investori považovaní za nezaistených veriteľov a nebudú mať žiadne preferenčné nároky na žiadne aktíva držané emitentom. Investori by preto mali venovať veľkú pozornosť finančnej sile a úverovej spôsobilosti emitentov derivátových produktov obchodovaných na burze.

2. Riziko spojené s nekolateralizovaným produktom

Nekolateralizované derivátové produkty obchodované na burze nie sú zaistené aktívami. V prípade bankrotu emitenta môžu investori stratiť celú svoju investíciu. Investori by si mali prečítať kótovacie dokumenty, aby zistili, či ide o nekolateralizovaný produkt.

3. Riziko spojené s finančnou silou

Derivátové produkty obchodované na burze, napríklad derivátové opčné listy a zvolateľné kontrakty typu býk/medveď (Callable Bull/Bear Contracts, CBBC), majú pákový efekt a môžu rýchle meniť hodnotu podľa pomeru finančnej sily vzhľadom na podkladové aktíva. Investori by mali mať na pamäti, že hodnota produktu obchodovaného na burze môže klesnúť na nulu, čo bude mať za následok celkovú stratu počiatočnej investície.

4. Informácie o dátume vypršania

Väčšina derivátových produktov obchodovaných na burze má dátum vypršania, po ktorom môže byť emisia bezcenná. Investori by mali mať na pamäti časový horizont, v ktorom dôjde k vypršaniu, a mali by si pre svoju obchodnú stratégiu zvoliť produkt s primeranou životnosťou.

5. Mimoriadne pohyby cien

Cena derivátového produktu obchodovaného na burze nemusí zodpovedať jeho teoretickej cene v dôsledku vonkajších vplyvov, ako sú faktory trhovej ponuky a dopytu. V dôsledku toho môžu byť skutočné obchodované ceny vyššie alebo nižšie než teoretická cena.

6. Riziko spojené so zahraničnou burzou

Investori obchodujúci s burzovými derivátovými produktmi s podkladovými aktívami, ktoré nie sú denominované v hongknských dolároch, sú takisto vystavení kurzovému riziku. Kolísanie menových kurzov môže nepriaznivo ovplyvniť hodnotu podkladových aktív, čo tiež ovplyvňuje cenu produktu obchodovaného na burze.

7. Riziko spojené s likviditou

Burza vyžaduje, aby všetci emitenti produktov obchodovaných na burze menovali pre každú jednotlivú emisiu poskytovateľa likvidity. Úlohou poskytovateľov likvidity je poskytovať obojsmerné kotácie s cieľom uľahčenia obchodovania s ich produktmi. V prípade, že poskytovateľ likvidity neplní alebo prestane plniť svoju úlohu, investori nebudú môcť produkt kúpiť ani prediť, kým nebude pridelený nový poskytovateľ likvidity.

Riziká spojené s obchodovaním s derivátovými opčnými listami

Derivátové opčné listy sú nástroj, ktorý dáva investorovi právo „kúpiť“ alebo „predať“ podkladové aktívum za vopred stanovenú cenu pred stanoveným dátumom vypršania. Po vypršaní sa obvykle uskutočňuje vyrovnanie, a to skôr v hotovosti než nákupom alebo predajom podkladového aktíva.

Derivátové opčné listy je možné vydávať na celý rad aktív, vrátane akcií, akciových indexov, mien, komodít alebo koša cenných papierov. Všeobecne sa delia na dva typy: kúpne a predajné. Držitelia opčných listov majú právo, ale nie povinnosť kúpiť od emitenta v určitej časovej lehote dané množstvo podkladového aktíva za vopred stanovenú cenu (známu tiež ako uplatňovacia cena). Naproti tomu majú držitelia opčných listov právo, nie však povinnosť predať emitentovi v určitom časovom období dané množstvo podkladového aktíva za vopred stanovenú cenu.

- Hodnota derivátového opčného listu bude s postupom času klesať. Derivátové opčné listy by preto nemali byť považované za dlhodobé investície.

- Ceny derivátových opčných listov sa môžu zvyšovať alebo znižovať, v súlade s predpokladanou volatilitou ceny podkladových aktív. Investori by mali brať do úvahy volatilitu podkladových aktív.

Riziká obchodovania so zvolateľnými kontraktmi typu býk/medveď (Callable Bull/Bear Contracts, ďalej len „CBBC“)

CBBC sú druh derivátového produktu obchodovaného na burze, ktorý sleduje výkonnosť podkladového aktíva, bez toho aby museli investori platiť plnú cenu potrebnú pre vlastníctvo skutočného aktíva. Majú podobu zmluvy Bull (býk) alebo Bear (medveď) s pevným dátumom vypršania, čo investorom umožňuje zaujať byčiu alebo medvediu pozíciu na podkladovom aktíve. CBBC vydáva tretia strana, obvykle investičná banka, nezávislá na HKEX a podkladovom aktíve.

CBBC sa vydávajú s podmienkou, že počas ich životnosti ich budú emitenti zvolávať, hneď ako cena podkladového aktíva dosiahne úroveň (známe ako „zvolávacia cena“) uvedenú v kótovacom dokumente. Ak sa dosiahne zvolávacia cena pred vypršaním, CBBC vyprší predčasne a obchodovanie s CBBC bude okamžite ukončené. Stanovený dátum vypršania z kótovacieho dokumentu už nebude naďalej platné.

- Investori obchodujúci s CBBC by mali vziať do úvahy „knockout“ počas dňa a možnosť povinného zvolania. CBBC sa prestane obchodovať, keď sa hodnota podkladového aktíva rovná cene/úrovni povinného zvolania, ako je uvedené v kótovacích dokumentoch. Investori budú mať nárok iba na zvyškovú hodnotu ukončených CBBC vypočítanú emitentom produktu v súlade s kótovacími dokumentmi. Investori by si tiež mali uvedomiť, že zvyšková hodnota môže byť nulová.

- Emisná cena CBBC zahŕňa náklady na financovanie. Náklady na financovanie sa postupom času znižujú, ako sa CBBC blíži k svojmu dátumu vypršania. Čím dlhšia je doba splatnosti CBBC, tým vyššie sú celkové náklady na financovanie. V prípade zvolania CBBC stratia investori náklady na financovanie za celé obdobie životnosti CBBC. Vzorec na výpočet nákladov na financovanie je uvedený v kótovacích dokumentoch.

9. Riziká spojené s obchodovaním s fondmi obchodovanými na burze (ETF)

Fondy obchodované na burze (Exchange Traded Funds, ETF) sú pasívne spravované a otvorené fondy, ktoré sa obchodujú na trhu cenných papierov Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (HKEx). Všetky uvedené ETF sú schválené Komisiou pre cenné papiere a futures (SFC) ako systémy kolektívneho investovania. ETF je možné všeobecne rozdeliť na dva typy: fyzické ETF (t.j. tradičné alebo in-specie ETF) a syntetické ETF. Veľa z týchto ETF priamo nakupuje všetky aktíva potrebné na replikáciu zloženia a váhu ich benchmarku (napr. členov akciového indexu). Niektoré fyzické ETF s podkladovými akciovými indexmi môžu tiež čiastočne investovať do futures a opčných kontraktov. Syntetické ETF nekupujú aktíva vo svojom benchmarku. Miesto toho obvykle investujú do finančných derivátových nástrojov s cieľom replikácie výkonnosti benchmarku. Investori by si mali starostlivo prečítať prospekt ETF, aby sa uistili, že chápu, ako fond pracuje.

1. Riziko spojené s protistranou

Pri Syntetických ETF sú protistrany vystavené riziku spojenému s emitentmi derivátov a môžu čeliť stratám, ak sú emitenti derivátov v oneskorení alebo neplnia svoje zmluvné záväzky. Ďalej je potrebné vziať do úvahy možné riziko nákazy a koncentrácie u emitentov derivátov (napr. pretože emitenti derivátov sú prevažne medzinárodné finančné inštitúcie, zlyhanie jednej derivátovej protistrany syntetického ETF môže mať lavínový efekt na ostatné derivátové protistrany syntetického ETF). Hoci sú syntetické ETF plne zaistené svojimi protistranami, nemusí byť riziko protistrany celkom odstránené. Napríklad pri uplatnení práva na kolaterál by tržová hodnota kolaterálu mohla byť podstatne nižšia než zaistená čiastka, čo by malo za následok značné straty pre ETF.

2. Riziko spojené s trhom

ETF sú vystavené ekonomickým, politickým, menovým, právnym a iným rizikám v špecifickom sektore alebo na špecifickom trhu, ktoré súvisia so sledovaným indexom. Manažéri ETF nemajú právo rozhodovať o prevzatí defenzívnych pozícií na klesajúcich trhoch. Investori musia byť pripravení čeliť riziku straty a volatility, ktoré so sebou nesú podkladové benchmarky.

3. Riziko spojené s chybou sledovania

Chyba sledovania je rozdiel medzi výkonnosťou ETF a jeho podkladovým benchmarkom. Chyba sledovania môže nastať v dôsledku takýchto faktorov, akými sú napríklad Ukazovateľ celkovej nákladovosti (Total Expense Ratio, TER), zmeny v zložení podkladového benchmarku a type ETF (fyzický vs. syntetický). Ukazovateľ TER fondu ETF môže zahŕňať poplatky za správu a ďalšie poplatky a náklady (napr. transakčné náklady, kolkovné, náklady na prípravu finančných správ a ďalších predpísaných dokumentov, právne a auditorské poplatky, náklady na poistenie, poplatky za úschovu atď.) – neexistuje žiadna univerzálna definícia. Odhadovaný ukazovateľ TER fondu ETF je uvedený v prospekte. Odhadovaný ukazovateľ TER fondu ETF nemusí nutne predstavovať chybu sledovania fondu, pretože ukazovateľ NAV (Net Asset Value, čisté obchodné imanie) fondu môže byť ovplyvnený ďalšími faktormi, t.j. dividendami a ďalšími príjmami z portfólia, a v prípade syntetického ETF sa nepriame náklady, ktoré nesie fond, môžu prejavovať iba v trhovej hodnote derivátov, ktoré vlastní.

4. Riziko spojené s obchodovaním s diskontom alebo prémiou

Trhová cena ETF môže byť s diskontom alebo prémiou voči jeho NAV. Tento cenový rozdiel je spôsobený faktormi ponuky a dopytu a pravdepodobnejšie sa prejaví v období vysokej volatility a neistoty na trhu. Tento jav je možné pozorovať tiež na ETF, ktoré sledujú špecifické trhy alebo sektory, na ktoré sa vzťahujú obmedzenia priamych investícií. V dôsledku toho môžu investori, ktorí nakupujú s prémiou, utrpieť straty, aj keď v okamihu, keď predajú, bude NAV vyššie a v prípade ukončenia ETF nemusia získať späť celú svoju investíciu.

5. Riziko spojené s likviditou

Hoci ETF obvykle majú jedného či viac tvorcov trhu (označovaní ako tvorcovia trhu s cennými papiermi (Securities Market Maker) alebo SMM), aby pomáhali zaistiť likviditu, neexistuje žiadna záruka, že obchodovanie bude udržiavané neustále aktívne. V prípade, že SMM nie sú schopní plniť svoje záväzky, nemusia byť investori schopní kupovať alebo predávať ETF prostredníctvom obchodného systému, alebo môžu zistiť, že trhová cena ETF je oproti jeho NAV znížená alebo prémiová.

10. RIZIKÁ SPOJENÉ S OBCHODOVANÍM S PÁKOVÝMI A INVERZNÝMI PRODUKTMI

Pákové a inverzné produkty (Leveraged and Inverse Products, produkty L&I) otvárajú nový svet príležitostí pre aktívnych investorov, ktorí sledujú krátkodobé trhové výhľady. Produkty L&I, štruktúrované ako fondy obchodované na burze (ETF), sa snažia dosahovať krátkodobé investičné ciele, ktoré zodpovedajú dennej zvýšenej alebo dennej inverznej výkonnosti ich podkladových benchmarkov.

Rovnako, ako je to pri ETF, môže riziko spojené s produktmi L&I zahŕňať riziko spojené s protistranou, riziko spojené s trhom, chyby sledovania, obchodovania s diskontom alebo prémiou a riziko spojené s likviditou. Okrem toho by mali mať investori na pamäti, že ak sú produkty L&I držané dlhšie než jeden obchodný deň, je pravdepodobné, že dôjde k zasiahnutiu ich výkonnosti.

11. RIZIKO OBCHODOVANIA MIMO HONGKONGU

Transakcie na trhoch v iných jurisdikciách, vrátane trhov formálne previazaných s domácim trhom, vás môžu vystaviť ďalšiemu riziku. Tieto trhy môžu podliehať regulácii, ktorá môže poskytovať odlišnú alebo nižšiu ochranu investorom. Skôr než začnete s obchodovaním, mali by ste sa opýtať na všetky pravidlá, ktoré sú relevantné pre vaše konkrétne transakcie. Váš miestny regulačný orgán nebude schopný dovoliť sa vymáhania dodržiavania pravidiel regulačnými orgánmi alebo trhmi v iných jurisdikciách, kde boli vaše transakcie uskutočnené. Skôr než začnete obchodovať, mali by ste sa opýtať firmy, s ktorou obchodujete, na podrobnosti o druhoch odškodnenia dostupných vo vašej domovskej jurisdikcii aj v ďalších príslušných jurisdikciách.

O obchodovaní mimo hongkongský trh by ste mali uvažovať iba vtedy, ak plne rozumiete povahe relevantného zahraničného trhu a miere rizík, ktorým ste vystavení. Mali by ste starostlivo zvážiť, či je takéto obchodovanie pre vás vhodné s ohľadom na vaše skúsenosti, rizikový profil a ďalšie relevantné okolnosti. Ak máte pochybnosti, vyhľadajte nezávislé odborné poradenstvo.

Ak sa transakcia uskutočňuje mimo Hongkongu, musíte mať na pamäti, že takéto transakcie budú podliehať príslušným miestnym právnym či správnym predpisom alebo pravidlám zámorskej jurisdikcie, ktoré sa môžu líšiť od jurisdikcie hongkongskej. Najmä

by ste sa mali zoznámiť s pravidlami a predpismi, ktoré sa týkajú obmedzení držania podielov a povinnosti zverejňovať informácie, a tieto pravidlá a predpisy by ste mali dodržiavať.

Ďalej musíte prijať skutočnosť, že ak IBKR zariadi realizáciu príkazov na rôznych burzách a v rôznych trhových centrách, potom takáto transakcia bude zúčtovaná a vyrovnaná príslušným účastníkom trhu alebo jeho ustanoveným zúčtovacím agentom, čo môže byť jedna z pridružených spoločností IBKR.

Všetky transakcie realizované podľa vašich pokynov na zámorskom trhu podliehajú poplatku za transakciu a viažu sa k nim ďalšie náklady, ktoré môže relevantná burza príležitostne vyžadovať. IBKR je oprávnená vyberať takéto poplatky a náklady v súlade s pravidlami predpísanými príslušnou pridruženou spoločnosťou alebo burzou.

IBKR stanoví čiastky požadované na splnenie vašich záväzkov (okrem iného vrátane vyrovnania, platby prémie, počiatkovej alebo udržiavacej marže požadovaných ktoroukoľvek z relevantných búrz alebo účastníkov trhu) a čiastky, na ktoré môžete mať nárok v príslušných cudzích menách. Mali by ste pozorne sledovať svoje pozície, pretože v určitých nepredvídateľných trhových podmienkach vás nebudeme schopní kontaktovať a môže sa stať, že bude nutné uskutočniť nútenú likvidáciu.

Mali by ste mať na pamäti okrem iného aj to, že na transakciu realizovanú na akýchkoľvek burzách mimo trhu v Hongkongu sa nevzťahuje právo uplatňovať svoje nároky od Fondu na odškodnenie investorov (Investor Compensation Fund) zriadenom podľa nariadení o cenných papieroch a futures (Securities and Futures Ordinance), a môže byť zaradená do iného stupňa alebo druhu ochrany v porovnaní s ochranou poskytovanou právnymi predpismi Hongkongu.

12. Riziko prijatia alebo držania aktív klientov mimo Hongkongu

Na aktíva klientov, ktoré získala alebo má v držaní licencovaná alebo registrovaná osoba mimo Hongkongu, sa vzťahujú platné zákony a predpisy príslušnej zámorskej jurisdikcie, ktoré sa môžu líšiť od nariadenia o cenných papieroch a futures (Securities and Futures Ordinance, kap. 571) a podľa pravidiel stanovených týmto nariadením.

V dôsledku toho sa na tieto aktíva klientov nesmie vzťahovať rovnaká ochrana ako na aktíva klientov prijaté alebo držané v Hongkongu.

13. Zoznámenie s rizikami, ktoré sa týkajú obchodovania prostredníctvom China Connect

Nasledujúca časť popisuje niektoré riziká a ďalšie významné aspekty obchodovania s cennými papiermi Šanghajskej burzy cenných papierov (Shanghai Stock Exchange, ďalej len „SSE“) a Shenzhenskej burzy cenných papierov (Shenzhen Stock Exchange, ďalej len „SZSE“) s využitím China Connect prostredníctvom spoločnosti Interactive Brokers Hong Kong Limited. S ohľadom na riziká by mali klienti takéto transakcie vykonávať iba vtedy, keď chápú povahu obchodovania pomocou China Connect a mieru rizika, ktorému sú vystavení. Klienti by mali starostlivo zvážiť (a v prípade potreby sa poradiť so svojím vlastným poradcom), či je obchodovanie pre nich vhodné, s ohľadom na ich skúsenosti, ciele, finančné zdroje a ďalšie relevantné okolnosti.

Klienti musia dodržiavať príslušné právne a správne predpisy pevninskej Číny a Hongkongu aj pravidlá búrz. Klienti musia pred vydaním pokynov prijať a súhlasiť s vyššie uvedenými bodmi a rizikami spojenými s China Connect, medzi ktoré okrem iného patria povinnosti a zodpovednosť plynúce z porušenia pravidiel pre kótovanie SSE, pravidiel SSE, pravidiel pre kótovanie SZSE, pravidiel SZSE a ďalších platných právnych a správnych predpisov. Podrobné informácie o obchodovaní prostredníctvom China Connect nájdete na webových stránkach HKEX.

1. Intradenné obchodovanie

Nie je dovolené uskutočňovať intradenné obchodovanie s akciami A-shares. Akcie A-shares nakúpené v obchodnom dni („deň T“) je možné prediť iba v deň T + 1 alebo neskôr.

2. Obchodovanie na OTC a obmedzenia nekrytého krátkého predaja

Nie je povolené vykonávať žiadne mimoburzové obchody (over-the-counter, „OTC“) ani manuálne obchody. Všetky obchodovania prostredníctvom China Connect sa musia uskutočňovať na relevantných zapojených burzách China Connect (v súčasnosti? sú zúčastnenými burzami burzy Šanghajska burza cenných papierov (Shanghai Stock Exchange, „SSE“)/Shenzhenská burza cenných papierov (Shenzhen Stock Exchange, „SZSE“). Navyše nie je podľa pravidiel v súčasnosti? povolený nekrytý krátke predaj.

3. Obmedzenie pri predaji

Predobchodná kontrola sa vzťahuje na China Connect v severnej oblasti, takže ak chcete predávať akcie A-shares prostredníctvom IBKR, musia byť akcie A-shares prevedené na váš účet v IB a prijaté na ňom pred otvorením trhu v deň, keď chcete akcie A-shares prediť, ak nie je k dispozícii opatrenie pre zvláštny oddelený účet (Special Segregated Account, „SPSA“).

4. Obmedzenie účasti a povinnosť zoznámenia

a. Podľa zákonov a predpisov pevninskej Číny nesmie podiel jedného zahraničného investora v jednej spoločnosti kótovanej na pevninskej Číne prekročiť 10 % z celkových vydaných akcií. Podiel všetkých zahraničných investorov na akciách A-shares spoločnosti kótovanej na pevninskej Číne nesmie prekročiť 30 % jej celkových vydaných akcií. Mali by ste zaistiť, aby percento podielov bolo v súlade s príslušným obmedzením. IBKR má právo „vynútiť predaj“ akcií klientov po prijatí oznámenia o nútenom predaji z burzy Hong Kong Stock Exchange (Hong Kong Stock Exchange, „SEHK“).

b. Zákony pevninskej Číny tiež vyžadujú, aby investori podávali správy príslušným orgánom, keď percento akcií držaných alebo ovládaných investorom dosiahne určitú úroveň. Musíte dodržiavať príslušné pravidla.

c. Mali by ste sa tiež uistiť, že plne rozumiete pravidlám a predpisom pevninskej Číny vo vzťahu k ziskom z krátkodobých obchodov a rovnako tak aj ďalším povinnostiam zverejňovať informácie a mali by ste sa týmito pravidlami a predpismi adekvátnym spôsobom riadiť a dodržiavať ich.

5. Rozdiel obchodného dňa

Obchodovať s cennými papiermi prostredníctvom China Connect môžete iba počas hongkonského pracovného dňa, a to iba v prípade, že oba trhy, v Hongkongu aj na pevnine, sú otvorené pre obchodovanie (deň T) a sú k dispozícii bankové služby na trhu v Hongkongu a na pevnine v príslušných dňoch pre peňažné vyrovnanie (T + 1). Toto opatrenie je nevyhnutné na zaistenie dostupnosti bankovej podpory na účel vyrovnania peňažných záväzkov. To znamená, že je možné, že sa vyskytnú prípady, keď je na pevnine bežný obchodný deň, ale investori v Hongkongu nemôžu prostredníctvom China Connect uskutočňovať žiadne obchodovanie s akciami typu A-shares.

6. Opatrenie za nepriaznivých poveternostných podmienok a v prípade nepredvídateľných udalostí

V prípade akejkoľvek nepredvídateľnej udalosti, napríklad varovanie pred tajfúnmi č. 8 alebo vyššie alebo varovanie pred prudkým privalovým dažďom Black Rainstorm vydané v Hongkongu, ktoré má za následok pozastavenie alebo oneskorenia služby, má IBKR právo v reakcii na vyššie uvedené nepredvídateľné udalosti zrušiť vaše príkazy. Spoločnosť IBKR tiež nemusí byť v prípade nepredvídateľnej udalosti schopná poslať vaše požiadavky na zrušenie príkazu, napríklad keď SEHK stratí všetky svoje komunikačné spojenia so SSE/SZSE. Ak sú príkazy uzatvorené a uskutočnené, máte stále povinnosť uskutočniť vyrovnanie.

7. Obchodné predpisy a riziká obchodovania pre severnú oblasť

- A. Musíte pochopiť a plne dodržiavať platné pevninské právne a správne predpisy pre obchodovanie v severnej oblasti a platné hongkonské právne a správne predpisy. IBKR poskytuje realizačnú a zúčtovaciu službu a nemá žiadnu povinnosť ani nenesie zodpovednosť za poskytovanie poradenstva v oblasti obchodných pravidiel alebo požiadaviek trhu

pri obchodovaní v severnej oblasti. Odporúčame vám, aby ste sa na webovej stránke SEHK a SFC zoznámili s podrobnými informáciami, ktoré sa týkajú China Connect, aby ste porozumeli príslušnej požiadavke (vrátane príslušných kvót atď.). V prípade otázok sa poraďte s odbornými poradcami.

- B. Musíte prijať riziká spojené s obchodovaním v severnej oblasti, okrem iného vrátane zákazu obchodovania s niektorými cennými papiermi SSE, povinnosti alebo zodpovednosť za porušenie pravidiel týkajúcich sa kótovania SSE/SZSE, pravidiel SSE/SZSE a ďalších platných právnych a správnych predpisov.
- C. Spoločnosť IBKR má právo odovzdať vaše identifikačné údaje burze SEHK, ktorá môže príslušné údaje odovzdať SSE/SZSE na účel dohľadu a sledovania.
- D. V prípade, že dôjde k porušeniu pravidiel burzy SSE/SZSE alebo dôjde k porušeniu povinnosti poskytnúť informácie a iných povinností uvedených v pravidlách kótovania SSE/SZSE alebo pravidlách SSE/SZSE, má SSE/SZSE právomoc vykonať vyšetrenie a môže prostredníctvom SEHK požadovať, aby spoločnosť IBKR poskytla SSE/SZSE relevantné informácie a materiály (vrátane vašich identifikačných údajov) prostredníctvom SEHK.
- E. Burzy SSE a/alebo SZSE môžu od burzy SEHK požadovať, aby požiadala spoločnosť IBHK o vydanie varovných vyhlásení (ústnych či písomným) voči vám a/alebo inému klientovi a aby vám a/alebo iným klientom neposkytovala ich obchodný servis.
- F. Burza HKEX môže na žiadosť SSE alebo SZSE požadovať, aby spoločnosť IBHK odmietla vaše príkazy. IBHK má právo vykonať túto požiadavku.
- G. IBHK, HKEX, SEHK, dcérska spoločnosť SEHK, SSE, dcérska spoločnosť SSE, SZSE, dcérska spoločnosť SZSE a ich príslušní riaditelia, zamestnanci a zástupcovia nemajú povinnosť ani nenesú zodpovednosť za akúkoľvek stratu alebo škodu, priamo či nepriamo utrpenu vami alebo ktoroukoľvek treťou stranou, ku ktorej dôjde následkom alebo v súvislosti s obchodovaním v severnej oblasti prostredníctvom China Connect alebo systému smerovania príkazov (China Stock Connect Systém („CSC“)).

8. Obmedzenia obchodovania s akciami Shenzhen ChiNext (platí iba pre Shenzhen-Hong Kong Stock Connect)

Obchodovanie s akciami Shenzhen ChiNext je obmedzené na inštitucionálnych profesionálnych investorov.

14. Riziko spojené s obchodovaním s maržou:

Riziko straty pri financovaní transakcií vkladom kolaterálu je značné. Môžete utrpieť straty prevyšujúce hotovosť a ďalší majetok uložený ako kolaterál u licencovanej alebo registrovanej osoby. Podmienky na trhu môžu znemožniť realizovanie podmienených príkazov, napríklad príkazov „zastavenie pri strate („stop-loss“) alebo „zastavenie pri dosiahnutí limitu“ („stop-limit“). Môžete byť vyzvaní, aby ste vykonali ďalšie vklady marže alebo platby úrokov. Ak požadované vklady alebo výplaty úrokov v stanovenej lehote neurobíte, môže byť váš kolaterál zlikvidovaný bez vášho súhlasu. Okrem toho budete aj naďalej zodpovední za akýkoľvek výsledný deficit na vašom účte a úroky z vášho účtu. Preto by ste mali starostlivo zvážiť, či je takéto financovanie pre vás vhodné s ohľadom na vašu finančnú situáciu a investičné ciele.

15. Riziká spojené so zadaním príkazu

1. Dôležité charakteristické znaky a riziká používania príkazov stop

Príkaz stop, t.j. príkaz na zastavenie (obchodu), je pokyn na nákup alebo predaj za trhovú cenu, hneď ako sa dosiahne spúšťacia („stop“) ceny. Majte prosím na pamäti, že príkaz stop nie je garantovaný konkrétnou realizačnou cenou a môže byť uskutočnený výrazne mimo jeho spúšťacej ceny, a to najmä na volatilných a/alebo nelikvidných trhoch. Príkazy stop môžu byť vyvolané prudkým pohybom ceny, ktorý môže byť dočasný. Ak je za týchto okolností spustený príkaz stop, môžete nakupovať alebo predávať za nežiaducu cenu. Predajné stop príkazy môžu v období extrémnej volatility zhoršiť pokles cien. Ak dôjde k ich spusteniu pri prudkom poklese ceny, je takisto pravdepodobné, že predajný stop príkaz vyústi do realizácie obchodu výrazne pod spúšťacou cenou. Stanovenie limitnej ceny pre príkaz stop môže pomôcť zvládnuť niektoré z týchto rizík. Príkaz na zastavenie pri dosiahnutí limitnej ceny, t.j. príkaz stop (limit), sa stane limitným príkazom, keď akcie dosiahnu „stop ceny“. Použitím príkazu stop (limit) namiesto bežného príkazu stop získate väčšiu istotu vo vzťahu k realizačnej cene, ale existuje možnosť, že ak vaša limitná cena nie je pri spustení príkazu na trhu k dispozícii, váš príkaz nebude vôbec uskutočnený.

2. Dôležité charakteristické znaky a riziká používania trhových príkazov

Veďte prosím na vedomie, že obchodný príkaz je pokyn na vykonanie vášho príkazu za akúkoľvek cenu dostupnú na trhu. Obchodný príkaz negarantuje konkrétnu realizačnú cenu a môže byť uskutočnený za nežiaducu cenu. Ak chcete mať väčšiu kontrolu nad realizačnými cenami, ktoré dostanete, pošlite svoj príkaz s využitím limitného príkazu, čo je pokyn na vykonanie vášho príkazu za stanovenú limitnú cenu alebo cenu lepšiu.

16. RIZIKÁ SPOJENÉ S EMISIOU S PREDNOSTNÝM PRÁVOM

Emisia s prednostným právom je jednorazová ponuka akcií spoločnosti existujúcim akcionárom, ktorá im umožňuje zachovať si pomerné vlastníctvo, bez toho aby bolo zriadené nákupom ďalších nových akcií, a to za cenu s diskontom k stanovenému budúcemu dátumu. Až do dátumu, keď je možné zakúpiť nové akcie, môžu investori obchodovať s týmito právami na trhu rovnakým spôsobom, akým by obchodovali s kmeňovými akciami. Ak investori neuplatnia svoje práva v stanovenej lehote, práva zaniknú. Ak investori nezamýšľajú uplatniť svoje práva, môžu ich predat na otvorenom trhu. Po uplatnení nie je možné práva znovu použiť.

- Je ľahké nechať sa lákať akciami ponúkanými s diskontom, ale nepredpokladajte, že uzatvárate výhodný obchod. Informované rozhodnutie by ste mali uskutočniť po preštudovaní princípov získavania finančných prostriedkov v praxi.
- Spoločnosť môže použiť emisiu s prednostným právom na pokrytie dlhov, najmä ak si nemôže požiť peniaze z iných zdrojov. Mali by ste sa zaoberať tým, či manažment rieši nejaké zásadné problémy.
- Ak sa rozhodnete práva nevyužiť, vaše celkové podiely v spoločnosti sa zriedia dôsledkom zvýšenia počtu vydaných akcií.
- Ak sa v stanovenom termíne nezúčastníte emisie s prednostným právom, vaše splatné, ale nezaplatené („nil-paid“) práva vypršia. Spoločnosť tieto nároky predá a po odčítaní ponukovej ceny a nákladov rozdelí všetky čisté výnosy. Výška prípadných prepadnutých výnosov nebude známa, kým nebude ponuka uzatvorená. Prepadnuté výnosy nie sú garantované.
- Hodnota investícií a príjmov, ktoré z investícií plynú, môže klesnúť a môžete získať späť menej, než ste pôvodne investovali.