

Załącznik 3: Ostrzeżenia o ryzyku i informacje o instrumentach finansowych

Informacje zawarte w tym dokumencie są dostarczane Tobie jako inwestorowi nieprofesjonalnemu, zgodnie z europejskim i holenderskim prawem i przepisami. Informacje zawarte w niniejszym Załączniku 3 mają na celu przedstawienie ogólnego opisu głównych cech i ryzyka związanego z (inwestowaniem) w papiery wartościowe, takie jak akcje i obligacje oraz instrumenty pochodne, takie jak kontrakty futures, opcje i kontrakty na różnice kursowe (CFD). Dokument ten obejmuje również bardziej ogólne zagrożenia związane z rynkami inwestycyjnymi. Należy pamiętać, że należy zawsze sprawdzić, czy emitent papierów wartościowych lub dostawca instrumentów pochodnych opublikował szczegółowe informacje na temat odpowiedniego papieru wartościowego lub instrumentów pochodnych, takie jak prospekt lub dokument zawierający kluczowe informacje, oraz dokładnie zapoznać się z tymi informacjami przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Jeśli nie rozumiesz charakteru i zakresu swojego ryzyka związanego z charakterem i ryzykiem związanym z produktem, nie powinieneś prowadzić transakcji takim produktem. Powinieneś upewnić się, że produkty, które są przedmiotem transakcji, są odpowiednie dla Ciebie w świetle Twojej osobistych okoliczności i sytuacji finansowej. Niektóre strategie, takie jak spready i pozycje hedgingowe, mogą być również ryzykowne, jak proste pozycje długie lub krótkie. Pragniemy zwrócić uwagę, że niniejszy dokument nie ujawnia całego możliwego ryzyka związanego z różnymi typami inwestycji lub rynków finansowych.

Chcielibyśmy podkreślić, że jeśli jesteś zaklasyfikowany jako Klient detaliczny, powinieneś zwrócić szczególną uwagę na ten dokument, biorąc pod uwagę fakt, że Twój poziom doświadczenia, wiedzy i kompetencji jest niższy niż w przypadku Klienta profesjonalnego lub uprawnionego kontrahenta. Dlatego powinieneś przeczytać ten dokument i upewnić się, że rozumiesz poniższe kwestie. Z każdą inwestycją, którą możesz dokonać za pośrednictwem LYNX w Interactive Brokers, wiąże się ryzyko.

Przygotowaliśmy zarys niektórych ogólnych ostrzeżeń o ryzyku, które są istotne dla większości typów inwestycji i strategii inwestycyjnych, o istnieniu których powinieneś być świadomy:

- a) Należy zawsze pamiętać, że można nie odzyskać pierwotnie zainwestowanej kwoty, bo wartość inwestycji i dochód z niej może zarówno spaść, jak i wzrosnąć. Nie ma gwarantowanych zwrotów. Cena lub wartość inwestycji będzie zależeć od wahań na rynkach finansowych, na które nie mamy wpływu;
- b) Wyniki historyczne nie są wskazówką co do wyników przyszłych;
- c) Wartość pojedynczej inwestycji może spaść w wyniku spadku na rynkach, w zależności np. od poziomu podaży i popytu na dany instrument finansowy, inwestorów lub percepcji rynkowej, cen wszelkich inwestycji bazowych lub powiązanych lub innych czynników politycznych i ekonomicznych;
- d) W odniesieniu do inwestycji przeznaczonych do utrzymywania w perspektywie średnio- i długoterminowej lub z ograniczoną płynnością lub o ustalonym terminie zapadalności lub ze znacznymi kosztami początkowymi, należy mieć świadomość, że przedterminowy wykup może skutkować niższymi niż oczekiwane zwrotami, w tym możliwością straty zainwestowanej kwoty;
- e) Transakcje inwestycjami pozagiełdowymi, czyli inwestycjami, które nie są przedmiotem transakcji na zasadach rynku regulowanego lub giełdy lub gdzie nie istnieje regulowany rynek i które nie są rozliczane
- f) Za pośrednictwem regulowanej izby rozrachunkowej naraża inwestora na dodatkowe ryzyko, bo nie ma pewności, że maklerzy będą gotowi do prowadzenia takich inwestycji, w wyniku czego może nie być rynku wtórnego dla takich inwestycji. Mogą również istnieć ograniczenia w zakresie dostępu i płynności, na przykład inwestycje mogą być dokonywane lub wykupywane tylko w określonych terminach lub z określonym okresem wypowiedzenia. Należy mieć świadomość, że uzyskanie wiarygodnych informacji o aktualnej wartości takich inwestycji lub zakresie ryzyka, na które są narażone, może być trudne;
- g) Będziesz narażony na skoncentrowane ryzyko, jeśli poziom dywersyfikacji Twojego rachunku będzie niewystarczający i będziesz nadmiernie zaangażowany w jedną lub ograniczoną liczbę inwestycji;
- h) Ryzyko korelacji odnosi się do prawdopodobieństwa, że rzeczywista korelacja między dwoma aktywami lub zmiennymi będzie zachowywać się inaczej niż przewidywano. W konsekwencji Twój portfel może być bardziej ryzykowny niż pierwotnie przewidywano. Korelacja to termin używany do porównywania zachowań jednej klasy aktywów w porównaniu z inną klasą aktywów. Ocena korelacji między różnymi aktywami w twoim portfelu jest ważna w zarządzaniu ryzykiem na rachunku;
- i) Zmienność jest statystyczną miarą tendencji pojedynczej inwestycji do charakteryzowania się znacznymi wahaniami wartości. Zwykle im wyższa zmienność, tym bardziej ryzykowna jest inwestycja;
- j) Ryzyko regulacyjne/prawne to ryzyko wynikające z działań regulacyjnych lub prawnych i zmian, które mogą zmniejszyć potencjalny zysk z inwestycji lub spowodować stratę na inwestycji. Zmiany prawne mogą nawet spowodować, że wcześniej akceptowana

inwestycja stanie się nielegalna lub jeśli wpłyną na sposób opodatkowania inwestycji, mogą wpłynąć na jej rentowność. Takie ryzyko jest nieprzewidywalne i może zależeć od różnych czynników politycznych, ekonomicznych i innych;

- k) Ryzyko operacyjne, takie jak awarie lub nieprawidłowe działanie podstawowych systemów i mechanizmów kontrolnych, w tym systemów informatycznych, może wpłynąć na możliwość zamknięcia inwestycji lub też ich przeprowadzenie.

Oprócz powyższego określiliśmy ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty finansowe oraz szczególne ryzyko związane z niektórymi złożonymi produktami.

A) RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI W INSTRUMENTY FINANSOWE

I. Wstęp

Poniżej znajduje się opis typowego ryzyka mającego zastosowanie do wszystkich rodzajów inwestycji, które możesz dokonać za pośrednictwem Interactive Brokers. Opisane poniżej rodzaje ryzyka kumulują się i wzajemnie się wzmocniają.

Zmienność:

Ceny instrumentów finansowych i papierów wartościowych podlegają pewnym dużym wahaniom w czasie. Stopień wahań cen w danym okresie nazywamy zmiennością. Zmienność obliczana jest na podstawie danych historycznych z wykorzystaniem metod statystycznych. Im wyższa zmienność instrumentu finansowego, tym wyższe ryzyko związane z inwestycją. Zmienność jest jednak oparta wyłącznie na przeszłych zmianach cen i dlatego nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych trendów cenowych.

Ryzyko związane z płynnością i zamiennością:

Płynność lub zamienność opisuje, odpowiednio, możliwość zbycia instrumentu finansowego przez inwestora w dowolnym momencie. Podstawowa możliwość dokonania takiego zbycia nazywana jest zamiennością. Płynność oznacza możliwość zbywania instrumentów finansowych bez zlecenia sprzedaży, uważanego za przeciętnych rozmiarów powszechne na rynku, wywołujące zauważalne lub trwałe wahania cen, a zatem można je zrealizować jedynie po znacznie niższych stawkach. W szczególności trudne i niepłynne rynki mogą być przyczyną trudności w zakupie lub sprzedaży instrumentów finansowych. Niektóre instrumenty finansowe są notowane przez długi okres bez żadnych rzeczywistych bazowych obrotów. Realizacja zlecenia na takich rynkach nie jest możliwa od razu, jest możliwa tylko częściowo lub na wyjątkowo niekorzystnych warunkach. Może to również skutkować wyższymi kosztami transakcji.

Ryzyko walutowe:

Inwestorzy są narażeni na ryzyko walutowe, gdy przechowują instrumenty finansowe w walucie, która nie jest walutą ich kraju. Ryzyko walutowe jest realizowane, jeżeli stosunek waluty kraju pochodzenia inwestora do waluty obcej wzrośnie. Dlatego nawet w przypadku wzrostu cen takie transakcje mogą przynosić straty. Waluty i wymiana walut podlegają wpływowi czynników krótko-, średnio- i długoterminowych. W rzeczywistości opinie rynkowe, bieżące wydarzenia polityczne, spekulacje, rozwój sytuacji gospodarczej, trendy w zakresie stóp procentowych, decyzje dotyczące polityki pieniężnej i czynniki makroekonomiczne mogą wpływać na kursy walut.

Ryzyko inflacyjne:

Ryzyko inflacyjne oznacza ryzyko poniesienia przez inwestora strat pieniężnych w wyniku postępującej dewaluacji waluty (inflacji).

Ryzyko ekonomiczne:

Tendencje gospodarcze, które były niedokładnie przewidywane lub których nie można było przewidzieć, mogą mieć negatywny wpływ na przyszłe trendy cen instrumentów finansowych. Zmiany w działalności gospodarczej narodu zawsze wpływają na kształtowanie się cen instrumentów finansowych.

Ryzyko kredytowe:

Pożyczki pod zastaw portfela lub rachunku papierów wartościowych to instrument, z którego często korzystają inwestorzy, aby zachować wypłacalność, a tym samym zachować możliwość podejmowania działań. Pamiętaj, że musisz najpierw wygenerować odsetki należne od pożyczki udzielonej na sfinansowanie inwestycji, zanim zaczniesz generować zyski. Dodatkowo musisz spłacić pożyczkę. W rezultacie zmienia się stosunek podejmowanego ryzyka do osiągniętych zysków. Ponieważ instrumenty finansowe są używane jako zabezpieczenie w przypadku pożyczek pod zastaw portfela, negatywne trendy cenowe mogą spowodować spadek wartości zabezpieczenia Twojego portfela z powodu spadku cen. W takim przypadku zazwyczaj wymagane jest dokonanie dodatkowych płatności i zapewnienie pożyczkodawcy dodatkowego zabezpieczenia w celu zapewnienia wystarczającego zabezpieczenia pożyczki - w przeciwnym razie pożyczka może zostać anulowana. W skrajnych przypadkach papiery wartościowe na rachunku mogą podlegać przymusowej sprzedaży przez pożyczkodawcę. Dzieje się tak w szczególności w przypadku, gdy żądane dodatkowe fundusze nie zostały zapewnione lub nie zostały udostępnione w wystarczającej wysokości. Ponadto nie ma pewności, że Twój rachunek papierów wartościowych będzie mógł w przyszłości zostać wykorzystany do pełnego uregulowania zobowiązań.

Ryzyko podatkowe:

Opodatkowanie inwestorów zawsze wpływa na trwały zwrot z inwestycji. Sposób traktowania zysków i wpływów z papierów wartościowych i podobnych transakcji do celów podatkowych może ulec zmianie. Oprócz bezpośredniego wpływu na inwestora zmiany takie mogą również wpłynąć na pozycję dochodową spółek, a tym samym mieć niekorzystny lub korzystny wpływ na trendy cenowe instrumentów finansowych.

Przed inwestycją prosimy o zapoznanie się z podstawowymi warunkami podatkowymi i traktowaniem planowanych inwestycji kapitałowych dla celów podatkowych.

Koszty dodatkowe:

Wszelkie poniesione prowizje i koszty transakcji, a także koszty cykliczne (takie jak opłaty za zarządzanie portfelem) wpływają na potencjalne zyski z danej transakcji.

Im wyższe koszty związane z transakcją, tym dłużej trwa osiągnięcie progu rentowności. Jednocześnie zmniejszają się Twoje szanse na generowanie zysków, ponieważ najpierw należy ponownie pokryć koszty, zanim będziesz mógł wygenerować jakiegokolwiek zyski.

Dlatego proszę wziąć pod uwagę stosunek opłat do całkowitej wartości transakcji netto.

Ryzyko transakcji jednodniowych – day trading

Istnieje możliwość kupna i sprzedaży instrumentów finansowych, takich jak akcje i instrumenty pochodne, w ramach transakcji jednodniowej intraday w celu skorzystania z niewielkich i krótkoterminowych wahań cen. Transakcje te są spekulacyjnymi technikami transakcyjnymi, ponieważ czynniki średnio- i długoterminowe zazwyczaj nie wpływają na ceny. Inwestor musi wziąć pod uwagę, że sprzedaż lub zamknięcie pozycji w następnym dniu roboczym (ryzyko overnight) może być konieczne w celu uniknięcia jakichkolwiek strat kursowych; i w związku z tym generowane są straty. Im wyższa podstawowa zmienność danego instrumentu finansowego, tym wyższe to ryzyko. Ryzyko całkowitej straty jest zatem ogólnie wyższe w tym podejściu transakcyjnym; w szczególności ryzyko to rośnie proporcjonalnie do liczby transakcji. Wpływ opłat/prowizji ma szczególne znaczenie w tym podejściu transakcyjnym, ponieważ opłaty rosną przy zawieraniu dużej liczby transakcji (por. również „Koszty uboczne” w A.I. poniżej). Opłaty te mogą być nieproporcjonalnie wysokie. W zakresie, w jakim transakcje jednodniowe są realizowane w ramach pożyczki, inwestor musi wziąć pod uwagę, że obowiązek spłaty wspomnianej pożyczki istnieje niezależnie od wyniku transakcji i że mogą zostać poniesione dodatkowe koszty z tytułu odsetek, które najpierw należy pokryć, zanim inwestor będzie mógł wyjść na czysto. Jeżeli transakcje terminowe są realizowane w ramach transakcji dziennych, może być konieczne zapewnienie dodatkowego zabezpieczenia lub kapitału, jeżeli w tym samym czasie wystąpią straty przekraczające zainwestowany kapitał lub zapewnione zabezpieczenie. W transakcjach jednodniowych Klient konkuruje z profesjonalnymi i silnymi finansowo uczestnikami rynku. Klienci, którzy chcą prowadzić transakcje jednodniowe, powinni, biorąc pod uwagę powyższe fakty, posiadać dogłębną wiedzę i doświadczenie w zakresie rynków, technik i strategii transakcyjnych, a także pochodnych instrumentów finansowych.

II. Naturalne ryzyko związane z transakcjami akcjami

1. Charakterystyka akcji

Akcja to świadectwo udziałowe lub właścicielskie, które poświadczają w świadectwie akcyjnym prawa akcjonariusza w spółce akcyjnej. Właściciel lub posiadacz akcji nie jest wierzycielem spółki, ale raczej posiada udział kapitałowy w spółce jako współwłaściciel aktywów. Akcje mogą podlegać różnym koncepcjom pod względem możliwości przenoszenia (zamienności). W rzeczywistości w przypadku akcji na okaziciela przeniesienie prawa własności nie podlega żadnym szczególnym wymogom formalnym. Jednak w przypadku akcji imiennych są one rejestrowane na nazwisko inwestora w rejestrze akcji spółki. Wobec spółki tylko osoby zarejestrowane w tym rejestrze są uważane za akcjonariuszy. Dlatego tylko te osoby mogą wykonywać swoje prawa samodzielnie lub przez pełnomocnika. Jeśli akcjonariusz zrzeka się rejestracji w księdze akcyjnej, zwykle nie otrzymuje żadnych informacji od spółki ani nie otrzymuje zaproszenia na żadne walne zgromadzenie. Tym samym akcjonariusz de facto traci prawo głosu. Tak zwane akcje imienne z ograniczoną zbywalnością to szczególny rodzaj akcji imiennych. Przeniesienie takich akcji na nowego akcjonariusza wymagało uprzedniej zgody spółki. Bez takiej zgody nie można przenieść akcji.

Akcje zwykłe:

W Polsce akcje zwykłe są najpowszechniejszym rodzajem akcji i dają akcjonariuszowi związane z nimi uprawnienia ustawowe.

Uprzywilejowane akcje:

Z drugiej strony akcje uprzywilejowane zazwyczaj wiążą się z prawami pierwokupu w odniesieniu do podziału zysków lub wpływów z wszelkich postępowań likwidacyjnych lub upadłościowych. Akcje uprzywilejowane mogą być emitowane z prawem głosu lub bez. Najczęściej nie dają one akcjonariuszowi prawa głosu na walnym zgromadzeniu.

2. Ryzyko

Transakcje akcjami, oprócz ogólnego ryzyka związanego z inwestowaniem w papiery wartościowe, podlegają dodatkowemu

szczególne rodzaje ryzyka, które opisano poniżej.

Ryzyko gospodarcze:

Ponieważ inwestorzy uczestniczą w rozwoju gospodarczym firmy po zakupie akcji, są w zasadzie przedsiębiorcami i dzięki temu mają dostęp do zysków związanych z tym przedsięwzięciem; jednak ponoszą oni również odpowiednie ryzyko. Ryzyko gospodarcze wiąże się również z ryzykiem, że działalność biznesowa firmy nie zakończy się sukcesem. W skrajnych przypadkach może to również doprowadzić do niewypłacalności firmy. W takim przypadku Twoja inwestycja może spowodować całkowitą stratę. To ma tym większe zastosowanie, bo akcjonariusze w takim scenariuszu niewypłacalności nie mają udziału w żadnym istniejącym majątku, dopóki wszystkie roszczenia innych wierzycieli nie zostaną zaspokojone.

Ryzyko zmiany ceny:

Ceny akcji podlegają wahaniom, w niektórych przypadkach wahania te mogą być dość ekstremalne. Zazwyczaj zależą one od sytuacji podaży i popytu. Charakteryzują się ogólnymi oczekiwaniami gospodarczymi i szczególnymi okolicznościami firmy.

Z przeszłych trendów cenowych nie można wyciągnąć wiarygodnych wniosków na przyszłość.

W dłuższej perspektywie wahania cen zależą od pozycji firmy w zakresie zysków, na którą z kolei wpływają trendy makroekonomiczne i leżące u ich podstaw warunki polityczne. Ze średniej perspektywy efekty polityki gospodarczej, walutowej i monetarnej nakładają się. W perspektywie krótkoterminowej bieżące wydarzenia ograniczone w czasie, takie jak nieporozumienia lub spory prawne, kryzysy międzynarodowe, ceny towarów lub wiele innych parametrów, wpływają na obliczenia cen i nastroje rynkowe. Zasadniczo można rozróżnić między ogólnym ryzykiem rynkowym naturalnym dla akcji, a ryzykiem specyficznym dla spółki. Ogólne ryzyko rynkowe to ryzyko zmian cen wynikających z ogólnych trendów na giełdzie, które nie są bezpośrednio skorelowane z sytuacją ekonomiczną poszczególnych spółek. Stąd biorąc pod uwagę rynek jako całość, cena akcji na giełdzie spadła, mimo że obecna sytuacja ekonomiczna spółki nie uległa zmianie. Takie ogólne ryzyko rynkowe może nakładać się na pozytywne zmiany specyficzne dla przedsiębiorstwa, relatywizować, łagodzić lub całkowicie eliminować skutki. Nie można przewidzieć, jak długo utrzymają się takie skutki.

Ryzyko specyficzne dla firmy:

Ryzyko specyficzne dla firmy oznacza ryzyko bezpośrednio lub pośrednio związane z samą firmą. Oznacza to w szczególności pozycję firmy w otoczeniu rynkowym, decyzje podjęte przez kierownictwo oraz podobne okoliczności bezpośrednio związane z firmą. Podstawowe, ogólne warunki obejmują w szczególności stopę inflacji, stawki podstawowe, podstawowe warunki podatkowe i prawne oraz ogólną psychologię rynkową. Często można zaobserwować, że akcje lub całe rynki akcji podlegają znacznym wahaniom wartości i ocen bez żadnych zmian w warunkach bazowych. Rzeczywiście, wartość akcji i ocena rynków akcji również są często wyolbrzymione.

Ryzyko danego kraju:

W przypadku nabycia akcji spółek zagranicznych lub prowadzenia rachunku papierów wartościowych za granicą, inwestor może podlegać ograniczeniom w zakresie transferu kapitału, które mogą uniemożliwić na krótki lub dłuższy okres sprzedaż akcji, otrzymywanie dywidend lub przenoszenie papierów wartościowych z odpowiedniego kraju. W przypadku nabycia zagranicznych akcji, inwestor musi wziąć pod uwagę, że podlegają one prawu obcemu i mogą mieć inną strukturę niż akcje polskie. Ponadto może zaistnieć konieczność zaangażowania zagranicznych ekspertów, takich jak prawnicy, doradcy podatkowi lub sądy w wykonywanie praw lub wypełnianie obowiązków i wymagań. Może to wiązać się z dodatkowymi kosztami i przeszkodami. Nabywając akcje zagraniczne, często trudno jest uzyskać wymagane informacje dotyczące spółki lub akcji, uczestniczyć w walnym zgromadzeniu lub w inny sposób wykonywać uprawnienia.

Ryzyko płynności:

W szczególności w przypadku akcji mniejszych spółek z niską ceną akcji lub wyemitowanych w niewielkiej liczbie nie można zagwarantować, że uda się znaleźć nabywcę, który nabyłby akcje od inwestora. Może to skutkować brakiem znalezienia jakiegokolwiek nabywcy lub zmuszeniem inwestora do zaakceptowania znacznych rabatów od ceny zakupu. Grupa inwestorów posiadających mniejsze akcje, akcje drugiej linii, a w szczególności tak zwane akcje Penny stocks, jest zazwyczaj tak mała, że ich sprzedaż jest mocno ograniczona lub wręcz niewykonalna w długim okresie. Takie akcje są również podatne na manipulacje cenowe. Ponadto inwestując w akcje zagraniczne, inwestor musi wziąć pod uwagę, że może on być w stanie zbyć cenę sprzedaży akcji dopiero po dłuższym okresie lub po zarejestrowaniu przeniesienia przy sprzedaży akcji.

III. Giełdy papierów wartościowych w USA: szczególne ryzyko związane z akcjami Penny stock i handlem pozagiełdowym OTC:

W Stanach Zjednoczonych obowiązuje zasada, zgodnie z którą wszystkie spółki, których akcje są oferowane publicznie na giełdzie, mają obowiązek zgłaszania się do Komisji Giełd Papierów Wartościowych (SEC). W związku z tym należy przedłożyć sprawozdania finansowe i inne informacje, a o wszelkich zmianach należy powiadomić SEC. Istnieją dwa główne wyjątki od tych wymogów dotyczących rejestracji i sprawozdawczości.

Akcje objęte rozporządzeniem S:

Takie akcje nie mogą być oferowane obywatelom spoza Stanów Zjednoczonych. W okresie 12 miesięcy te akcje nie mogą być sprzedawane w Stanach Zjednoczonych. Ponadto kupujący musi zgodzić się na odsprzedaż akcji tylko zgodnie z przepisami prawnymi obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych. Akcje te nie mogą być sprzedawane w Stanach Zjednoczonych przez okres jednego roku i nie mogą być wprowadzane na giełdy lub rynki w USA bez uprzedniej rejestracji w SEC.

Akcje OTC:

Rynek OTC jest rynkiem wolnym. Akcje te podlegają takim samym ograniczeniom, jak akcje objęte rozporządzeniem S.

Ryzyko manipulacji cenami:

Wspólną cechą wolnych rynków jest fakt, że na ceny mogą silnie wpływać działania niektórych instytucji transakcji papierami wartościowymi, pełniących rolę tzw. animatorów rynku. Instytucje te poinformowały organizatorów giełdy, że skoncentrują się na tych akcjach i spełnią określone obowiązki dotyczące tych papierów wartościowych. Często akcje OTC mają tylko jednego tak zwanego animatora rynku i wspomniany animator jest również jedyną stroną zainteresowaną w przypadku, gdy inwestor chce sprzedać nabyte akcje. Ci animatorzy rynku często działają jako własna strona transakcyjna, tj. nie kupują i nie sprzedają akcji jako broker w imieniu innego Klienta, ale raczej na własny rachunek.

Ceny są ustalane przez tych animatorów rynku, a zatem nie podlegają podaży i popytowi.

W tym kontekście należy również wziąć pod uwagę, że zakres rynku i wyjątkowa pozycja animatora rynku pociągają za sobą poważne ryzyko manipulacji cenowych i nieuczciwych cen.

Nie ma scenariusza regularnej podaży i popytu ani ogólnego zainteresowania kształtowaniem się ceny. Dzięki wyjątkowej pozycji animatora rynku ma możliwość manipulowania cenami w oparciu o interesy własne lub stron trzecich. Powoduje to poważne ryzyko oszustw cenowych.

Często cena ustalona przez animatora rynku nie jest oparta na uczciwej cenie rynkowej. Ceny są czasami ustalane losowo.

Spread:

Często występuje duża marża (różnica) między kursami kupna i sprzedaży, tzw. spread.

Animator rynku zarabia na tym spreadzie. Ponieważ wolne rynki są wąskimi rynkami, w niektórych przypadkach wspomniany spread jest niezwykle wysoki.

Oznacza to również, że inwestor początkowo ponosi stratę przy nabyciu takich akcji.

W niektórych przypadkach wymagane są duże i nierealistyczne wahania kursu, aby kurs kupna przy sprzedaży akcji przekroczył początkowo opłacony kurs sprzedaży.

Podczas transakcji za pośrednictwem LYNX z Interactive Brokers często zdarza się, że liczba tych akcji osiąga maksimum 500,000 jednostek na zlecenie ze względu na niską cenę nominalną. To maksimum obowiązuje niezależnie od giełdy i nie można go zmienić.

B) RYZYKO ZWIĄZANE Z TRANSAKcjAMI OPCJAMI**I. Warunki****1. Informacje ogólne****Okres obowiązywania i funkcjonalności opcji:**

Opcja to prawo do zakupu lub sprzedaży instrumentu bazowego, takiego jak akcje, towary lub waluty obce. Aby zdobyć to prawo, należy uiścić tzw. premię opcyjną - cenę opcji. Właściciel lub nabywca opcji nabywa prawo od sprzedawcy opcji, tzw. wystawcy. Jeżeli posiadacz opcji wykonuje prawo, nazywa się to wykonaniem prawa opcji. Posiadacz może wykonać prawo opcji, ale nie jest do tego zobowiązany. W przypadku wykonania prawa opcji, wystawca jest zobowiązany spełnić żądanie posiadacza dotyczące wykonania prawa opcji. Jeżeli prawo opcji nie zostanie wykonane, opcja przepada z końcem jej okresu obowiązywania. Istnieją opcje, które można wykonać w dowolnym momencie w trakcie ich okresu obowiązywania (opcje amerykańskie) oraz te, których nie można wykonać przed upływem terminu (opcje europejskie). Regionalne ograniczenie nie ma zastosowania w przypadku nabycia opcji pomimo denominacji odpowiedniej opcji. W przypadku, gdy opcja nie zostanie wykonana lub nie wykonasz jej w terminie, Twoja opcja zostanie utracona w uzgodnionym terminie. Należy ponadto pamiętać, że data przepadku opcji i ostatni

dzień transakcyjny zazwyczaj nie są takie same, więc zbywalność opcji może upłynąć przed dniem, w którym opcja przepada.

Scenariusz specjalny: Opcje z kompensacją różnicy:

Ponieważ opcje niekoniecznie obejmują wyłącznie aktywa bazowe, które można rzeczywiście dostarczyć, ale także wartości niematerialne i prawne, w takich przypadkach wypłacana jest jedynie rekompensata pieniężna. Dzieje się tak w szczególności w przypadku opcji na indeks lub w portfelu akcji, tj. zwykłej jednostki liczbowej, która jest obliczana na podstawie wcześniej określonych parametrów i której zmiany odzwierciedlają trendy kursów bazowych papierów wartościowych. Ponadto wszystkie inne adnotacje i uwagi odnoszą się odpowiednio do tego rodzaju umów.

Opcje kupna i sprzedaży:

Istnieją dwa podstawowe typy opcji: opcja kupna, tzw. opcja call oraz opcja sprzedaży, tzw. opcja put. Opcja kupna obejmuje prawo do zakupu, opcja sprzedaży obejmuje prawo do sprzedaży. Należy wziąć pod uwagę, że nabywca opcji może, ale nie musi, wykonać prawo opcji; z drugiej strony sprzedający w odwrotnej sytuacji musi w każdym przypadku wywiązać się z uzgodnionych zobowiązań w momencie wykonania prawa opcji.

W ten sposób sprzedający może poczekać i zobaczyć, czy opcja zostanie wykonana, czy też wykupić lub zamknąć opcję. Zamykając transakcję, sprzedający zarabia premię opcyjną za podjęcie tego ryzyka. Jeżeli opcja nie zostanie wykonana, opcja ta jest uznawana za zysk sprzedającego (opcja może również zostać wykupiona przed tą datą w celu wygenerowania zysku).

Scenariusz podstawowy:

Wszystkie strategie stosowane w odniesieniu do opcji opierają się na czterech podstawowych scenariuszach:

- Długi zakup (long call): zakup opcji zakupu
- Krótki zakup: (short call) sprzedaż opcji zakupu
- Długa sprzedaż (long put): zakup opcji sprzedaży,
- Krótka sprzedaż (short put): sprzedaż opcji sprzedaży

Aby móc kupić opcję zakupu, ktoś musi najpierw chcieć je sprzedać; aby kupić opcję sprzedaży, ktoś musi ją sprzedać. Strona kupująca opcję posiada tzw. pozycję długą, natomiast strona sprzedająca opcję krótką – strona jest na pozycji krótkiej. Skutkuje to czterema opisanymi powyżej podstawowymi typami transakcji.

Właściciel i wystawca opcji:

Opcja daje właścicielowi opcji, tj. kupującemu opcję, możliwość, ale nie obowiązek, sprzedaży (put) lub zakupu (call) towarów, waluty obcej lub instrumentu bazowego tytułu finansowego lub innych aktywów bazowych po wstępnie uzgodnionej cenie (cena wykonania). Właściciel opcji nie płaci żadnego rodzaju depozytu ani depozytu zabezpieczającego od wartości pozycji, ale premię. Premię tę otrzymuje kontrahent umowy właściciela, tzw. wystawca lub sprzedawca opcji. Potencjalne straty właściciela opcji są ograniczone do zainwestowanej premii opcyjnej; ryzyko wystawcy podlega nieograniczonemu ryzyku straty.

Opcje z pokryciem i bez pokrycia:

Istnieje różnica między opcją z pokryciem a opcją bez pokrycia. W przypadku opcji z pokryciem sprzedawca opcji przechowuje uzgodnioną ilość dostarczalnego składnika aktywów w momencie zamknięcia transakcji. W opcji bez pokrycia strona zobowiązana nie ma przedmiotu dostawy. Tak więc, jeśli sprzedawca opcji jako wystawca jest zobowiązany do dostarczenia, sprzedawca musi w razie potrzeby nabyć przedmiot przed datą dostawy. W takim przypadku ryzyko nie jest ograniczone kwotą, jak w przypadku, gdy strona jest zobowiązana do przyjęcia jednostek.

2. Parametry materiałowe opcji

Następujące parametry mają znaczenie dla struktury wszystkich opcji:

- **Instrument bazowy:**
Wszystkie opcje opierają się na uzgodnionym przedmiocie, tak zwanym instrumencie bazowym. To jest przedmiot, na który przyznano opcję.
- **Cena realizacji lub wykonania:**
Nabywca opcji i sprzedawca opcji początkowo uzgadniają cenę instrumentu bazowego i odpowiednią ilość, która jest ceną stałą obowiązującą w późniejszym terminie.
- **Mnożnik:**
Mnożnik odzwierciedla liczbę jednostek instrumentu bazowego na opcję.

- **Okres obowiązywania:**

Jest to data, do której (opcja amerykańska) lub w dniu której (opcja europejska) opcja może zostać wykonana (data wygaśnięcia).

3. Premia opcyjna

Na kwotę premii opcyjnej lub kurs opcji lub cenę opcji składa się tzw. wartość wewnętrzną opcji oraz tzw. wartość godziwa.

Wartość wewnętrzną:

Wewnętrzna wartość opcji jest różnicą między bieżącym kursem pozycji opcji, a ceną realizacji opcji. Na przykład opcja kupna na DAX po cenie realizacji 4000 - przy DAX na poziomie 4300 - ma wewnętrzną wartość 300 punktów indeksowych. Opcja sprzedaży na DAX po cenie realizacji 4500 - z tym samym DAX - ma wewnętrzną wartość 200 punktów indeksowych (4500 - 4300). W związku z tym im większa różnica między bieżącym kursem a ceną realizacji, tym wyższa wartość wewnętrzną, a tym samym droższa opcja.

Wartość godziwa:

Oprócz wartości wewnętrznej opcja ma tak zwaną wartość godziwą. Wartość godziwa ustalana jest na podstawie różnicy między faktycznym kursem opcji a wartością wewnętrzną. Na przykład, jeśli DAX wynosi 4300 i uzgodniono opcję kupna z ceną wykonania 4000, a cena opcji wynosi 450, cena 450 przekracza wewnętrzną wartość opcji, która wynosi 300 punktów, o 150 punktów. W tym scenariuszu opcja ma wartość godziwą 150 punktów. Wartość godziwa opcji zależy przede wszystkim od trzech czynników.

Okres pozostały do terminu zapadalności opcji:

Opcja z okresem pozostałym do zapadalności wynoszącym kilka miesięcy, np. sześć miesięcy, musi mieć wyższą wartość godziwą niż opcja z pozostałym okresem zapadalności wynoszącym tylko jeden miesiąc, ponieważ w pierwszym przypadku opcja może być wykonana o pięć miesięcy dłużej niż w przypadku drugiego scenariusza.

Zmienność pozycji opcji:

Zmienność odzwierciedla częstotliwość i stopień wahań cen. Na przykład, jeśli pozycja, na której oparta jest opcja, podlega wahaniom o 20% lub jeśli w przyszłości spodziewane są takie wahania, opcja ta będzie miała wyższą wartość godziwą niż opcja na akcje, które podlegają rocznym wahaniom na przykład 5% lub dla których spodziewane są takie wahania; Wynika to z faktu, że większy przedział wahań powoduje, że nabywca opcji ma większą szansę na wzrost wartości opcji w okresie pozostałym do zapadalności.

Różnica w stosunku do ceny realizacji:

In the money. Opcja jest „in the money”, jeśli cena instrumentu bazowego przekracza cenę wykonania opcji kupna lub jest niższa od ceny wykonania opcji sprzedaży. Ten scenariusz jest również określany jako opcja „in the money”. At the money: opcja „at the money” to opcja, jeśli cena realizacji opcji jest identyczna z ceną aktywów bazowych. Out of the money: W tym scenariuszu cena realizacji opcji kupna przekracza cenę instrumentu bazowego, podczas gdy cena realizacji opcji sprzedaży jest niższa od ceny instrumentu bazowego, co powoduje, że opcja nie ma jakiegokolwiek wartości wewnętrznej. W tym scenariuszu opcja ta, to tak zwana opcja „out of money”.

4. Warranty koszykowe, turbo i egzotyczne

Jeżeli opcja jest certyfikowana w formie papierów wartościowych (warrantów), należy wziąć pod uwagę pewne szczególne rodzaje opcji.

Warranty koszykowe:

Jeśli inwestorzy posiadają warrant koszykowy, są uprawnieni do zakupu (kupna) określonego „koszyka” aktywów bazowych lub takie warrant wiąże się z odpowiednią rekompensatą pieniężną w momencie wykonania opcji.

Warrant turbo:

Turbo warrant to opcje, w przypadku których posiadacz jest uprawniony do nabycia innych warrantów. Zwiększa to dźwignię, ponieważ zostanie podwojona. Zatem opisane skutki, w szczególności ryzyko, odpowiednio rosną.

Warrant egzotyczne:

Egzotyczne warrant różnią się od tradycyjnych warrantów tym, że podlegają dodatkowym warunkom uzgodnionym przez strony, zmieniającym treść opcji. Możliwości są w zasadzie nieograniczone, dlatego warunki opcji muszą zostać dokładnie przeanalizowane przed nabyciem takich warrantów. W szczególności warto wspomnieć o następujących rodzajach:

Warrant barierowe:

Opcje wygasają jako bezwartościowe (knock-out), jeśli lub nie zostaną utworzone (knock-in), dopóki nie zostanie osiągnięty określony poziom ceny aktywów bazowych. Pod tym względem różni emitenci oferują cztery różne koncepcje. Dopiero po

uzyskaniu i potwierdzeniu szczegółowych informacji inwestor może przeanalizować i ocenić konkretny profil ryzyko-zysk.

Warranty cyfrowe:

Warranty te potwierdzają prawo kupującego do wypłaty wcześniej uzgodnionej stałej kwoty, jeśli cena aktywów bazowych przekracza lub jest niższa od uzgodnionego kursu realizacji na koniec okresu obowiązywania lub w dowolnym momencie w trakcie okresu obowiązywania, w zależności od struktury.

Warranty jednozakresowe:

W tym scenariuszu warrantu inwestor otrzymywał stałą kwotę za każdy dzień, w którym cena instrumentu bazowego przekracza niższą marżę lub pozostaje poniżej wyższej marży. Wypłata całkowitej kwoty narosłej w trakcie okresu obowiązywania następuje na koniec okresu obowiązywania w jednej kwocie.

Warranty dwuzakresowe:

Inwestor otrzymywał ustaloną kwotę za każdy dzień, w którym cena danego aktywów bazowego przekracza niższą marżę lub pozostaje poniżej wyższej marży. Za każdy dzień, w którym ustalono, że cena nie mieści się w określonym przedziale, odejmuje się odpowiednią stałą kwotę. Pod koniec okresu obowiązywania roszczenia i zobowiązania są kompensowane. Inwestorzy są zobowiązani do dokonania dodatkowych wpłat tylko wtedy, gdy pod koniec okresu obowiązywania różnica nie będzie na ich korzyść; zazwyczaj tak nie jest.

Warranty z dołu do góry lub z góry na dół (bottom-up or top-down):

W tym scenariuszu inwestor otrzymuje wcześniej uzgodnioną kwotę za każdy dzień, w którym cena instrumentu bazowego przekracza przedział określony w warunkach warrantu (z dołu do góry) lub spada poniżej tego określonego przedziału (z góry na dół). Wypłata jest równa zbilansowanej kwocie na koniec okresu.

Warranty z zakresu knock-out:

Te warranty są zgodne z tą samą koncepcją co warranty zakresowe. W zależności od warunków opcja inwestora wygasa, gdy cena instrumentu bazowego znajdzie się poza lub - w zależności od warunków - w określonym przedziale. Zgodnie z warunkami albo nie ma płatności do wykonania lub wykonuje się płatności naliczone do momentu osiągnięcia określonej ceny.

ZWRÓĆ UWAGĘ NA NASTĘPUJĄCE KWESTIE:

Konkretne informacje na temat szczegółów tych produktów, ich funkcjonalności oraz konkretnego ryzyka związanego z warrantami o skomplikowanych warunkach lub przy łączeniu różnych opcji lub warrantów można podać tylko w oparciu o indywidualne przypadki i na podstawie szczegółowego opisu transakcji.

Animator rynku:

W przypadku warrantów ich kontrahentem jest emitent. Cena warrantu nie jest ustalana bezpośrednio na podstawie podaży i popytu, ale w większości przypadków przez tak zwanego animatora rynku. Ci animatorzy rynku powiadomili organizatorów giełdy, że skoncentrują się na tych akcjach i spełnią określone zobowiązania dotyczące tych papierów wartościowych. Często warranty mają tylko jednego tak zwanego animatora rynku i wspomniany animator rynku jest również jedyną stroną zainteresowaną w przypadku, gdy inwestor chce sprzedać nabyte akcje. Animatorzy rynku mogą również działać jako własna strona transakcyjna, tj. kupować i sprzedawać akcje również na swój własny rachunek.

Ceny są ustalane przez tych animatorów rynku, a zatem nie podlegają regułom podaży i popytu.

W tym kontekście należy również wziąć pod uwagę, że zakres rynku i wyjątkowa pozycja animatora rynku pociągają za sobą znaczne ryzyko manipulacji cenowych i nieuczciwych cen. Cena warrantu jest zazwyczaj indeksowana (ustalana na podstawie modelu teoretycznego) i dopiero wtedy animator rynku ustala ostateczną cenę.

II. Naturalne Ryzyko związane z transakcjami opcjami

Transakcje opcjami (opcje i warranty) wiążą się ze znacznym ryzykiem straty ze względu na swoją konstrukcję, czego inwestor musi być wyraźnie świadomy.

1. Wpływ kosztów

We wszystkich transakcjach opcjami prowizje minimalne, procentowe lub stałe na transakcję (kupno i sprzedaż) mogą skutkować kosztami, które w skrajnym przypadku mogą nawet wielokrotnie przekraczać wartość opcji. Kiedy opcje są wykonywane często ponoszone są dodatkowe koszty. Łącznie koszty te mogą osiągnąć kwotę, która jest znacząca w porównaniu z ceną opcji.

Wszelkie koszty ulegają zmianie i niekorzystnie wpływają na zyski przewidywane przez osoby, które nabywają opcję (lub warrant), ponieważ do osiągnięcia progu rentowności wymagane jest osiągnięcie progu rentowności wyższego niż

uznawany na rynku za realistyczny.

Jak wynika z powyższych uwag dotyczących skutków i ryzyka związanego z kontraktami futures, transakcje na opcje są uznawane za zakłady dotyczące przyszłych trendów cenowych. Kupujący opcję musi zapłacić tak zwaną premię opcyjną za przystąpienie do tego zakładu. To, czy posiadacz opcji generuje zyski, zależy od tego, czy jakkolwiek różnica między ceną realizacji, a różnicą wynikającą z zamknięcia lub wykonania opcji może zostać wygenerowana poprzez wykonanie lub zamknięcie opcji. To, czy przyniesie to zyski, zależy od tego, czy kwota różnicy przewyższa zapłaconą premię. Taka premia musi najpierw zostać ponownie pokryta, zanim nabywca opcji będzie mógł wyjść na zero. Dopóki różnica jest niższa od zapłaconej premii, posiadacz opcji znajduje się w tzw. strefie straty częściowej lub strefie opcji. Jeśli cena realizacji nie wzrośnie lub spadnie w okresie obowiązywania opcji, nabywca opcji traci całą premię.

Należy wziąć pod uwagę, że wysokość premii odpowiada spekulacyjnym trendom cenowym uważanym za realistyczne na rynku i oczekiwanym przez ekspertów giełdowych.

Premia opcyjna ustala się w przedziale między ofertą kupna a kontrofertą, a tym samym określa zakres ryzyka uznanego za akceptowalne na rynku.

Wszystkie koszty, opłaty i wszelkie depozyty zabezpieczające poniesione na premię opcyjną mają negatywny wpływ na stosunek ryzyka do zysku. Wynika to z faktu, że takie koszty muszą najpierw zostać ponownie pokryte, zanim posiadacz opcji będzie mógł wyjść na zero.

W zależności od wysokości kosztów poniesionych dodatkowo do premii opcyjnej, współczynnik ryzyka do zysku zmienia się ze względu na wysokość opłat do tego stopnia, że nie można już realistycznie przewidzieć zysków. Ewentualne marże na premię opcyjną powodują również, że każda dodatkowa transakcja w ogóle zmniejsza szanse na wygenerowanie zysków lub wręcz eliminuje jakąkolwiek szansę na takie zyski.

- Ryzyko zmiany ceny*
Cena opcji podlega wahaniom w zależności od różnych czynników (patrz wyżej). Taka fluktuacja może nawet doprowadzić do tego, że opcja stanie się bezwartościowa. Ze względu na ograniczony okres obowiązywania opcji nie można liczyć na terminowe odzyskanie ceny opcji.
- Dźwignia*
Zmiany ceny aktywów bazowych mają wpływ na cenę opcji, która jest zawsze nieproporcjonalna do zmiany ceny aktywów bazowych. Nazywa się to dźwignią lub efektem dźwigni. Opcje kupna tracą wartość zazwyczaj, gdy cena instrumentu bazowego spada; w przypadku opcji sprzedaży ma to zwykle miejsce, gdy cena instrumentu bazowego rośnie. I odwrotnie, nie każdy pozytywny rozwój ceny instrumentu bazowego wpływa pozytywnie na wartość opcji. Cena opcji może nawet spaść, jeśli cena instrumentu bazowego zostanie nadmiernie skompensowana, na przykład w wyniku niekorzystnego wpływu malejącej zmienności lub z powodu bezpośrednio zbliżającej się daty wygaśnięcia. Oprócz zysków efekt dźwigni powoduje również poważne ryzyko dla inwestora. Efekt dźwigni oddziałuje w obu kierunkach, tj. nie tylko na korzyść posiadacza, ale potencjalnie niekorzystnie na posiadacza. Im wyższy efekt dźwigni, tym bardziej ryzykowne są odpowiednie transakcje. Im krótszy okres pozostały do zapadalności opcji, tym wyższy jest zazwyczaj efekt dźwigni.
- Ryzyko przepadku, utraty wartości i całkowitej utraty*
Z powyższych uwag można wywnioskować, że opcje mogą ulec przypadkowi, a tym samym zamknąć się jako bezwartościowe lub ich wartość może spaść. Im krótszy okres pozostały do zapadalności, tym większe ryzyko utraty wartości lub nawet całkowitej straty. Straty z tytułu utraty wartości mają miejsce, gdy oczekiwane trendy cenowe nie wystąpią zgodnie z oczekiwaniami w okresie obowiązywania. Ze względu na ograniczone terminy opcji inwestor nie może polegać na kursie lub cenie opcji, odzyskiwanej w czasie przed upływem terminu obowiązywania.
- Nieograniczone ryzyko straty*
Zawieranie transakcji na opcje może skutkować całkowitą utratą zainwestowanej kwoty w wyniku niekorzystnych trendów rynkowych, zaistnienia warunków lub wygaśnięcia. W zależności od odpowiedniej pozycji może powstać nieograniczone ryzyko straty. Ryzyko nie ogranicza się do zapewnionego zabezpieczenia, ale może przekroczyć jego wysokość.
- Ograniczone lub brak możliwości minimalizacji strat*
Transakcje, w których ryzyko związane z opcjami ma zostać wyeliminowane lub ograniczone, mogą potencjalnie nie zostać zakończone w ogóle lub tylko ze stratą.
- Ryzyko emitenta*
W przypadku warrantów ponosisz ryzyko emitenta, tj. ryzyko niewypłacalności emitenta warrantu.
- Podwyższone ryzyko związane z pożyczkami*
Ryzyko strat wzrasta w przypadku zaciągania pożyczek na pokrycie zobowiązań wynikających z kontraktów futures.

9. *Podwyższone ryzyko wynikające z transakcji walutowych*
Ponadto ryzyko strat wzrasta, gdy zobowiązanie wynikające z transakcji futures lub wynagrodzenie związane z taką transakcją jest denominowane w walucie obcej lub w jednostce rozliczeniowej. Wzrost ten jest spowodowany ryzykiem kursowym.
10. *Brak poprawy struktury ryzyka w drodze poświadczenia*
Poświadczenie praw i obowiązków opisanych w niniejszym dokumencie za pomocą papierów wartościowych, w szczególności w formie warrantów, nie ma wpływu na prawa i obowiązki tu określone.

Ponieważ transakcje futures można projektować na różne sposoby, w zależności od rodzaju transakcji, mogą one powodować dodatkowe ryzyko. Takie transakcje powinny być zawierane tylko wtedy, gdy inwestor jest w pełni świadomy i w pełni rozumie funkcje i ryzyko związane z transakcją.

III. Krótka sprzedaż opcji

W krótkiej sprzedaży inwestorzy sprzedają opcje, których nie posiadają.

Są to niezwykle ryzykowne działania, w których stosunek ryzyka do zysku jest niekorzystny dla strony dokonującej krótkiej sprzedaży.

Jeżeli opcje są sprzedawane w ramach krótkiej sprzedaży, sprzedający najpierw otrzymuje od kupującego premię opcyjną. Otrzymana premia opcyjna stanowi dla sprzedającego maksymalne potencjalne zyski, przy czym sprzedający ponosi jednocześnie nieograniczone ryzyko strat. Krótka sprzedaż opcji oznacza, że sami sprzedający nie posiadają opcji. Nie muszą też koniecznie posiadać aktywów bazowych. W przypadku krótkiej sprzedaży opcji inwestor musi wziąć pod uwagę, że potencjalne zyski z krótkiej sprzedaży opcji kupna są ograniczone do otrzymanej premii opcyjnej, a ryzyko strat pozostaje nieograniczone. Potencjalne zyski z krótkiej sprzedaży opcji sprzedaży są również ograniczone do otrzymanej premii opcyjnej; gdy ceny spadają, ryzyko poniesienia strat jest również nieograniczone (jednak wartość aktywa opcyjnego nie może spaść poniżej zera). Ograniczone potencjalne zyski z takich transakcji są również równoważone nieograniczonym ryzykiem strat. Taki niekorzystny stosunek ryzyka do zysków wymagał zatem dokładnego i skutecznego zarządzania ryzykiem.

Zabezpieczenie opcji:

W przypadku transakcji futures, które są obciążone nieograniczonym ryzykiem strat, tj. opcji zbywanych również w ramach krótkiej sprzedaży, należy zapewnić zabezpieczenie (depozyt zabezpieczający) na pokrycie potencjalnego ryzyka.

Na poszczególnych giełdach obowiązują określone dla nich przepisy i należy ich przestrzegać w indywidualnym przypadku. Poniższe rozróżnienie (premia i dodatkowy depozyt zabezpieczający) dotyczy tylko Eurex. Na innych giełdach obowiązują zasady określone dla tych giełd. Wszyscy inwestorzy powinni zapoznać się z nimi przed rozpoczęciem transakcji na danej giełdzie.

Depozyt zabezpieczający premii:

W przypadku krótkiej sprzedaży opcji „depozyt zabezpieczający premii” jest obliczany codziennie. W tym celu giełda korzysta z dziennego, oficjalnego kursu zamknięcia opcji i na podstawie tego kursu oblicza depozyt zabezpieczający premii dla każdej opcji. W krótkiej sprzedaży opcji ten depozyt zabezpieczający premii stanowi również wartość wykupu lub wartość likwidacyjną, czyli wartość, którą sprzedający na pozycji krótkiej musiałby zapłacić przy wykupie opcji po oficjalnym kursie zamknięcia. Ten depozyt zabezpieczający jest nazywany depozytem zabezpieczającym premii i rzeczywiście obciąża rachunek depozytu zabezpieczającego, ponieważ w tej kwocie istnieje nieuregulowane zobowiązanie do wykupu. Procedura jest następująca: Premia opcyjna otrzymana w ramach krótkiej sprzedaży zasila rachunek depozytu zabezpieczającego. Jednocześnie cena wykupu opcji obowiązująca w momencie zamknięcia giełdy obciąża, jak pozostały zysk lub strata z tej pozycji jest obliczana na podstawie różnicy między otrzymaną premią a wartością wykupu. Następnego dnia notowań giełdowych nowa wartość wykupu jest obciążana jako nowy „depozyt zabezpieczający premii” i „depozyt zabezpieczający premii” z poprzedniego dnia; różnica pomiędzy nowym a starym „depozytem zabezpieczającym premii” to zysk lub strata opcji z poprzedniego dnia. W związku z tym codzienne zmiany są równe zyskom i stratom generowanym codziennie w nierozliczonych pozycjach opcji.

Dodatkowy depozyt zabezpieczający:

W celu obliczenia „depozytu zabezpieczającego” odpowiednia giełda określa parametr depozytu zabezpieczającego dla największej możliwej zmiany ceny pozycji opcyjnej, tj. aktywa bazowego. Kwota tego parametru depozytu zabezpieczającego jest oparta na wcześniejszych doświadczeniach. Na podstawie tego modelu giełda szacuje, jak cena instrumentu bazowego może się niekorzystnie zmienić dla krótkiego sprzedającego w skrajnym przypadku na podstawie doświadczenia. Za pomocą modeli teoretycznych opcji giełda oblicza następnie, jak najprawdopodobniej zmieniłaby się cena danej opcji w odniesieniu do aktywów bazowych, gdyby wystąpił przewidywany skrajny scenariusz. Taka potencjalna strata jest wtedy określana jako „dodatkowy depozyt zabezpieczający”, która ma pokryć wszelkie straty cenowe następnego dnia. Rachunek musi mieć wystarczające środki, aby przynajmniej pokryć ten „dodatkowy depozyt zabezpieczający”, aby w ogóle móc utrzymać pozycję krótkiej sprzedaży w opcjach do następnego dnia. Należy podkreślić, że straty nie ograniczają się do tego „dodatkowego depozytu zabezpieczającego”

lub całego depozytu zabezpieczającego, ale w każdym przypadku mogą je przekraczać. W przypadku opcji sprzedawanych w krótkiej sprzedaży łączny depozyt zabezpieczający składa się z sumy „depozytu zabezpieczającego premii” i „dodatkowego depozytu zabezpieczającego”.

C) RYZYKO ZWIĄZANE Z FINANSOWYMI I TOWAROWYMI TRANSAKCJAMI FUTURES

Finansowe lub towarowe transakcje futures to kontrakty, w których jedna strona przyjmuje zobowiązanie na dostawę, a druga strona akceptuje opcję przyjęcia dostawy w uzgodnionym późniejszym terminie. Niezwłocznie po zamknięciu transakcji futures uzgadniane są dostawy, odbiór, ilość i płatność za dostarczony towar. Jeśli te transakcje są znormalizowane i przetwarzane za pośrednictwem giełdy, przetwarzanie również jest znormalizowane. Ogólnym terminem odnoszącym się do finansowych i towarowych transakcji futures jest futures. Takie futures często opierają się na prawdziwym celu spekulacyjnym. W większości przypadków umawiające się strony nie mają żadnych interesów ekonomicznych w zakupie lub sprzedaży towaru.

Zabezpieczenie (depozyt zabezpieczający):

W transakcjach futures wymagane jest zwykle zabezpieczenie, aby zamknąć transakcję, tzw. płatność depozytu zabezpieczającego. Broker rejestruje wpłatę depozytu zabezpieczającego jako saldo otwarcia na koncie Klienta. Wszystkie kontrakty futures Klienta są rejestrowane na tym koncie. Zyski, straty i opłaty związane z poszczególnymi transakcjami są bilansowane. Inwestor jest zobowiązany do utrzymywania przez cały czas depozytu zabezpieczającego niezbędnego do posiadania wystarczających środków na rachunku. Jeżeli zobowiązanie przyjęte w kontrakcie futures rozwinie się niekorzystnie dla inwestora, odpowiednie straty obciążają rachunek depozytu zabezpieczającego jako straty. Jeżeli kwota na rachunku depozytu zabezpieczającego spadnie poniżej wymaganego depozytu zabezpieczającego, inwestor jest proszony o dokonanie dodatkowych wpłat. Ta prośba jest określana jako wezwanie do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego. Termin na dokonanie dopłaty może wynosić tylko kilka godzin. Jeżeli inwestor nie zastosuje się do tego wezwania, aktywa na rachunku mogą podlegać przymusowej sprzedaży. Broker może również zamykać kontrakty już przetworzone w ramach transakcji wzajemnych. Minimalne depozyty są określone przez odpowiednią giełdę i mogą się zmieniać codziennie, w zależności od zmienności kontraktów futures. Broker obsługujący może zażądać płatności depozytu zabezpieczającego przekraczających ten minimalny depozyt.

Szczegóły dotyczące zabezpieczenia, które ma zostać przekazane, i wszelkich istniejących dodatkowych płatności można uzyskać w najnowszych warunkach i zasadach brokera.

Informacje o ryzyku:

Przy zawieraniu towarowych transakcji terminowych pojawia się określone ryzyko wynikające z konkretnych zobowiązań dostawy lub odbioru. Proszę wziąć pod uwagę, że każdy sprzedający działający w kontraktach futures może zażądać akceptacji towaru od „pierwszego dnia wypowiedzenia”, który jest określony w postanowieniach odpowiedniej umowy. Dostawa do odpowiedniego miejsca dostawy określonego przez giełdę odbywa się w ilości określonej w podstawowych warunkach i ustalonym zakresie jakościowym po odpowiednim wezwaniu. Sprzedający może w tym zakresie podjąć dowolną decyzję dotyczącą dokładnego terminu dostawy; jednakże dostawa musi nastąpić w ciągu miesiąca dostawy, a termin dostawy musi zostać ogłoszony jeden dzień roboczy przed dostawą w pisemnej ofercie. Bez terminowej transakcji wzajemnej (zamknięcia), Ty jako kupujący ponosisz ryzyko zobowiązania się do akceptacji w ciągu ostatnich miesięcy transakcyjnych po „pierwszym dniu wypowiedzenia”. Jako sprzedający możesz być zmuszony do obowiązku dostawy, jeśli transakcja wzajemna nie nastąpi w odpowiednim czasie po wygaśnięciu umowy. Jeśli przyjąłeś zobowiązanie do dostawy i nie zlikwidowałeś tego zobowiązania w drodze transakcji wzajemnej, musisz kupić, przechowywać i dostarczyć odpowiedni towar w uzgodnionej ilości i jakości. Musisz również ponieść wynikające z tego dodatkowe koszty. Tego ryzyka kosztowego nie można wcześniej wiarygodnie oszacować i może ono znacznie przekroczyć wartość zabezpieczenia. Zobowiązania w tym przypadku mogą również przekroczyć Twój cały majątek osobisty.

Zobowiązanie do dostawy z pokryciem i bez pokrycia:

Ci, którzy przyjmują zobowiązanie do dostawy w ramach kontraktu futures i nie posiadają wystarczającej kwoty odpowiednich aktywów w momencie zamknięcia kontraktu, akceptują większe ryzyko niż ci, którzy posiadają odpowiednie aktywa.

Scenariusz specjalny: kontrakty futures z kompensacją różnicy:

Ponieważ kontrakty futures niekoniecznie obejmują wyłącznie aktywa bazowe, które można rzeczywiście dostarczyć, ale także wartości niematerialne i prawne, w takich przypadkach wypłacana jest jedynie rekompensata pieniężna. Dzieje się tak w szczególności w przypadku finansowych kontraktów futures na indeks lub portfel akcji, tj. zwykłą jednostkę liczbową, która jest obliczana na podstawie wcześniej określonych parametrów i której zmiany odzwierciedlają trendy kursów bazowych papierów wartościowych. Ponadto wszystkie inne adnotacje i uwagi odnoszą się odpowiednio do tego rodzaju umów.

Opcje kontraktów futures:

Opcje mogą być również przedmiotem transakcji na futures. W takim przypadku transakcja jest transakcją opcyjną, która podlega ryzyku i mechanizmom opisanym w punkcie B.

Kontrakty futures z ryzykiem kursowym:

Jeśli zawierasz transakcje futures, w których Twoje zobowiązanie lub wynagrodzenie, do którego masz prawo, są denominowane w walucie obcej lub jednostce rozliczeniowej, lub jeśli wartość pozycji jest określana na ich podstawie, narażasz się nie tylko na ryzyko związane z transakcją, ale także ryzyko walutowe. Nawet rozwój sytuacji na rynku walutowym może obniżyć wartość Twoich opcji z powodu wahań kursu walutowego, sprawić, że pozycja, którą musisz dostarczyć, aby wywiązać się ze zobowiązań wynikających z kontraktu futures, będzie droższa lub zmniejszy wartość lub wpływy.

D) RYZYKO ZWIĄZANE Z FUNDUSZAMI GIEŁDOWYMI (ETF)

Fundusze giełdowe (ETF) to fundusze inwestycyjne notowane na giełdzie, które naśladują trend cenowy indeksu. Fundusze ETF są zazwyczaj zarządzanymi pasywnie funduszami indeksowymi. Pasywne strategie inwestycyjne, w przeciwieństwie do aktywnych strategii inwestycyjnych, mają na celu nieprzekraczanie wskaźnika referencyjnego, ale odzwierciedlają ten wskaźnik, jednocześnie minimalizując koszty.

Podobnie jak zwykle udziały w funduszach inwestycyjnych, udziały w ETF potwierdzają proporcjonalne posiadanie specjalnych aktywów zarządzanych oddzielnie od aktywów emitującej spółki inwestycyjnej.

Oprócz ogólnego ryzyka związanego z inwestycjami w papiery wartościowe, inwestycje ETF podlegają dodatkowym szczególnym rodzajom ryzyka, które opisano poniżej.

- **Ryzyko cenowe:**
W przypadku funduszy ETF, które pasywnie naśladują indeks bazowy i nie są aktywnie zarządzane, zazwyczaj ponosisz podstawowe ryzyko związane z indeksami bazowymi. W związku z tym fundusze ETF zmieniają się w sposób wprost proporcjonalny w stosunku do ich aktywów bazowych. Profil ryzyka i zysku funduszy ETF i ich bazowych indeksów jest zatem niezwykle podobny. Jeśli na przykład DAX spadnie o 10%, cena funduszy ETF naśladujących DAX również spadnie o około 10%.
- **Koncentracja ryzyka:**
Ryzyko inwestycyjne wzrasta w zależności od celu ETF, takiego jak określony region, sektor lub waluta. To zwiększone ryzyko może jednak również skutkować zwiększeniem potencjału zarobkowego.
- **Ryzyko kursowe:**
Fundusze ETF wiążą się z ryzykiem kursowym, jeśli indeks bazowy nie jest denominowany w walucie ETF. Jeśli waluta indeksu ulegnie deflacji w porównaniu z walutą ETF, wpłynie to niekorzystnie na wartość ETF.
- **Ryzyko replikacji:**
Ponadto fundusze ETF podlegają ryzyku replikacji, tj. mogą wystąpić odchylenia między wartością indeksu a wartością ETF („błąd śledzenia”). Ten błąd śledzenia może przekroczyć różnicę w trendzie wartości, na który mają wpływ opłaty ETF. Takie odchylenie może na przykład wynikać z sald gotówkowych, ponownego ważenia, pomiarów kapitału, wypłaty dywidend lub opodatkowania dywidend.
- **Ryzyko kontrahenta:**
Ponadto syntetyczna replikacja funduszy ETF wiąże się z ryzykiem kontrahenta. Jeżeli kontrahent swapu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań płatniczych, inwestor może ponieść straty.
- **Ryzyko przeniesienia lub rozwiązania umowy na aktywa specjalne:**
W pewnych okolicznościach może nastąpić zarówno przeniesienie aktywów specjalnych do innego specjalnego portfela aktywów, jak i rozwiązanie umowy na zarządzanie przez spółkę zarządzającą kapitałem. W przypadku przeniesienia, dalsze zarządzanie może odbywać się na mniej korzystnych warunkach. W przypadku rozwiązania umowy powstaje ryzyko utraty (przyszłych) zysków.
- **Transakcje pozagiełdowe:**
Jeżeli fundusze ETF i ich składniki bazowe są przedmiotem transakcji na różnych giełdach o różnych czasach transakcji, inwestor jest narażony na ryzyko, że transakcje dotyczące tych funduszy ETF będą miały miejsce poza godzinami transakcji odpowiadających im komponentów. Może to spowodować odchylenie trendu wartości w porównaniu z indeksem bazowym.
- **Pożyczki papierów wartościowych:**
Fundusz inwestycyjny może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych w celu optymalizacji zysków. Jeżeli pożyczkobiorca nie może wywiązać się ze swojego zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych, a wartość zabezpieczenia spadła, fundusz inwestycyjny ponosi straty.

E) RYZYKO ZWIĄZANE Z TOWARAMI GIEŁDOWYMI (ETC)

Towary giełdowe (ETC) to papiery wartościowe, które umożliwiają inwestorom inwestowanie w towary. Podobnie jak ETF, ETC są przedmiotem transakcji na giełdzie. W przeciwieństwie do ETF, kapitał zainwestowany w ETC nie jest uznawany za specjalny składnik aktywów, który jest chroniony w przypadku niewypłacalności emitenta. Wynika to z faktu, że ETC jest obligacją wyemitowaną przez emitenta ETC. W porównaniu z fizycznie replikującym się ETF, inwestor w ETC jest zatem narażony na ryzyko emitenta. W celu zminimalizowania tego ryzyka emitenci stosują różne metody zabezpieczania.

Oprócz ogólnego ryzyka związanego z inwestycjami w papiery wartościowe, inwestycje ETC podlegają dodatkowym, szczególnym rodzajom ryzyka, które opisano poniżej.

- **Ryzyko cenowe:**

Ogólnie rzecz biorąc, inwestycje w towary wiążą się z takim samym ryzykiem cenowym jak inwestycje bezpośrednio w towary. Nadzwyczajne wydarzenia, takie jak klęski żywiołowe, konflikty polityczne, regulacje rządowe lub zmiany pogodowe, mogą wpływać na dostępność towarów, a tym samym prowadzić do drastycznej zmiany ceny aktywów bazowych i potencjalnie także instrumentu pochodnego. Może to również skutkować ograniczeniem płynności i spadkiem cen. Ponadto ogólny rozwój gospodarczy ma duży wpływ na popyt na niektóre towary, takie jak metal lub źródła energii, jako czynnik produkcji istotny dla sektora.

- **Ryzyko kontrahenta:**

Transakcje instrumentami pochodnymi stwarzają ryzyko związane ze strukturą kontraktu pochodnego. Jeżeli druga strona nie chce lub nie jest w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z kontraktu pochodnego, możliwe jest, że kontrakt pochodny nie zostanie zrealizowany w całości ani w części.

F) RYZYKO GIEŁDOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (ETN)

Podobnie jak ETC, giełdowe papiery wartościowe (ETN) to nieoprocentowane obligacje na okaziciela będące przedmiotem transakcji giełdowych, które odzwierciedlają rozwój wartości bazowego indeksu lub aktywa. ETN są zwykle emitowane za pośrednictwem banków. W przeciwieństwie do ETF, ETN są zwykle niezabezpieczone. Nawet jeśli trendy wartości ETN zależą od bazowego indeksu lub aktywa, ETNS mają podobną strukturę jak niezabezpieczone obligacje notowane na giełdzie.

Oprócz ogólnego ryzyka naturalnie związanego z inwestycjami w papiery wartościowe, inwestycje ETN podlegają dodatkowym szczególnym rodzajom ryzyka:

- **Ryzyko kredytowe:**

Jeżeli zmieni się zdolność kredytowa emitenta, taka zmiana może mieć niekorzystny wpływ na wartość ETN - niezależnie od zmian wartości bazowego indeksu lub aktywa. W skrajnych przypadkach brak zapłaty przez emitenta może skutkować zmuszeniem inwestora jako niezabezpieczonego wierzyciela do wystąpienia z roszczeniami w stosunku do emitenta.

G) UJAWNIE NIE RYZYKA ZWIĄZANEGO Z TRANSAKCJAMI PENNY STOCK

Niniejsze ujawnienie zawiera dodatkowe ważne informacje dotyczące cech i ryzyka związanego z transakcjami akcjami o małej kapitalizacji. Niniejsze ujawnienie zawiera dodatkowe ważne informacje dotyczące cech i ryzyka związanego z transakcjami akcjami o małej kapitalizacji (Penny stocks).

- **Co to są Akcje „Penny stocks”?**

Ogólnie rzecz biorąc, akcje Penny stocks to niedrogie akcje małych spółek, które nie są przedmiotem transakcji na giełdzie ani nie są notowane na NASDAQ. Akcje Penny stocks są generalnie przedmiotem transakcji pozagiełdowych, na przykład na OTC Bulletin Board lub Pink Sheets i są historycznie bardziej zmienne i mniej płynne niż inny kapitał. Z tych i innych powodów akcje Penny stocks są uważane za inwestycje spekulacyjne, a klienci, którzy prowadzą transakcje akcjami Penny stocks, powinni być przygotowani na możliwość utraty całej inwestycji lub kwoty przekraczającej kwotę inwestycji, jeśli kupili akcje Penny w oparciu o depozyt zabezpieczający. Przed zainwestowaniem w akcje Penny stocks należy dokładnie zapoznać się z firmą, która je emituje. Ponadto powinieneś być świadomy pewnych specyficznych zagrożeń związanych z transakcjami akcjami Penny stocks.

- **Ryzyko związane z akcjami Penny stocks**

Istnieje wiele zagrożeń związanych z transakcjami akcjami Penny stocks, w tym następujące. Możesz Stracić Całość lub Część Inwestycji Dokonując Transakcji Akcjami Penny Stocks. Wszystkie inwestycje wiążą się z ryzykiem, ale akcje Penny stocks należą do najbardziej ryzykownych i generalnie nie są odpowiednie dla inwestorów o niskiej tolerancji na ryzyko. Wiele spółek giełdowych Penny stocks jest nowych i nie mają udokumentowanej historii. Niektóre spółki giełdowe Penny nie mają aktywów, działalności ani

przychodów. Inne mają produkty i usługi, które są nadal w fazie rozwoju lub nie zostały jeszcze przetestowane na rynku. Spółki giełdowe Penny są zatem bardziej narażone na niepowodzenie, a ci, którzy inwestują w akcje Penny stocks, są bardziej narażeni na utratę części lub całości inwestycji.

Brak publicznie dostępnych informacji.

Większość dużych spółek notowanych na giełdzie składa w SEC okresowe raporty zawierające informacje dotyczące aktywów, zobowiązań i wyników firmy na przestrzeni czasu. Ponadto firmy te udostępniają informacje finansowe i wyniki operacyjne online. W przeciwieństwie do tego, informacje o spółkach giełdowych Penny stocks mogą być niezwykle trudne do znalezienia, co zwiększa prawdopodobieństwo, że będą one przedmiotem oszustwa inwestycyjnego i zmniejsza prawdopodobieństwo, że ceny notowane na rynku będą oparte na pełnych i kompletnych informacjach o firmie.

Brak minimalnych standardów notowań.

Spółki, które oferują udziały swoich akcji na giełdach, mogą podlegać rygorystycznym standardom notowań, które wymagają, aby firma miała minimalną ilość aktywów netto i akcjonariuszy. Większość spółek giełdowych Penny stocks nie notuje swoich akcji na giełdach i nie podlega tym minimalnym standardom.

Ryzyko niższej płynności.

Płynność odnosi się do zdolności uczestników rynku do kupowania i sprzedawania papierów wartościowych. Ogólnie rzecz biorąc, im większe jest zapotrzebowanie na dane zabezpieczenie, tym większa jest płynność tego papieru wartościowego. Większa płynność ułatwia inwestorom kupowanie lub sprzedawanie papierów wartościowych, więc inwestorzy są bardziej skłonni do otrzymania konkurencyjnej ceny za zakupione lub sprzedane papiery wartościowe, jeśli są one bardziej płynne. Akcje Penny stocks z reguły są rzadko przedmiotem transakcji i mają niższą płynność. W związku z tym możesz mieć trudności ze sprzedażą akcji Penny stocks, gdy już je posiadasz. Ponadto, ponieważ znalezienie notowań niektórych akcji Penny może być trudne, ich dokładna wycena może być trudna lub nawet niemożliwa.

Ryzyko wyższej zmienności.

Zmienność odnosi się do zmian ceny, jakim podlegają papiery wartościowe podczas transakcji nimi. Ogólnie rzecz biorąc, im wyższa zmienność papieru wartościowego, tym większe wahania cen. Ze względu na niższą płynność, akcje Penny stocks podlegają większej zmienności i wahanom cen. Zlecenie Klienta kupna lub sprzedaży akcji Penny nie może zostać zrealizowane lub może zostać wykonane po cenie zasadniczo innej niż ceny notowane na rynku w momencie złożenia zlecenia. Ponadto cena rynkowa wszelkich akcji Penny stocks może się znacznie zmieniać w czasie.

Akcje Penny stocks mogą być przedmiotem oszustw.

Akcje Penny są często wykorzystywane do oszustw i/lub manipulacji na rynku ze względu na ich ogólnie niższe ceny i mniej rygorystyczne wymogi dotyczące notowań. Należy uważać na reklamy, niechciane wiadomości e-mail, biuletyny, blogi lub inne doniesienia promocyjne, które podkreślają potencjał dużych ogólnych zysków z akcji Penny stocks lub z niektórych akcji Penny stocks. Te materiały promocyjne są często używane do manipulowania lub „pompowania” cen akcji Penny przed sprzedażą dużej ilości akcji. W związku z tym zdecydowanie zachęca się Klientów do dokładania własnej należytej staranności w odniesieniu do każdej spółki akcyjnej, w którą inwestują i do powstrzymania się od polegania na jakichkolwiek zewnętrznych raportach promocyjnych lub biuletynach. Więcej informacji na temat akcji Penny stocks i ryzyka związanego z transakcjami nimi można znaleźć na stronie internetowej SEC pod adresem <http://www.sec.gov/investor/pubs/microcapstock.htm>.