convera

Informace o produktech pro měnové opce

Convera Europe Financial S.A., Odštěpný závod

convera

Obsah

1. Účel 5

2. Poskytovatel 6

3. Produktové kategorie 6

3.1 Kategorie 6

3.1.1 PROTECT kategorie 6

3.1.2 PARTICIPATE kategorie 7

3.1.3 ENHANCE kategorie 7

4. Vanilla opce 7

4.1 Co je to vanilla opce? 7

4.2 Jak to funguje? 8

4.3 Účel vanilla opce: 9

4.4 Náklady vanilla opce: 9

4.5 Výhody vanilla opce 9

4.6 Nevýhody vanilla opce 10

4.7 Vypořádání vanilla opce 10

4.8 Příklady 10

5. Co je to strukturovaná opce? 12

5.1 Jak strukturovaná opce funguje? 12

5.2 Aktivační („knock in“) a deaktivační („knock out“) bariéry, bariéry typu „window“ a bariéry „při exspiraci“ 12

5.3 Naše strukturované opce 13

5.3.1 Collar 14

5.3.1.1 Leveraged collar 15

5.3.2 Participator 16

5.3.3 Participating Collar 18

5.3.4 Knock-in 19

5.3.4.1 Knock-in – Window 21

5.3.4.2 Knock-in – at expiry 21

5.3.4.3 Leveraged knock-in 21

5.3.5 Knock-in - collar 23
5.3.5.1 Opce knock-in collar window 24
5.3.5.2 Opce knock-in collar – at expiry 24
5.3.5.3 Opce leveraged knock-in collar 25
5.3.6 Knock-in reset 26
5.3.6.1 Opce knock-in reset window 27
5.3.6.2 Knock-in reset - at expiry 28
5.3.6.3 Leveraged knock-in reset 28
5.3.7 Knock-in - participator 29
5.3.7.1 Knock-in participator - window 31
5.3.7.2 Knock-in participator - at expiry 31
5.3.8 Knock-in - convertible 31
5.3.9 Knock-out - reset 33
5.3.9.1 Knock-out reset - window 35
5.3.10 Knock-out - convertible 35
5.3.10.1 Leveraged knock-out convertible 37
5.3.11. Knock-out - participator 38
5.3.12 Ratio 39
5.3.13 Target Accrual Redemption Forward (TARF) 41
5.3.13.1 TARF s pákou 43
5.4. Vypořádání strukturované opce 45
5.5. Náklady strukturované opce 45
5.6. Výhody strukturovaných opcí 46
5.7. Významná rizika spjatá se strukturovanými opcemi 46
6. Obchodní podmínky a další dokumentace 47
7. Kreditní požadavky 47
8. Pokyny, potvrzení a telefonické hovory 50
9. Stížnosti 51
10. Ochrana osobních údajů 51
11. Zdanění 52
12. Slovníček pojmů 52
13. Aktualizace tohoto Dokumentu 54

14. Kontaktní údaje 54

1. Účel

Tyto Informace o produktech (Dokument) jsou důležitý dokument obsahující informace o strukturovaných měnových opcích, které jsou produktem Convera Europe Financial S.A., Convera Europe Financial S.A., Odštěpný závod Vám poskytuje tento Dokument jako zdroj důležitých informací o strukturovaných opcích, jejich výhodách, rizicích a nákladech.

Účelem tohoto Dokumentu je poskytnout Vám dostatečné informace pro rozhodnutí, zda strukturované opce jsou v souladu s Vašimi potřebami a zajistit, abyste plně porozuměli jejich vlastnostem a možným důsledkům jejich nákupu.

Před nákupem produktu si prosím tento Dokument pečlivě prostudujte. Uzavřete-li smlouvu o strukturované opci, uchovejte prosím tento Dokument spolu s další související dokumentací pro případ budoucí potřeby.

Informace uvedené v tomto Dokumentu jsou obecné povahy a neodráží Vaše individuální cíle, finanční zázemí či potřeby. Než začnete se strukturovanými opcemi obchodovat, zvažte prosím, zda je to vhodné s ohledem na Vaše individuální cíle, finanční zázemí či potřeby. Tento Dokument nepředstavuje investiční poradenství ani investiční doporučení.

Strukturovaná opce pro Vás může být vhodná, pokud velmi dobře rozumíte devizovým obchodům a trhům. **Pokud si nejste jisti svojí úrovní znalostí těchto trhů, důrazně doporučujeme, abyste se před rozhodnutím o pořízení takového produktu obrátili na nezávislého poradce.**

S případnými otázkami a žádostmi o doplňující informace se prosím obracejte na společnost Convera Europe Financial S.A., Odštěpný závod.

2. Poskytovatel

Společnost Convera Europe Financial S.A. poskytující své služby v České republice prostřednictvím společnosti Convera Europe Financial S.A., Odštěpný závod, , je Vaší protistranou u finančních produktů popsaných v tomto dokumentu.

Convera Europe Financial S.A. je lucemburská společnost, která na českém trhu působí jako organizační složka.

Sídlo společnosti:
Convera Europe Financial S.A.
Adresa sídla: 6b rue du Fort Niedergrunewald, L-2226 Luxembourg
Národní identifikační číslo: B264303
Tel: +352 800 81 634
E-mail: CustomerServiceEU@convera.com
Website: www.convera.com

Organizační složka v české republice:
Convera Europe Financial S.A. Odštěpný závod,
Václavské náměstí 62, 110 00 Praha 1
Tel: +420 251 001 113
E-mail: CustomerServiceCZ@convera.com
Website: www.convera.com
Provozní doba (08:00 do 17:00 středoevropského času)

Regulatorní informace
Společnost Convera je autorizována a regulována lucemburskou Comission de Surveillance du Secteur Financier a uplatnila svá práva na svobodu zřízení a nabízení služeb v České republice prostřednictvím své pobočky/organizační složky.

3. Produktové kategorie

3.1 Kategorie

Společnost Convera Europe Financial S.A. (Convera) zařadila své derivátové produkty do různých kategorií. Níže uvádíme přehled produktů, které nabízíme, a jejich kategorií.
Úplný popis jednotlivých produktů naleznete v následujících částech dokumentu. Vezměte prosím na vědomí, že v závorkách vedle názvu produktu naleznete jeho kategorii a varianty.

3.1.1 PROTECT kategorie

Pokud obchodujete s produkty kategorie Protect, je možné, že je budete muset po dokončení převést. Vezměte prosím na vědomí, že za Vanilla opce je třeba zaplatit nevratný poplatek. Tyto produkty se vyznačují optimálním zabezpečením peněžních toků, což znamená, že v případě pohybu trhu ve Váš prospěch se nemůžete (nebo jen v omezené míře) podílet na výhodnějších sazbách.
Do této kategorie patří následující produkty společnosti Convera a jejich varianty:

Vanilla, Collar, Participator, Participating Collar a Měnový Forward (jak je popsáno v Informacích o produktech pro měnové transakce).

3.1.2 PARTICIPATE kategorie

Pokud obchodujete s produkty v rámci kategorie Participate, je Vaše zajišťovací sazba méně výhodná než u měnového forwardu. Produkty v této kategorii se rovněž vyznačují vysokou mírou zajištění peněžních toků, nicméně u těchto produktů lze dosáhnout ještě lepšího peněžního toku, protože se můžete podílet na výhodnějších sazbách.
Do této kategorie patří následující produkty společnosti Convera a jejich varianty:

Knock-in produkty, Reset produkty, Convertible produkty

3.1.3 ENHANCE kategorie

Produkty kategorie Enhance se vyznačují zajišťovacími sazbami, které jsou vyšší než sazby srovnatelného termínového kontraktu. Při uzavírání kontraktu lze vylepšeného kurzu dosáhnout buď začleněním pákového efektu (maximálně 1:2) anebo rizika ztráty zajištění (Knock-Out).
Do této kategorie patří následující produkty společnosti Convera a jejich varianty:

Knock-out produkty, všechny opce s integrovanou pákou, TARF a Accumulator (upozorňujeme, že TARF a Accumulator jsou nabízeny pouze v souvislosti s poradenskými službami).

3.2 Poradenské a neporadenské služby

Convera nabízí svá zajišťovací řešení buď na poradenské, nebo na jiné bázi.
V následující tabulce uvádíme přehled kategorií produktů (popsaných výše) a to, zda je lze uzavřít na poradenském nebo neporadenském základě. To závisí také na kategorizaci, kterou klientovi přiřadíme podle Směrnice o trzích finančních nástrojů 2014/65/EU ("MiFID II").

	Profesionální klient	**Neprofesionální klient**
Protect	Bez poradenství	Bez poradenství
Participate	Bez poradenství	S poradenstvím
Enhance	Bez poradenství	S poradenstvím
TARF a Accumulator	S poradenstvím Advisory	S poradenstvím

4. Vanilla opce

4.1 Co je to vanilla opce?

Vanilla opce představuje dohodu mezi dvěma stranami (**kupujícím** vanilla opce - u tohoto typu produktu jste jím vždy Vy jako klient - a **prodávajícím** vanilla opce - jímž je u tohoto typu produktu vždy Convera Europe Financial S.A. poskytující služby prostřednictvím Convera Europe Financial S.A, Odštěpný závod), která dává kupujícímu právo, nikoli povinnost, koupit (kupní vanilla opce, tzv. „call opce") nebo prodat (prodejní vanilla opce, tzv. „put opce") jednu měnu za jinou měnu (**měnový pár**) v předem dohodnutém směnném kurzu (**realizační kurz (tzv. „strike rate")**) v předem daný den v budoucnu (**den exspirace**).

Výrazy „kupující“ a „prodávající“ se užívají v kontextu vanilla opce k usnadnění pochopení, jak tento produkt funguje.

4.2 Jak to funguje?

Když jako kupující uzavíráte opční smlouvu typu vanilla, stanovujete měnový pár, realizační kurz a den exspirace. Měny, které si přejete směnit, musí být akceptované společností Convera. Convera nabízí pouze vanilla opce evropského typu. To znamená, že vanilla opci lze uplatnit pouze v den exspirace opce. Convera vypočte prémii splatnou kupujícím vanilla opce. Jste-li kupující, musíte uhradit opční prémii společnosti Convera do dvou pracovních dnů od dne transakce.

Jste-li kupující vanilla opce v den exspirace:

Je-li aktuální spotový kurz (pro spotové devizové obchody viz Informace o produktech pro měnové transakce) méně příznivý než realizační kurz, bude pro Vás výhodnější uplatnit právo směnit měnový pár v realizačním kurzu. Poté budete muset obchod vypořádat do dvou pracovních dnů od dne exspirace.

Je-li aktuální spotový kurz příznivější než realizační kurz, bude pro Vás výhodnější opci neuplatnit. Je to z toho důvodu, že spotovým kurzem v daný den dosáhnete výhodnější směny než kurzem realizačním. Obdobně si můžete zvolit směnu za spotový kurz.

4.3 Účel vanilla opce:

Vanilla opce umožňuje kupujícímu v předstihu před zvoleným dnem exspirace pevně stanovit kurz v nejméně příznivém případě, aniž by pozbyl možnosti profitovat z příznivého vývoje trhu.

4.4 Náklady vanilla opce:

Za to, že Vám Convera prodá vanilla opci, zaplatíte společnosti Convera nevratnou opční prémii. Prémii stanovujeme individuálně pro jednotlivé transakce a její kalkulaci Vám poskytneme před uzavřením vanilla opce. Naším požadavkem je, aby opční prémie za Vaši vanilla opci byla uhrazena před uzavřením transakce.

Prémii lze uhradit buď v CZK nebo v jedné z měn měnového páru. Prémie je splatná do 2 pracovních dnů ode dne transakce. Convera při výpočtu jakékoli opční prémie zohledňuje několik faktorů:

- realizační kurz a den exspirace (dobu splatnosti)
- částku vanilla opce
- aktuální směnné kurzy na trhu
- úrokové sazby v zemích, jejichž měny jsou směňovány
- volatilitu trhu
- náklady na straně společnosti Convera vzniklé uzavřením transakce s Vámi.

Convera považuje vanilla opce za vhodné pouze pro osoby, které rozumí rizikům investic do investičních měnových produktů, a tato rizika přijímají.

Convera Vám doporučuje obrátit se před uzavřením opční smlouvy typu vanilla na nezávislého finančního poradce.

Ke koupi tohoto typu produktu se neváží žádné jiné počáteční transakční poplatky. Veškeré náklady a poplatky jsou součástí opční prémie uvedené výše. Pokud v den exspirace opci uplatníte, může se na převod Vašich peněžních prostředků vztahovat bankovní poplatek za převod.

Budete-li si přát opci zrušit, v určitých případech může být možné - dle uvážení společnosti Convera - opční smlouvu prodat zpět na trhu za aktuální sazbu. Výsledná částka Vám bude vrácena snížená o naše náklady, které Vám budou sděleny před uzavřením transakce. Berte prosím na vědomí, že nemusíte získat zpět celou hodnotu prémie, kterou jste za opci na počátku zaplatili.

Vzhledem k tomu, že tento typ opční smlouvy pro Vás nezakládá povinnost realizace obchodu, není v žádné fázi vyžadována platba jakéhokoli Depozita či Doplnění zajištění. Jediným požadavkem je úhrada nevratné opční prémie v době uzavření smlouvy.

4.5 Výhody vanilla opce

- Vanilla opce poskytuje po dobu své platnosti ochranu proti nepříznivému vývoji směnného kurzu.

- Vanilla opci lze nastavit přesně na míru Vašim individuálním požadavkům, protože si sami můžete vybrat realizační kurz, den exspirace a sjednanou nominální částku opce.

- Pokud vanilla opci neuplatníte, nemáte povinnost měny směnit. Máte tedy možnost těžit ze všech příznivých pohybů měnového kurzu.

4.6 Nevýhody vanilla opce

- **Při koupi vanilla opce je požadována úhrada opční prémie do dvou pracovních dnů. Tato prémie je nevratná, a to i případě, že opci neuplatníte nebo smlouvu vypovíte přede dnem exspirace.**

- **V závislosti na aktuálním tržním kurzu v den exspirace mohou být celkové náklady na transakci (tj. cena měny, kterou kupujete, plus zaplacená opční prémie) nakonec vyšší než náklady na ekvivalentní forwardový kontrakt nebo alternativní produkt pro zajištění proti kurzovému riziku. Tyto „celkové náklady" na zajištění je nutné brát v úvahu při rozhodování, zda tento typ opční smlouvy uzavřít či nikoli.**

- **V závislosti na aktuálních tržních kurzech mohou být pro Vás celkové náklady na vanilla opci zahrnující opční prémii plus celkové náklady na směnu měn vyšší než v případě, že byste vanilla opci nekoupili.**

- **Ke dni exspirace nebo při zrušení vanilla opce mohou pohyby tržních měnových kurzů a plynutí času způsobit, že opce bude mít sníženou nebo dokonce nulovou hodnotu**.

4.7 Vypořádání vanilla opce

V okamžiku exspirace (obvykle fixing v dané zemi nebo 10 hod. NYT) v den exspirace máte právo, nikoli povinnost, směnit sjednanou nominální částku měny v realizačním kurzu. Dojde-li k exspiraci opce takzvaně v ITM pozici („in the money"), tj. realizační kurz je výhodnější než aktuální spotový kurz v okamžiku exspirace v den exspirace, Convera za Vás automaticky opci uplatní a na tuto skutečnost Vás následně bezodkladně upozorní. Upozorňujeme, že Vám tím stále nevzniká povinnost souhlasit s tímto obchodem. Rozhodnete-li se však s obchodem souhlasit, musíte nás o svém úmyslu informovat v tentýž den kvůli vypořádání.

Rozhodnete-li se z jakéhokoli důvodu své právo směnit sjednanou nominální částku za ochranný kurz neuplatnit, opce tím zaniká a nejsou nutné žádné další kroky.

4.8 Příklady

Příklad využití vanilla put opce exportérem

Exportér si přeje zajistit směnný kurz USD/CZK k budoucímu datu vypořádání za šest měsíců a chce se chránit proti případným nepříznivým pohybům směnného kurzu (pokles kurzu USD/CZK) a zároveň těžit z příznivého pohybu směnného kurzu (růst kurzu USD/CZK).
Exportér se rozhodne od společnosti Convera koupit vanilla put opci pro měnový pár USD/CZK. Tím exportér získává právo, nikoli povinnost, nakoupit CZK a prodat USD v pevně daném směnném kurzu v den exspirace.
Exportér poskytne údaje o příslušném dni exspirace, realizačním kurzu a sjednané nominální částce v CZK, kterou si přeje nakoupit nebo částce v USD, kterou si přeje prodat.

Předpokládejme následující podmínky:

- aktuální spotový kurz je 24.10 a šestiměsíční forwardový kurz je 24.40;
- realizační kurz je 23.80. Realizační kurz se rovněž nazývá kurz v nejméně příznivém případě (tzv. „worst case rate“);
- den exspirace je šest měsíců po dni transakce;
- opční prémie vypočtená společností Convera odpovídá 2,5 % sjednané nominální částky. Je-li například sjednaná nominální částka 100 000 CZK, prémie bude 2 500 CZK.

V okamžiku exspirace v den exspirace:

Je-li spotový kurz na úrovni realizačního kurzu 23.80 nebo pod ním, exportér se může rozhodnout, avšak nemá povinnost, uplatnit právo směnit USD za CZK ve sjednaném realizačním kurzu 23.80 k dodání v den vypořádání.

Je-li naopak spotový kurz nad realizačním kurzem 23.80, exportér může nechat opci nevyužitou a prodat požadované množství USD v aktuálním spotovém kurzu.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Příklad využití vanilla call opce importérem

Importér si přeje zajistit směnný kurz USD/CZK k budoucímu datu vypořádání za šest měsíců a chce se chránit proti případným nepříznivým pohybům směnného kurzu (vzestup kurzu USD/CZK) a zároveň těžit z příznivého pohybu směnného kurzu (pokles kurzu USD/CZK).
Importér se rozhodne koupit vanilla call opci pro měnový pár USD/CZK. Tím importérovi vzniká právo, nikoli povinnost, prodat CZK za USD v pevně daném směnném kurzu v den exspirace, pokud si přeje.
Importér poskytne údaje o příslušném dni exspirace, realizačním kurzu a výši částky v dolarech nebo českých korunách.

Předpokládejme následující podmínky:

- aktuální spotový kurz je 24.10 a šestiměsíční forwardový kurz je 24.40;
- realizační kurz je 24.20; realizační kurz se rovněž nazývá kurz v nejméně příznivém případě;
- den exspirace je šest měsíců po dni transakce;
- opční prémie vypočtená společností Convera odpovídá 2,3 % sjednané nominální částky. Je-li například sjednaná nominální částka 100 000 CZK, prémie bude 2 300 CZK.

V okamžiku exspirace v den exspirace:

Je-li spotový kurz na úrovni realizačního kurzu 24.20 nebo nad ním, importér se může rozhodnout, avšak nemá povinnost, uplatnit právo směnit CZK za USD ve sjednaném realizačním kurzu 24.20 k dodání v den vypořádání.

Je-li naopak spotový kurz pod realizačním kurzem 24.20, importér může nechat opci nevyužitou a nakoupit USD v aktuálním spotovém kurzu.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

5. Co je to strukturovaná opce?

Strukturovaná měnová opce je výraz, který označuje skupinu měnových produktů, které byly vyvinuty jako způsob zajištění proti kurzovým rizikům, který je alternativou forwardových kontraktů a vanilla opcí.

Strukturovaná opce (**strukturovaná opce**) je dohoda o směně určitého objemu jedné měny za měnu jinou v předem sjednaný okamžik (**okamžik exspirace**) v předem sjednaný den (**den exspirace**) ve směnném kurzu stanoveném podle mechanismu daného strukturou opce. Ke směně měn obvykle dojde do dvou (2) pracovních dnů ode dne exspirace (**den valuty**).

Mechanismus nebo mechanismy stanovení příslušného směnného kurzu a dalších podmínek strukturované opce závisí na konkrétním produktu, který zvolíte. Convera nabízí devět (9) typů strukturovaných opcí a v dalším textu je popsán způsob, jakým je stanovován směnný kurz a podmínky u každého z nich.

5.1 Jak strukturovaná opce funguje?

Strukturované opce, označované také jako opce s „nulovými náklady" nebo „nulovou prémií", obvykle zahrnují současnou koupi a prodej dvou nebo více opcí. Jednou opcí si kupujete ochranu, jakou požadujete, a namísto toho, abyste za ni zaplatili opční prémii, prodáváte druhé straně jinou opci s ekvivalentní hodnotou. Zatímco u vanilla opcí Vám nikdy nevzniká povinnost obchod realizovat, u strukturované opce nese opce, kterou prodáváte, potenciální právo na uzavření obchodu, které může druhá strana vůči Vám uplatnit, pokud je to v jejím zájmu. V důsledku toho bude na rozdíl od vanilla opce Vaše schopnost profitovat z příznivého vývoje do určité míry omezená a v den exspirace Vám může vzniknout povinnost uzavřít obchod.

Aby se předešlo pochybnostem, klient je vždy kupujícím strukturované opce bez ohledu na to, jak se bude nakládat s jejími jednotlivými součástmi. Rizika z prodeje jakékoli opce, který se uskutečňuje za účelem vytvoření dané struktury, jsou kompenzována ochranou, kterou si kupujete. Nikdy nebudete prodávat žádnou opci izolovaně. To znamená, že Vaše riziko je od počátku známé a vyčíslitelné. Vanilla opce nebo strukturované opce bude prodávat pouze společnost Convera. Výrazy „kupovat" a „prodávat" se užívají v kontextu našich strukturovaných opčních produktů pro názorný popis mechanismu daného strukturovaného opčního produktu.

5.2 Aktivační („knock in") a deaktivační („knock out") bariéry, bariéry typu „window" a bariéry „při exspiraci".

Řada strukturovaných produktů pracuje s určitými spouštěči neboli bariérami (dva názvy pro tutéž věc). Tyto bariéry jsou nastavené na určitou výši kurzu a podle toho, zda se ve sledovaném období podkladový spotový kurz pohybuje na stejné úrovni jako je nastavená bariéra nebo za ní, se mění povaha strukturovaného produktu, který jste zakoupili - obvykle Vám tím vzniká nebo zaniká případná povinnost uzavřít při exspiraci obchod v daném kurzu.

Jako kupující struktury s nulovými náklady si obvykle kupujete právo, nikoli povinnost, uzavřít obchod při relizačním kurzu - a následně prodat knock-in či knock-out opci nebo opce za účelem vyrovnání nákladů. V tomto případě zůstává knock-in opce nevyužitá, není-li podkladový kurz na úrovni bariéry nebo za ní. Nenastane-li tento případ, nevzniká Vám žádná povinnost při exspiraci uzavřít obchod. Je-li bariéra

prolomena, opce, kterou jste prodali, nabývá účinnosti a protistrana ji může vůči Vám uplatnit v závislosti na kurzu ke dni exspirace, což znamená, že můžete mít povinnost v daném kurzu uzavřít obchod. Opce typu knock out funguje opačně - vzniká Vám povinnost uzavřít obchod, *není-li* podkladový kurz na úrovni bariéry nebo za ní - v takovém případě jste této povinnosti zproštěni.

Období, během nichž se spouštěče/bariéry sledují, je možné upravit, ale je nutné brát na vědomí, že implicitní nastavení je celá doba trvání opční smlouvy - jinými slovy, bariéra je sledována neustále. Není-li tedy u Vašeho produktu uvedeno „window" nebo „at expiry" („při exspiraci")**, bariéra bude platná po celou dobu trvání smlouvy.** Můžete si však zvolit možnost sledování aktivační a deaktivační bariéry pouze po určité období kratší než doba trvání smlouvy, případně pouze v okamžiku exspirace v den exspirace. Je-li aktivační/deaktivační bariéra sledována pouze po určité období v průběhu trvání opční smlouvy (obvykle v posledním měsíci), hovoří se o **bariéře typu „window"**. Je-li aktivační/deaktivační bariéra sledována pouze v okamžiku exspirace v den exspirace, nazývá se **bariéra typu „at expiry"**.

Je-li zvolena kratší doba sledování, může se spotový kurz pohybovat na úrovni aktivační/deaktivační bariéry nebo za ní, aniž by došlo k aktivaci nebo deaktivaci - za předpokladu, že u bariéry typu „window" k tomu dojde mimo dané sledované období - případně u bariéry typu „at expiry" před okamžikem exspirace v den exspirace. Pokud například stanovíte sledované období (tzv. „window") pouze na poslední den platnosti smlouvy, bude spotový kurz porovnáván s aktivační/deaktivační bariérou z hlediska jejího prolomení pouze v době od stanovené hodiny (obvykle fixing v dané zemi nebo 10NYT) v den před exspirací do stanovené hodiny v den exspirace. Pokud stanovíte bariéru typu „at expiry", spotový kurz bude porovnáván pouze s aktivační/deaktivační bariérou z hlediska jejího prolomení pouze přesně v danou hodinu (obvykle fixing v dané zemi nebo 10NYT) v den exspirace. Vezměte prosím na vědomí, že volba kratšího období sledování - na rozdíl od implicitního nastavení trvalého sledování bariéry - má často za následek kurz knock-in/knock out a/nebo ochranný kurz, který je pro Vás méně výhodný než v případě, že je aktivační/deaktivační bariéra sledována po celou dobu trvání opční smlouvy.

Kratší doby sledování pro aktivaci/deaktivaci se obvykle užívají u těchto produktů:

Knock-in opce
Knock-in collar opce
Konvertibilní knock-in opce
Participační knock-in opce
Knock-in Improver opce
Knock-out reset opce

Lze je však použít u jakéhokoli produktu s aktivační nebo deaktivační bariérou.

5.3 Naše strukturované opce

Příklady uvedené dále u popisu jednotlivých strukturovaných opčních produktů mají pouze informativní povahu a obsahují kurzy a částky, které jsme zvolili pro ilustraci toho, jak jednotlivé produkty fungují. Pro posouzení vhodnosti jakékoli konkrétní strukturované opce použijte skutečné kurzy a částky kotované v příslušném okamžiku.

Dále, všechny příklady jsou uváděny z pohledu českého exportéra. Rádi s Vámi probereme i další varianty popisovaných transakcí.

5.3.1 Collar

Obecné informace o produktu

Collar je strukturovaná opce, která Vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený kurz v nejméně příznivém případě, označovaný též jako **ochranný kurz**. Dává Vám také možnost participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu v pásmu mezi ochranným kurzem a daným kurzem v nejpříznivějším případě, tzv. **participačním kurzem**.

Jak collar funguje

Produkt typu collar spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od společnosti Convera kupujete put opci, která Vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte odpovídající call opci, která Vám zakládá povinnost směnit sjednanou nominální částku se společností Convera při použití participačního kurzu, překročí-li podkladový spotový kurz v okamžiku exspirace v den exspirace tuto úroveň.

Collar Vám vždy poskytuje úplnou ochranu na úrovni ochranného kurzu.

Příklad obchodu typu collar

Český exportér bude za 1 měsíc potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz je 24.10 a forwardový kurz je 24.08.

Exportér uzavře obchod typu collar za následujících podmínek:

Ochranný kurz:	23.60	
Participační kurz:	24.50	
Datum exspirace:		1 měsíc

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se při exspiraci spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 23.60, exportér má právo, nikoli povinnost, uplatnit svoji put opci na prodej 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.60, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK mezi ochranným kurzem a participačním kurzem, exportér má možnost nechat opci zaniknout a namísto toho prodat 100 000 USD a koupit CZK v aktuálním spotovém kurzu; případně se může exportér rozhodnout neučinit nic, protože žádné straně nevznikla žádná povinnost.
- Nachází-li se při exspiraci spotový kurz nad úrovní participačního kurzu 24.50, Convera uplatní call opci a exportér bude mít povinnost prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 24.50, což je jeho kurz v nejpříznivějším případě.

Pro českého importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na nákup v ochranném kurzu (nad úrovní trhu) a prodeji put opce v participačním kurzu (pod úrovní trhu).

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody obchodu typu collar

- Možnost participace na příznivém vývoji směnného kurzu až do výše participačního kurzu.
- Ochrana při známém nejméně příznivém směnném kurzu
- Neplatí se žádná opční prémie

Nevýhody obchodu typu collar

- **Prospěch z příznivého vývoje je omezen kurzem v nejpříznivějším případě tzv.. participačním kurzem, což znamená, že nebudete moci profitovat z toho, že spotový kurz v okamžiku exspirace v den exspirace překročí tuto úroveň.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Více informací o „Margin Call" Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.1.1 Leveraged collar

Obecné informace o produktu

Leveraged collar (collar s pákovým efektem) je strukturovaná opce, která se chová zcela shodně jako výše uvedená struktura Collar. Umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený kurz v nejméně příznivém případě, označovaný též jako **ochranný kurz**. Dává Vám také možnost participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu v pásmu mezi ochranným kurzem a daným kurzem v nejpříznivějším případě, tzv. **participačním kurzem**. Aby však byl ochranný a participační kurz od počátku atraktivnější, souhlasíte s tím, že pokud bude podkladový spotový kurz při exspiraci příznivější než participační kurz, **<u>budete mít povinnost v participačním kurzu obchodovat vyšší částku - obvykle dvojnásobek částky chráněné zajištěným kurzem.</u>**

Příklad obchodu typu leveraged collar

Použijme stejný příklad jako v předchozím případě, kdy český exportér bude za 1 měsíc potřebovat koupit 100 000 USD. Aktuální spotový kurz je 24.10 a forwardový kurz je 24.18.

Exportér uzavře obchod typu leveraged collar za následujících podmínek:

Chráněná částka:	100 000 USD
Částka na základě pákového efektu:	200 000 USD
Ochranný kurz:	23.80
Participační kurz:	25.00
Den exspirace:	1 měsíc
Páka:	2:1

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se při exspiraci spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 23.80, exportér má právo, nikoli povinnost, uplatnit svoji put opci na prodej zajištěné částky ve výši 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.80, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK mezi ochranným kurzem a participačním kurzem, exportér má možnost nechat opci zaniknout a namísto toho koupit koupit CZK a prodat 100 000 USD v aktuálním spotovém kurzu; případně se může dovozce rozhodnout neučinit nic, protože žádné straně nevznikla žádná povinnost.
- Nachází-li se při exspiraci spotový kurz nad úrovní participačního kurzu 25.00, Convera uplatní svoji call opci a exportér bude mít povinnost koupit CZK a prodat částku **200 000 USD** v kurzu 25.00, což je jeho kurz v nejpříznivějším případě.

Pro českého importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce v ochranném kurzu (nad úrovní trhu) a prodeji put opce v participačním kurzu (pod úrovní trhu).

Dodatečná rizika opce typu leveraged collar

- **Vedle toho, že má leveraged collar výše uvedené nevýhody, neposkytuje navíc plnou ochranu. Požadujete-li u opce typu collar bez pákového mechanismu 100 000 USD, zajišťujete částku 100 000 USD. U varianty leveraged collar můžete zajistit buď 50 000 USD a mít potenciální povinnost směnit celých 100 000 USD, tedy mít pokrytou pouze polovinu rizika, nebo můžete zajistit 100 000 USD, avšak riskovat, že budete muset směnit 200 000 USD, tedy překročit svoji expozici a přezajistit se.**

5.3.2 Participator

Obecné informace o produktu

Participator je strukturovaná opce, která Vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**). Dává Vám také možnost participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu tím, že umožňuje směnit část expozice v příznivém spotovém kurzu, bude-li tento kurz při exspiraci k dispozici.

Jak participator funguje

Koupě strukturované opce typu participator spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od společnosti Convera kupujete put opci, která Vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat celou sjednanou nominální částku v ochranném kurzu, bude-li v okamžiku exspirace v den exspirace spotová cena méně výhodná než ochranný kurz. To znamená, že získáváte úplnou ochranu na úrovni kurzu v nejméně příznivém případě. Aby výsledné náklady celé struktury byly nulové, zároveň prodáváte společnosti Convera call opci, která Vám zakládá povinnost směnit část sjednané částky (obvykle 50 %) v ochranném kurzu, bude-li spotový kurz v okamžiku exspirace v den exspirace příznivější než kurz ochranný. V tomto okamžiku se můžete rozhodnout směnit zbývající část sjednané částky v aktuálním spotovém kurzu; máte-li tedy povinnost směnit 50 % sjednané částky v ochranném kurzu a zbytek směníte ve spotovém kurzu, u 50 % částky profitujete z příznivějších podmínek. Tento podíl se rovněž nazývá **procento participace** (procentní podíl připadající na participaci).

Příklad obchodu typu participator

Český exportér bude za 1 měsíc potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.18. Exportér potřebuje dosáhnout lepšího než svého rozpočtovaného kurzu na úrovni 23.30, avšak domnívá se, že se bude spotový kurz USD/CZK vyvíjet v jeho prospěch, takže by si přál z takového vývoje profitovat, pokud by se jeho domněnka potvrdila.

Exportér uzavře opční strukturu typu Participator za následujících podmínek:

Ochranný kurz:	23.60
Procento participace:	50 %
Den exspirace:	1 měsíc

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se při exspiraci spotový kurz na úrovni nebo pod úrovní ochranného kurzu 23.60, exportér má právo, nikoli povinnost, uplatnit svoji put opci na prodej 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.60, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se však při exspiraci spotový kurz nad úrovní ochranného kurzu, Convera uplatní svoji call opci a exportér bude povinen prodat 50 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.60, avšak bude moci směnit zbývajících 50 000 USD ve výhodnějším spotovém kurzu. Je-li tedy kurz USD/CZK při exspiraci na úrovni 25.50, exportér smění 50 000 USD v kurzu 23.60 a zbývajících 50 000 USD v kurzu 25.50, čím bude výsledný čistý kurz činit 24.55.

Pro českého importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na nákup celé sjednané nominální částky v ochranném kurzu a v prodeji put opce na poměrnou část sjednané nominální částky podle procenta participace.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody obchodu typu participator

- Možnost částečně participovat na příznivém vývoji měnového kurzu. Možnost zisku je v podstatě neomezená, avšak kupující může u této opce profitovat pouze podle procenta participace.
- Stálá ochrana při známém nejméně příznivém směnném kurzu.
- Neplatí se žádná opční prémie.

Nevýhody opce typu participator

- **Část Vaší investované částky musí být obchodována při ochranném kurzu při exspiraci. Bude-li spotový kurz v den exspirace příznivější než ochranný kurz, budete mít povinnost směnit tuto poměrnou část v kurzu, který je pro Vás méně výhodný, než kdybyste mohli směnit celou částku za aktuální spotovou cenu.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.3 Participating Collar

Obecné informace o produktu

Participating collar je strukturovaná opce, která Vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**). Umožňuje také participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu u části sjednané celkové částky až do výše předem stanoveného participačního kurzu.

Jak obchod typu participating collar funguje

Produkt typu participating collar spočívá v uzavření tří opčních smluv současně. V jedné si od společnosti Convera kupujete put opci, která Vám dává právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte společnosti Convera call opci, která Vám zakládá povinnost prodat poměrnou část sjednané nominální částky společnosti Convera v ochranném kurzu. Tato call opce bude znít na poměrnou část sjednané nominální částky Vaší put opce, obvykle 50 % (tzv. „**procento participace**"). Třetí opční smlouvou prodáváte druhou call opci společnosti Convera v participačním kurzu. Tato třetí opce pro Vás může znamenat povinnost prodat zbývající část sjednané částky (sjednaná nominální částka vynásobená procentem participace) v participačním kurzu, převýší-li v okamžiku exspirace v den exspirace spotový kurz jeho úroveň. Tato třetí opce omezuje Vaši možnost profitovat z příznivého vývoje kurzu výší kurzu participace, avšak výměnou za tento omezený ziskový potenciál můžete dosáhnout příznivějšího ochranného kurzu nebo vyššího procenta participace.

Příklad obchodu typu participating collar

Použijme stejný příklad jako v předchozím případě, kdy český exportér bude za 1 měsíc potřebovat koupit 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.18. Rozpočtovaný kurz exportéra byl změněn na 23.80, takže běžný obchod typu participator s ochranným kurzem na úrovni 23.60 nedostačuje k pokrytí rizika. Stále věří, že se bude kurz vyvíjet pro něj příznivým směrem, avšak nedomnívá se, že ziskový potenciál bude tak výrazný. Je proto ochoten částečně obětovat svoji schopnost profitovat z případného výrazného vzestupu spotového kurzu výměnou za ochranný kurz, který odpovídá jeho rozpočtované úrovni.

Exportér uzavře obchod typu participating collar za následujících podmínek:

Ochranný kurz:	23.80
Participační kurz:	24.70
Procento participace	50 %
Den exspirace:	1 měsíc

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se při exspiraci spotový kurz pod úrovní ochranného kurzu 23.80, exportér má právo, nikoli povinnost, uplatnit svoji put opci na prodej 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.80, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se při exspiraci spotový kurz nad úrovní ochranného kurzu avšak pod participačním kurzem, Convera uplatní svoji první call opci a exportér bude mít povinnost prodat 50 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.80. Exportér bude moci následně prodat zbývajících 50 000 USD v

příznivějším spotovém kurzu, čímž získává 50% účast na výhodnějších podmínkách.

- Nachází-li se při exspiraci spotový kurz nad úrovní participačního kurzu, Convera uplatní svoji první i druhou call opci. Exportérovi tím vznikne povinnost prodat 50 000 USD a koupit CZK v kurzu 24.70 a následně také prodat zbývajících 50 000 USD v kurzu 23.80, čímž čistý směnný kurz pro prodej 100 000 USD a nákup CZK dosáhne 24.25 a bude jeho kurzem v nejpříznivějším případě.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce za celou sjednanou nominální částku v ochranném kurzu a v prodeji dvou put opcí na poměrnou část sjednané nominální částky.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou ilustrační.

Výhody obchodu typu participating collar

- Tento produkt nabízí možnost částečně participovat na příznivém vývoji směnného kurzu v rozsahu odpovídajícím procentu participace až do výše participačního kurzu.
- Stálá ochrana při známém nejméně příznivém ochranném kurzu.
- Ochranný kurz je příznivější než kurz uplatňovaný u srovnatelné opce typu participator.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu participating collar

- **Ochranný kurz může být méně příznivý než kurz u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.**
- **Část sjednané částky musí být směněna při exspiraci v ochranném kurzu. Bude-li spotový kurz v den exspirace příznivější než ochranný kurz, budete mít povinnost směnit tuto poměrnou část v kurzu, který je pro Vás méně výhodný.**
- **Bude-li spotový kurz při exspiraci vyšší než kurz participační, vznikne Vám povinnost směnit polovinu částky v ochranném kurzu a polovinu v participačním kurzu, přičemž výsledná čistá cena mezi těmito dvěma úrovněmi je méně výhodná než dosažitelný spotový kurz.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.4 Knock-in

Obecné informace o produktu

Měnová opce typu knock-in představuje strukturovanou opci, která umožňuje chránit se před rizikem, že spotový směnný kurz bude méně příznivý než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**) a zároveň nabízí možnost využít příznivého vývoje měny na úroveň tzv. kurzu knock-in (aktivační kurz). Bude-li se kdykoli přede dnem exspirace nacházet spotový kurz na úrovni nebo nad úrovní kurzu knock-in, vznikne Vám

povinnost směnit sjednanou částku v ochranném kurzu v den exspirace.

Poznámka: tento produkt se někdy nazývá také Forward Extra nebo Forward Plus.

Jak opce typu knock-in funguje

Opce typu knock-in spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od společnosti Convera kupujete put opci, která Vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte společnosti Convera call opci s ochranným kurzem, ale zároveň s bariérou na úrovni kurzu knock-in. Tato opce zůstává spící a nelze ji vůči Vám uplatnit, nedosáhne-li nebo nepřesáhne-li kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy spotový kurz bariéry na úrovni kurzu knock-in. Pohybuje-li se tržní kurz na úrovni nebo za úrovní kurzu knock-in, aktivuje se call opce a v okamžiku exspirace v den exspirace Vám vznikne povinnost prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera v ochranném kurzu.

Příklad opce typu knock-in

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.25. Exportér má v rozpočtu stanovený kurz na úrovni 23.60 a nemůže si dovolit jeho pokles pod tuto hodnotu. Trh však naznačuje, že spotový kurz USD/CZK by se měl vrátit nad úroveň 24.30, takže se exportér zdráhá omezit svoji možnost profitovat z takového vývoje.

Exportér proto uzavře opci typu knock-in za následujících podmínek:

Ochranný kurz:	23.90
Kurz knock-in:	24.90
Den exspirace:	3 měsíce
Sledování kurzu knock-in:	Nepřetržitě

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 23.90, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.90, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK nad úrovní 23.90 a nedosáhl či nepřekonal kurz knock-in na úrovni24.90 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směnit prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 24.89.
- Dosáhl nebo přesáhl-li spotový kurz USD/CZK úroveň 24.90 kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy, bude aktivována bariéra kurzu knock-in a společnost Convera uplatní svoji call opci, čímž vznikne klientovi povinnost prodat 100 000 USD a koupit CZK za ochranný kurz 23.90, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na nákup celé sjednané nominální částky v ochranném kurzu a prodeji put opce na stejnou částku v ochranném kurzu s bariérou ve výši sazby knock-in.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody opce typu knock-in

- Možnost 100% participace na příznivém vývoji měnového kurzu až do výše kurzu knock-in.
- Stálá ochrana známým nejméně příznivým kurzem.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody opce typu knock-in

- **Ochranný kurz je méně výhodný, než by byl srovnatelný forwardový kurz v době uzavření opční smlouvy.**
- **Je-li v průběhu doby trvání opční smlouvy zaznamenáno dosažení bariéra na úrovni kurzu knock-in a ke dni exspirace zůstává tento kurz vyšší než ochranný kurz, vznikne Vám povinnost uskutečnit obchod v ochranném kurzu, což se může jevit jako podstatně méně výhodné než aktuální spotový kurz v daném okamžiku.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.4.1 Knock-in – Window

Měnová opce typu knock-in – window se liší od standardního obchodu typu knock-in tím, že bariéra je sledována pouze v určitém rozhodném období (tzv. „window"). Často to bývá - nikoli však jako pravidlo - měsíc před exspirací. Bariéra je platná pouze během tohoto období, takže pokud tržní kurz tuto bariéru prolomí mimo uvedené období, nemá to na opci žádný vliv. Výměnou za omezené rozhodné období může být ochranný kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní knock-in opce.

5.3.4.2 Knock-in – at expiry

Opce typu knock-in – at expiry se liší od standardní opce typu knock-in tím, že bariéra je sledována pouze při exspiraci. To znamená, že tržní kurz může přesáhnout bariéru bez vlivu na opci kdykoli až do okamžiku exspirace avšak nikoli při něm. Výměnou za sledování bariéry pouze v okamžiku exspirace bude ochranný kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní opce typu knock-in nebo knock-in - window.

5.3.4.3 Leveraged knock-in

Obecné informace o produktu

Opce typu leveraged knock-in funguje velmi podobně jako standardní opce typu knock-in. Zaručuje kurz v nejméně příznivém případě, v němž bude směněna chráněná částka, a umožňuje participaci až do výše

stanovené aktivační (knock in) bariéry. Aby však byl ochranný kurz a/nebo kurz knock-in od počátku výhodnější, souhlasí kupující s tím, že pokud bude kdykoli v průběhu doby trvání opční smlouvy zaznamenán kurz knock-in, bude mít kupující povinnost v den exspirace směnit zvýšenou částku (tzv. „leveraged amount") v ochranném kurzu. Zvýšená částka obvykle představuje dvojnásobek částky chráněné ochranným kurzem (chráněné částky), avšak může být i jejím nižším násobkem. Kupující může rovněž specifikovat, zda si přeje definovat bariéru typu „window" nebo „at expiry", stejně jako u varianty bez pákového mechanismu (non-leveraged).

Příklad opce typu leveraged knock-in

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.25. Exportér má rozpočtovaný kurz 24.00 a není ochoten zafixovat kurz na nižší úrovni, což znamená, že standardní knock-in opce není atraktivní. Trh navíc naznačuje, že spotový kurz USD/CZK by se měl vrátit nad úroveň 24.50, takže se exportér zdráhá omezit svoji možnost profitovat z takového vývoje tím, že uzavře forwardový kontrakt při současné úrovni kurzu.

Exportér proto uzavře opci typu leveraged knock-in za následujících podmínek:

Chráněná částka	50 000 USD
Zvýšená částka	100 000 USD
Ochranný kurz	24.10
Kurz knock-in	25.30
Den exspirace	3 měsíce
Sledování kurzu knock-in	Nepřetržitě

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 24.10, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat chráněnou částku 50 000 USD a koupit CZK v kurzu 24.10. Zbývající požadované prostředky budou muset být prodány na spotovém trhu.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK nad úrovní 24.10 a nedosáhl či nepřekonal kurz knock-in na úrovni 25.30 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směnit prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 25.29.
- Dosáhl-li nebo přesáhl-li spotový kurz USD/CZK úroveň 25.30 kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy, bude aktivována bariéra u kurzu knock-in a Convera uplatní svoji call opci, čímž vznikne klientovi povinnost prodat **zvýšenou částku** 100 000 USD a koupit **CZK** v ochranném kurzu 24.10.

Další nevýhody opce typu leveraged knock-in

- **Vedle toho, že má leveraged knock-in výše uvedené nevýhody, neposkytuje navíc plnou ochranu. Požadujete-li u standardního (non-leveraged) obchodu typu knock-in 100 000 USD, zajišťujete částku 100 000 USD. U varianty leveraged knock-in můžete zajistit buď 50 000 USD a mít potenciální povinnost směnit celých 100 000 USD, tedy mít pokrytou pouze polovinu rizika, nebo můžete zajistit 100 000 USD, avšak riskovat, že budete muset směnit 200 000 USD, tedy překročit svoji expozici a přezajistit se.**

5.3.5 Knock-in - collar

Obecné informace o produktu

Obchod typu knock-in collar představuje strukturovanou opci, která kupujícímu umožňuje chránit se před rizikem, že spotový směnný kurz bude méně příznivý než stanovený **ochranný kurz** a zároveň zachovává možnost využít příznivého vývoje měny na úroveň stanoveného kurzu knock-in. Ocitne-li se kdykoli během doby trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz na úrovni nebo za úrovní kurzu knock-in, kupující bude nucen vstoupit do struktury collar.

Jak opce typu knock-in collar funguje

Opce typu knock-in collar spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od společnosti Convera kupujete put opci, která Vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte společnosti Convera call opci v participačním kurzu a zároveň s bariérou na úrovni kurzu knock-in. Tato opce zůstává spící a nelze ji vůči Vám uplatnit, nedosáhne-li nebo nepřesáhne-li kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz úrovně kurzu knock-in. Obchoduje-li se na trhu na úrovni kurzu knock-in nebo za ním, je aktivována call opce a zůstane-li spotový kurz v okamžiku exspirace v den exspirace příznivější než participační kurz, vznikne Vám povinnost prodat sjednanou jmenovitou částku společnosti Convera v participačním kurzu, což omezuje Vaši možnost profitovat z příznivého vývoje nad touto úrovní.

Příklad obchodu typu knock-in collar

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat koupit 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.25. Exportér má rozpočtovaný kurz 23.60, avšak očekává, že se kurz bude v průběhu nadcházejících měsíců pomalu zlepšovat. Chtěl by proto takového vývoje využít. Obává se však, aby při dalším růstu kurzu USD/CZK nebyl nucen ke směně v ochranném kurzu.
Exportér uzavře obchod typu knock-in collar za následujících podmínek:

Ochranný kurz	23.70
Kurz knock-in	25.00
Participační kurz	24.20
Datum exspirace	3 měsíce
Sledován kurz knock-in	Nepřetržitě

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Bez ohledu na jiné možnosti, nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 23.70, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.70, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní ochranného kurzu 23.70 a nedosáhl či nepřekonal kurz knock-in na úrovni 25.00 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směnit prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 24.99.
- Přesáhne-li spotový kurz USD/CZK 25.00 a je zaznamenán kurz knock-in, pokud tento kurz zůstává při exspiraci nad úrovní participačního kurzu 24.20, exportér bude nucen prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 24.20.
- Je-li zaznamenán kurz knock-in, avšak spotový kurz následně klesne opět pod úroveň participačního

kurzu 24.20, exportérovi nevznikne povinnost uzavřít obchod a bude se moci rozhodnout prodat USD v aktuálním spotovém kurzu.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na nákup sjednané nominální částky v ochranném kurzu a prodeji put opce na stejnou částku v participačním kurzu s bariérou ve výši kurzu knock-in.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody knock-in collar opce

- Možnost participovat na příznivém vývoji měnového kurzu až do výše kurzu knock-in. Obchoduje-li se na úrovni kurzu knock-in, participace je možná až do výše participačního kurzu.
- Stálá ochrana známým kurzem v nejméně příznivém případě.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-in collar

- **Ochranný kurz u tohoto typu produktu bývá méně výhodný než u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.**
- **Možnost participovat na příznivém vývoji je omezená úrovní kurzu knock-in a následně úrovní participačního kurzu. Bude-li se podkladový spotový kurz nadále příznivě vyvíjet, vznikne Vám povinnost uzavřít obchod při kurzu, který se může jevit jako podstatně méně výhodný než tržní kurz v daném dni.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.5.1 Opce knock-in collar window

Měnová opce typu knock-in collar – window se liší od standardní opce typu knock-in collar tím, že bariéra je sledována pouze v určitém rozhodném období (window). Často to bývá - nikoli však jako pravidlo - měsíc před exspirací. Bariéra je sledována pouze během tohoto období, a pokud ji tržní kurz prolomí mimo uvedené období, na opci to nemá žádný vliv. Výměnou za omezené rozhodné období může být ochranný kurz, participační kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní knock-in collar opce.

5.3.5.2 Opce knock-in collar – at expiry

Opce typu knock-in collar – at expiry se liší od standardní opce typu knock-in collar tím, že bariéra je sledována pouze při exspiraci. To znamená, že tržní kurz může protnout bariéru bez vlivu na opci kdykoli až do okamžiku exspirace avšak nikoli při něm. Výměnou za sledování bariéry pouze v okamžiku exspirace bude ochranný kurz, participační kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní opce typu knock-in collar.

5.3.5.3 Opce leveraged knock-in collar

Opce typu leveraged knock-in collar funguje jako obyčejná (non-leveraged) opce typu knock-in. Jedná se o strukturovanou opci, která Vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**). Umožňuje Vám také participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu za předpokladu, že není zaznamenán kurz knock-in v době trvání struktury (případně v jakémkoli sledovaném období/při exspiraci). Bude-li zaznamenáno dosažení kurzu knock-in, vznikne Vám povinnost v den exspirace směnit **zvýšenou částku** v participačním kurzu, zůstane-li podkladový spotový kurz na výhodnější úrovni, než je tato. Nachází-li se spotový kurz v pásmu mezi ochranným kurzem a participačním kurzem, budete se moci rozhodnout uskutečnit směnu ve spotovém kurzu a bude-li spotový kurz nižší než ochranný, zůstáváte tímto kurzem chráněni, avšak pouze do výše chráněné částky. Poznámka: zvýšená částka se týká pouze participačního kurzu.

Příklad obchodu typu leveraged knock-in collar

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.25. Exportér má rozpočtovaný kurz 24.00 a zdráhá se zafixovat nižší úroveň, protože očekává, že se kurz v následujících měsících pomalu zlepší. Chtěl by proto takového vývoje využít. Obává se však, aby při dalším růstu kurzu USD/CZK nebyl nucen ke směně v ochranném kurzu, protože by ideálně chtěl dosáhnout čistého kurzu přes 24.40.

Exportér uzavře obchod typu knock-in collar za následujících podmínek:

Chráněná částka	50 000 USD
Zvýšená částka	100 000 USD
Ochranný kurz	24.00
Kurz knock-in	25.30
Participační kurz	24.50
Den exspirace	3 měsíce
Sledován kurz knock-in	Nepřetržitě

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Bez ohledu na jiné možnosti, nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 24.00, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat 50 000 USD a koupit CZK v kurzu 24.00 - v souladu se svým rozpočtovaným kurzem. Zbývající požadované prostředky by musel prodat na spotovém trhu.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní ochranného kurzu 24.00 a nedosáhl či nepřekonal kurz knock-in na úrovni 25.30 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směnit prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 25.29.
- Přesáhne-li spotový kurz USD/CZK 25.30 a tedy je zaznamenán kurz knock-in, pokud tento kurz zůstává při exspiraci nad úrovní participačního kurzu 24.50, exportér bude povinen prodat **zvýšenou částku** 100 000 USD a koupit **CZK** v kurzu 24.50.
- Je-li zaznamenán kurz knock-in, avšak spotový kurz následně klesne opět pod úroveň participačního kurzu 24.50 exportérovi nevznikne povinnost uzavřít obchod a bude se moci rozhodnout prodat USD a v aktuálním spotovém kurzu. Zůstává však zachováno jeho právo směnit zajištěnou částku v ochranném kurzu.

Další nevýhody opce typu leveraged knock-in collar

- **Vedle výše uvedených nevýhod opce typu leveraged knock-in collar neposkytuje plnou ochranu. Požadujete-li u běžného obchodu typu knock-in collar 100 000 USD, zajišťujete částku 100 000 USD. U varianty leveraged knock-in collar můžete zajistit buď 50 000 USD a mít potenciální povinnost směnit celých 100 000 USD, tedy mít pokrytou pouze polovinu rizika, nebo můžete zajistit 100 000 USD, avšak riskovat, že budete muset směnit 200 000 USD, tedy překročit svoji expozici a přezajistit se.**

5.3.6 Knock-in reset

Obecné informace o produktu

Opce typu knock-in reset představuje strukturovanou opci, která umožňuje kupujícímu chránit se před rizikem, že spotový směnný kurz bude méně příznivý než stanovený ochranný kurz a zároveň nabízí možnost využít příznivého vývoje měny až na úroveň stanoveného kurzu knock-in. Ocitne-li se kdykoli během doby trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz na úrovni nebo za úrovní kurzu knock-in, kupující bude nucen přijmout pevně stanovený kurz reset.

Jak obchod typu knock-in reset funguje

Produkt typu knock-in reset spočívá v uzavření tří opčních smluv současně. V jedné si od společnosti Convera kupujete put opci, která Vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera v ochranném kurzu s knock out bariérou na stejné úrovni jako knock in bariéra pro zbývající opce. Ve druhé kupujete další put opci a ve třetí prodáváte call opci společnosti Convera s kurzem reset, s bariérou na úrovni úrovně knock-in. Tato opce zůstává spící a nelze ji vůči Vám uplatnit, nedosáhne-li nebo nepřesáhne-li kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz úrovně kurzu knock-in. Nastane-li takový případ, původní put opce s ochranným kurzem zaniká a Vám buď zůstává právo uskutečnit směnu, je-li spotový kurz méně příznivý, nebo povinnost uskutečnit směnu, je-li spotový kurz příznivější než kurz reset v okamžiku exspirace v den exspirace. To znamená, že jakmile je zaznamenáno dosažení kurzu knock-in, zůstává Vám fakticky forwardový kontrakt s kurzem reset a jste chráněni na této úrovni, avšak bez možnosti participovat na dalším příznivém vývoji.

Příklad obchodu typu knock-in reset

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.25. Exportér má rozpočtovaný kurz 23.50, avšak očekává, že se kurz bude v průběhu nadcházejících měsíců pomalu zlepšovat. Chtěl by proto takového vývoje využít, obává se však, aby při dalším růstu kurzu USD/CZK nebyl nucen ke směně v ochranném kurzu.
Exportér uzavře obchod typu knock-in reset za následujících podmínek

Ochranný kurz	23.50
Kurz knock-in	25.00
Kurz reset	24.05
Den exspirace	3 měsíce
Sledován kurz knock-in	Nepřetržitě

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se při exspiraci spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 23.50 a nebyl na úrovni kurzu knock-in nebo za ní 25.00, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.50, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní ochranného kurzu 23.50 a nedosáhl či nepřekonal kurz knock-in na úrovni 25.00 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směnit prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 24.99.
- Ocitl-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní 25.00, ochrana na úrovni 23.50 zaniká a exportér má namísto toho zafixovanou pozici na úrovni kurzu reset 24.05. Poklesl-li kurz do dne exspirace pod úroveň 24.05, exportér může prodat USD a na této úrovni; bude-li však kurz vyšší, vzniká mu povinnost uskutečnit obchod v kurzu 24.05 - získává *de facto* forwardový kontrakt s kurzem reset.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na celou sjednanou nominální částku v ochranném kurzu a další call opce s kurzem reset a k prodeji put opce na stejnou částku rovněž s kurzem reset. U druhé a třetí opce se uplatňuje bariéra na úrovni kurzu knock-in.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody obchodu typu knock-in reset

- Možnost participovat na příznivém vývoji měnového kurzu až do výše kurzu knock-in. Je-li zaznamenán kurz knock-in, kupující získává příznivější kurz než je původní ochranný kurz.
- Stálá ochrana známým kurzem v nejméně příznivém případě.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-in reset

- **Ochranný kurz u tohoto typu produktu bývá méně výhodný než u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.**
- **Možnost participovat na příznivém vývoji je omezena úrovní kurzu knock-in a následně úrovní kurzu reset. Zlepšuje-li se dále podkladový spotový kurz, kupujícímu vznikne povinnost realizovat směnu v kurzu, který se může jevit jako podstatně méně příznivý než tržní kurz v daném dni.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.6.1 Opce knock-in reset window

Bariérová měnová opce typu knock-in reset – window se liší od standardního obchodu typu knock-in reset tím, že bariéra je sledována pouze v určitém rozhodném období (window). Často to bývá - nikoli však jako pravidlo - měsíc před exspirací. Bariéra je platná pouze během tohoto období, takže pokud tržní kurz tuto

bariéru prolomí mimo uvedené období, nemá to na opci žádný vliv. Výměnou za omezené rozhodné období může být ochranný kurz, kurz reset a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní knock-in reset opce.

5.3.6.2 Knock-in reset - at expiry

Opce typu knock-in reset – at expiry se liší od standardní opce typu knock-in reset tím, že bariéra je sledována pouze při exspiraci. To znamená, že tržní kurz může protnout bariéru bez vlivu na opci kdykoli až do okamžiku exspirace avšak nikoli při něm. Výměnou za sledování bariéry pouze v okamžiku exspirace bude ochranný kurz, kurz reset a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní opce typu knock-in reset.

5.3.6.3 Leveraged knock-in reset

Obecné informace o produktu

Opce typu leveraged knock-in - reset funguje stejným způsobem jako varianta bez pákového mechanismu (non-leveraged). Jedná se o strukturovanou opci, která Vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**). Umožňuje Vám také participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu za předpokladu, že není zaznamenán kurz knock-in v době trvání struktury (případně ve sledovaném období/při exspiraci). Obchoduje-li se na úrovni kurzu knock-in, vznikne Vám povinnost směnit **zvýšenou částku** v kurzu reset, který je obvykle výhodnější než kurz u srovnatelného měnového forwardového kontraktu v okamžiku uzavření opční smlouvy.

Příklad obchodu typu leveraged knock-in reset

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.25. Exportér má rozpočtovaný kurz 24.20, to znamená, že se zdráhá zajistit na aktuální úrovni. Uvědomuje si však riziko dalšího propadu kurzu a přeje si zajistit 50 % svého rizika na úrovni blízké aktuálním forwardovým kurzům. Zároveň očekává, že se kurz v nadcházejících měsících zlepší a chtěl by z takového vývoje profitovat. Obává se však, aby při dalším růstu kurzu USD/CZK nebyl nucen ke směně v ochranném kurzu, přijal by ale povinnost uskutečnit směnu celé požadované částky ve svém rozpočtovaném kurzu na úrovni 24.20.

Exportér uzavře opci typu leveraged knock-in reset za následujících podmínek:

Chráněná částka	50 000 USD
Zvýšená částka	100 000 USD
Ochranný kurz	24.00
Kurz knock-in	25.30
Kurz reset	24.20
Den exspirace	3 měsíce
Sledován kurz knock-in	Nepřetržitě

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Pohybuje-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 24.00 a nebylo obchodováno na úrovni kurzu knock-in nebo za ní 25.30, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat zajištěnou částku 50 000 USD a koupit CZK v kurzu 24.00; zbývající část požadované částky bude muset být směněna na spotovém trhu.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní ochranného kurzu 24.00 a nebylo obchodováno na v kurzu knock-in na úrovni 25.30 nebo za ní v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směnit prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 25.29.
- Ocitl-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní 25.30, ochrana na úrovni 24.00 zaniká a exportér má namísto toho zafixovanou pozici na úrovni kurzu reset 24.20. Poklesl-li kurz do dne exspirace pod úroveň 24.20, exportér může prodat 50 000 USD a v tomto kurzu; je-li však kurz vyšší, vzniká mu povinnost uskutečnit obchod v objemu 100 000 USD v kurzu 24.20 - získává tedy *de facto pákovaný* forwardový kontrakt s kurzem reset.

Další nevýhody opce typu leveraged knock-in reset

- **Vedle výše uvedených nevýhod neposkytuje leveraged knock-in reset plnou ochranu. Požadujete-li u standardního (non-leveraged) obchodu typu knock-in 100 000 USD, zajišťujete částku 100 000 USD. U varianty leveraged můžete zajistit buď 50 000 USD a mít potenciální povinnost směnit celých 100 000 USD, tedy mít pokrytou pouze polovinu rizika, nebo můžete zajistit 100 000 USD, avšak riskovat, že budete muset směnit 200 000 USD, tedy překročit svoji expozici a přezajistit se.**

5.3.7 Knock-in - participator

Obecné informace o produktu

Knock-in participator je strukturovaná opce, která Vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. ochranný kurz). Umožňuje Vám také participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu u části celkové sjednané částky, za předpokladu že se v době trvání struktury nebude obchodovat na úrovni kurzu knock-in . Vzhledem k tomu, že na příznivém vývoji můžete participovat jen omezeně, nabízí tento produkt obvykle příznivější ochranný kurz a/nebo aktivační bariéru než standardní knock-in opce.

Jak knock-in participator funguje

Produkt typu knock-in participator spočívá v uzavření tří opčních smluv současně. V první si od Convera kupujete put (prodejní) opci s ochranným kurzem. Ve druhé prodáváte společnosti Convera call (kupní) opci s ochranným kurzem. Tato call opce, kterou prodáváte, bude znít na poměrnou část sjednané částky Vaší put opce (tzv. „procento participace"). Ve třetí prodáváte společnosti Convera call opci s kurzem knock-in (opci, která je podmíněná tím, že spotový kurz před exspirací nebo v rozhodném období - window - dosáhne nebo přesáhne kurz knock-in) v ochranném kurzu. Tato třetí opce, kterou budete prodávat, bude znít na částku rovnající se celkové sjednané částce po odečtení částky druhé opce.

Příklad opce typu knock-in participator

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.25. Rozpočtovaný kurz exportéra je 23.50. Mohl by uzavřít forwardový kontrakt za současných cen a zajistit se na lepší úrovni než je jeho rozpočet, domnívá se však, že se kurz pravděpodobně zlepší a chtěl by na tom alespoň částečně profitovat. Standardní opce typu knock-in nebo participator by nenabídly dostatečně vysokou míru ochrany a exportér není ochoten platit prémii ani využít produkt s pákovým mechanismem.

Exportér proto uzavře opční smlouvu typu knock-in - participator za následujících podmínek:

Ochranný kurz:	23.90
Kurz knock-in:	25.00
Procento participace	50 %
Den exspirace:	3 měsíce
Sledování:	Nepřetržitě

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se při exspiraci spotový kurz pod úrovní ochranného kurzu, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.90, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se při exspiraci spotový kurz nad ochranným kurzem a není zaznamenán kurz knock-in, exportér bude mít povinnost směnit 50 000 USD v ochranném kurzu 23.90, ale může směnit zbývající část prostředků v aktuálním spotovém kurzu. To znamená, že profituje z příznivého vývoje do výše procenta participace. V tomto případě bude nejlepší dosažitelný výsledek omezený na necelých 25.00.
- Je-li kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy zaznamenán kurz knock-in, exportér bude mít povinnost směnit celých 100 000 USD v ochranném kurzu 23.90 a nebude moci profitovat z jakéhokoli příznivého vývoje.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody obchodu typu knock-in participator

- Tento produkt nabízí možnost částečně participovat na příznivém vývoji směnného kurzu v rozsahu odpovídajícím procentu participace za předpokladu, že nebyl zaznamenán kurz knock-in.
- Ochrana stále trvá při známém ochranném kurzu.
- Ochranný kurz je příznivější než kurz uplatňovaný u srovnatelného termínového obchodu typu participating forward nebo knock-in.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-in participator

- **Ochranný kurz bude méně výhodný než kurz u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.**

- **Část prostředků musí být směněna v ochranném kurzu při exspiraci, budete tedy moci profitovat na příznivém vývoji pouze do výše procenta participace.**
- **Dosáhne nebo překročí-li spotový kurz úroveň kurzu knock-in v době trvání opční smlouvy a spotový kurz bude v den exspirace příznivější než ochranný kurz, budete povinni směnit celou sjednanou částku v kurzu, který se může v porovnání s aktuálním spotovým kurzem jevit jako velmi nezajímavý.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.7.1 Knock-in participator - window

Měnová opce typu knock-in participator – window se liší od standardní opce typu knock-in participator tím, že bariéra je sledována pouze v určitém rozhodném období (window). Často to bývá - nikoli však jako pravidlo - měsíc před exspirací. Bariéra je platná pouze během tohoto období, takže pokud tržní kurz tuto bariéru prolomí mimo uvedené období, nemá to na opci žádný vliv. Výměnou za omezené rozhodné období může být ochranný kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní opce typu knock-in participator.

5.3.7.2 Knock-in participator - at expiry

Opce typu knock-in participator – at expiry se liší od standardní opce typu knock-in participator tím, že bariéra je sledována pouze při exspiraci. To znamená, že tržní kurz může protnout bariéru bez vlivu na opci kdykoli až do okamžiku exspirace avšak nikoli při něm. Výměnou za sledování bariéry pouze v okamžiku exspirace bude ochranný kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní opce typu knock-in participator.

5.3.8 Knock-in - convertible

Obecné informace o produktu

Opce typu knock-in - convertible představuje strukturovanou opci, která kupujícímu umožňuje chránit se před rizikem, že spotový kurz bude v Den exspirace méně příznivý než stanovený **ochranný kurz** a zároveň zachovává možnost využít příznivého vývoje měny až na úroveň stanoveného kurzu knock-in. Dosáhne-li kdykoli v době trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz úroveň kurzu knock-in nebo za ní, bude kupující povinen při exspiraci realizovat obchod v ochranném kurzu, leda by byl prolomen (deaktivační) kurz knock-out. Dosáhne-li spotový kurz úroveň kurzu knock-out nebo za ní (před nebo po dosažení kurzu knock-in), povinnost kupujícího realizovat obchod zaniká a zůstává mu vanilla opce bez závazků, která mu zakládá právo směnit prostředky v ochranném kurzu.

Jak funguje opce typu knock-in - convertible

Produkt typu knock-in - convertible spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od

společnosti Convera kupujete put opci, která Vám dává právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera v den exspirace v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte společnosti Convera call opci s ochranným kurzem a zároveň s kurzem knock-in a knock-out. Tato opce zůstává spící a nelze ji vůči Vám uplatnit, nedosáhne-li nebo nepřesáhne-li kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz úrovně kurzu knock-in. Pohybuje-li se tržní kurz na úrovni kurzu knock-in nebo za ní, jak aktivována call opce spolu s kurzem knock-out. Zůstane-li v okamžiku exspirace v den exspirace spotový kurz příznivější než ochranný kurz a nedosáhne kurzu knock-out, vznikne Vám povinnost prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera v ochranném kurzu. Pokud však se spotový kurz pohybuje na úrovni nebo za úrovní kurzu knock-out, tato povinnost zaniká a Vám opět zůstává právo, nikoli povinnost, realizovat obchod v ochranném kurzu.

Příklad opce typu knock-in convertible

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.25. Exportér očekává v nadcházejících měsících značnou volatilitu trhu a není si jistý, kde spotový kurz USD/CZK skončí. Chce si tedy zajistit kurz v nejméně příznivém případě, který bude lepší než jeho rozpočtovaná úroveň 23.50, ale zároveň zachovat možnost profitovat z příznivého vývoje kurzu, zejména pokud trh bude skutečně tak volatilní, jak očekává.

Exportér uzavře opci typu knock-in convertible za následujících podmínek:

Ochranný kurz	23.80
Kurz knock-in	24.60
Kurz knock-out	23.20
Den exspirace	3 měsíce

Při esxpiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 23.80, exportér má bez ohledu na to, zda byly zaznamenány jakékoli bariéry, právo, nikoli povinnost, uplatnit prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.80, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Je-li spotový kurz USD/CZK příznivější než ochranný kurz 23.80 a nedosáhl či nepřesáhl kurz knock-in na úrovni 24.60 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, bude exportér moci nechat opci nevyužitou a namísto toho prodat 100 000 USD a koupit CZK v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 24.59.
- Dosáhne-li spotový kurz USD/CZK kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy kurz knock-in na úrovni 24.60 nebo za ní a zůstane při exspiraci nad úrovní ochranného kurzu na úrovni 23.80, exportérovi vznikne povinnost prodat 100 000 USD a CZK v ochranném kurzu 23.80.
- Dosáhne-li spotový kurz USD/CZK kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy kurz knock-out na úrovně23.20 nebo pod ní, veškeré povinnosti - splněné i potenciální - zanikají. Tím exportérovi zůstává právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit CZK v ochranném kurzu 23.80 nebo v aktuálním spotovém kurzu, podle toho, který je příznivější. Možnost profitovat na příznivém vývoji je v tomto případě prakticky neomezená.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na sjednanou částku v ochranném kurzu a v prodeji put opce na stejnou částku v ochranném kurzu s bariérou na úrovni kurzu knock-in a následnou bariérou na úrovni kurzu knock-out.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody opce typu knock-in - convertible

- Možnost participovat na příznivém vývoji měnového kurzu; bude-li se obchodovat na úrovni kurzu knock-out, možnost participovat na příznivém vývoji je v podstatě neomezená.
- Stálá ochrana známým kurzem v nejméně příznivém případě.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-in - convertible

- **Není-li v době trvání opční smlouvy zaznamenán kurzu knock-out, možnost participovat na příznivém vývoji spotového kurzu bude do určité míry omezena.**
- **Není-li v době trvání opční smlouvy zaznamenán kurzu knock-out a spotový kurz se pohybuje na úrovni nebo za úrovní kurzu knock-in a zůstává příznivější než ochranný kurz v den exspirace, budete mít povinnost realizovat obchod v ochranném kurzu, který se může jevit jako podstatně méně příznivý než tržní kurz v daný den.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.9 Knock-out - reset

Obecné informace o produktu

Knock-out - reset je strukturovaná opce, která dává kupujícímu výhodu v podobě zvýhodněného (vylepšeného) směnného kurzu v porovnání s odpovídajícím forwardovým kurzem za předpokladu, že spotový kurz zůstane uvnitř daného pásma po celou dobu trvání opce. Opce typu knock-out - reset vždy poskytují zaručený kurz v nejméně příznivém případě, který Vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový kurz bude při exspiraci opce méně příznivý.

Jak obchod typu knock-out reset funguje

Produkt typu knock-out reset spočívá v uzavření těchto čtyř opčních smluv současně:

(i) Kupujete put obci od společnosti Convera ve zvýhodněném kurzu s nižším kurzem knock-out a vyšší deaktivační bariérou. Tím získáváte právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku opce společnosti Convera při exspiraci ve zvýhodněném kurzu za předpokladu, že podkladový spotový kurz kdykoli během životnosti smlouvy nedosáhl, resp. nepřesáhl žádnou z deaktivačních bariér.
(ii) Prodáváte společnosti Convera call opci ve zvýhodněném kurzu se shodnou nižší deaktivační bariérou a vyššími deaktivačními bariérami. Tato opce Vám zakládá povinnost prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera ve zvýhodněném kurzu, pokud podkladový spotový kurz tuto úroveň při exspiraci překoná; avšak stejně jako u první opce tato povinnost zaniká, dosáhne-li nebo přesáhne-li spotový kurz před datem exspirace kteroukoli z deaktivačních bariér.
(iii) Kupujete také další put opci od společnosti Convera, tentokrát s kurzem reset s nižší aktivační bariérou

a vyšší aktivační bariérou na stejných úrovních jako výše uvedené deaktivační bariéry. Tato opce Vám dává právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera v kurzu reset za podmínky, že spotový kurz přede dnem exspirace prolomí kteroukoli z aktivačních bariér.
(iv) Prodáváte také společnosti Convera další call opci v kurzu reset se shodnou nižší a vyšší aktivační bariérou. Tato opce Vám zakládá povinnost prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera, překoná-li podkladový spotový kurz v okamžiku exspirace v den exspirace kurz reset, avšak zároveň za podmínky, že spotový kurz přede dnem exspirace protne kteroukoli z aktivačních bariér.

Příklad obchodu typu knock-out reset

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.25. Exportér chce dosáhnout kurzu 24.40, který je vyšší než aktuální spotový kurz, avšak nemůže k tomu využít produkt s pákovým mechanismem. Očekává v následujících týdnech nízkou volatilitu trhu, ale pro nejméně příznivý případ potřebuje chránit svůj rozpočtovaný kurz na úrovni 23.60.

Exportér uzavře obchod typu knock-out reset za následujících podmínek:

Zvýhodněný kurz	24.40
Kurz reset	23.80
Kurzy knock-out (a knock-in)	23.50 a 24.80
Den exspirace	3 měsíce

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní zvýhodněného kurzu 24.40 a v žádném okamžiku za doby trvání struktury neprolomil ani vyšší ani nižší kurz knock-out, bude mít exportér právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 24.40.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní 24.40 a v žádném okamžiku neprolomil žádný z kurzů knock-out, exportér bude mít povinnost prodat USD a koupit CZK ve zvýhodněném kurzu 24.40, takže nemůže profitovat z žádného příznivého vývoje nad tuto úroveň.
- Ocitl-li se spotový kurz USD/CZK v době trvání struktury nad úrovní vyššího nebo nižšího kurzu knock-out, put opce exportéra a call opce společnosti Convera s kurzem 24.40 zanikají a nahradí je odpovídající put opce (u exportéra) a call opce (u společnosti Convera) s kurzem reset na úrovni 23.80.
- Exportér tedy bude mít právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.80, bude-li spotový kurz USD/CZK při exspiraci pod touto úrovní, nebo bude mít povinnost prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.80, nachází-li se spotový kurz USD/CZK při exspiraci nad touto úrovní.23.80 je proto pro exportéra kurzem v nejméně příznivém případě.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce a prodeji put opce ve zvýhodněném kurzu s vyšší a nižší deaktivační bariérou a v koupi další call opce a v prodeji další put opce na stejnou sjednanou nominální částku v kurzu reset, které jsou podmíněné aktivačními bariérami.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody obchodu typu knock-out reset

- Možnost dosáhnout výhodnějšího kurzu než je srovnatelný forwardový kurz bez využití pákového

mechanismu, nedojde-li k prolomení žádné z deaktivačních bariér.
- Stálá ochrana při známém kurzu v nejméně příznivém případě - kurzu reset.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-out reset

- **Dojde-li k prolomení kteréhokoli z kurzů knock-out, mohli byste obchodovat na úrovni nižší než srovnatelný forwardový kurz.**
- **Existuje možnost, že byste mohli obchodovat při kurzu, který je méně výhodný než spotový kurz v den exspirace.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.9.1 Knock-out reset - window

Bariérová měnová opce typu knock-out reset – window se liší od standardního obchodu typu knock-out reset tím, že bariéry jsou sledovány pouze v určitém rozhodném období (window). Často to bývá - nikoli však jako pravidlo - měsíc před exspirací. Bariéra je platná pouze během tohoto období, a pokud tržní kurz tuto bariéru prolomí mimo uvedeného období, na opci to nemá žádný vliv. Výměnou za omezené rozhodné období může být ochranný kurz, kurz reset a/nebo úroveň bariér méně příznivá než u standardní knock-out reset opce.

5.3.10 Knock-out - convertible

Obecné informace o produktu

Knock-out - convertible je strukturovaná opce, která umožňuje kupujícímu chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**). Umožňuje také kupujícímu participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu za předpokladu, že v době trvání struktury bude dodržena bariéra na úrovni kurzu knock-out.

Jak funguje obchod typu knock-out - convertible

Produkt typu knock-out - convertible spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od společnosti Convera kupujete put opci, která Vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera v den exspirace v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte společnosti Convera call opci rovněž s ochranným kurzem a zároveň s deaktivační bariérou. Tato opce Vám zakládá povinnost prodat sjednanou nominální částku společnosti Convera v ochranném kurzu, pokud podkladový spotový kurz tuto úroveň při exspiraci překoná; avšak tato potenciální povinnost zaniká, ocitne-li se podkladový spotový kurz přede dnem exspirace na úrovni kurzu knock-out nebo za ní.

Příklad obchodu typu knock-out - convertible

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Očekává, že trh bude v krátkodobém horizontu volatilní, ale domnívá se, že do doby, než bude potřebovat směnu, je pravděpodobnější vývoj v jeho prospěch a chtěl by být v takové pozici, aby mohl z takového vývoje profitovat, nejlépe bez jakýchkoli omezení. Má však nízké marže a nemůže si dovolit chybovat - potřebuje si zajistit kurz v nejméně příznivém případě na úrovni 23.80.

Exportér uzavře obchod typu knock-out convertible za následujících podmínek:

Ochranný kurz	23.80
Kurz knock-out	23.30
Den exspirace	3 měsíce

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo pod úrovní ochranného kurzu 23.80, exportér má právo, nikoli povinnost, uplatnit prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.80, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Pohybuje-li se spotový kurz USD/CZK nad úrovní ochranného kurzu 23.80 a v průběhu trvání opční smlouvy se nepohyboval na úrovni kurzu knock-out 23.30 nebo za ní, exportérovi vznikne povinnost prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.80.
- Ocitl-li se kurz USD/CZK kdykoli průběhu trvání opční smlouvy na úrovni kurzu knock-out ve výši 23.30 nebo pod ní, veškeré potenciální povinnosti exportéra zanikají. To znamená, že pokud se kurz USD/CZK výrazně zlepší a bude se pohybovat nad ochranným kurzem na úrovni 23.80, exportér se bude moci rozhodnout uskutečnit směnu v aktuálním spotovém kurzu. V tomto případě je možnost profitovat z příznivého vývoje neomezená. Exportér však bude za všech okolností chráněn na úrovni 23.80.

Výhody opce typu knock-out - convertible

- Neomezená možnost participovat na příznivém vývoji měnového kurzu, bude-li zaznamenán kurz knock-out.
- Stálá ochrana známým kurzem v nejméně příznivém případě.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-out - convertible

- **Ochranný kurz bude méně výhodný než kurz u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.**
- **Bude-li spotový kurz v den exspirace příznivější než kurz ochranný a nebyl-li zaznamenán kurz knock-out, budete mít povinnost uskutečnit obchod v kurzu, který je pro Vás méně výhodný než spotový kurz v den exspirace.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.10.1 Leveraged knock-out convertible

Leveraged knock-out convertible funguje stejným způsobem jako verze bez pákového mechanismu v tom, že od počátku máte pevně daný kurz, což Vás chrání před nepříznivým vývojem spotového kurzu. Dojde-li k protnutí deaktivační bariéry, Vaše povinnost realizovat obchod v ochranném kurzu zaniká, avšak Vaše ochrana zůstává zachována. To znamená, že poté můžete bez omezení profitovat na jakémkoli příznivém vývoji, přičemž hlavní rozdíl spočívá v částce, kterou budete mít povinnost směnit, nebude-li protnuta deaktivační bariéra a spotový kurz při exspiraci zůstane příznivější než kurz ochranný. Pro dosažení výhodnějšího ochranného kurzu nebo deaktivační bariéry, která bude pravděpodobněji dosažena, budete mít povinnost v tomto případě směnit zvýšenou částku v ochranném kurzu.

Příklad opce typu leveraged knock-out convertible

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Očekává, že trh bude v krátkodobém horizontu volatilní, ale domnívá se, že se bude kurz následně vyvíjet v jeho prospěch, avšak nemůže si dovolit chybovat a potřebuje zajistit alespoň 50 % potřebné částky na kurzu ne o mnoho nižším než je aktuální termínový kurz na úrovni 24.05. Mohl by zafixovat kurz termínovým obchodem na této úrovni, avšak raději akceptuje potenciální povinnost směnit celou částku 100 000 USD v kurzu 24.00, nebude-li protnuta deaktivační bariéra.

Exportér uzavře obchod typu knock-out convertible za následujících podmínek:

Chráněná částka	50 000 USD
Zvýšená částka	100 000 USD
Ochranný kurz	24.00
Kurz knock-out	23.60
Den exspirace	3 měsíce

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Pohybuje-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo pod úrovní ochranného kurzu 24.00, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat zajištěnou částku 50 000 USD a koupit CZK v kurzu 24.00. Zbývající část prostředků bude muset prodat na spotovém trhu.
- Pohybuje-li se spotový kurz USD/CZK nad úrovní ochranného kurzu 24.00 a v průběhu trvání opční smlouvy neprotnul deaktivační bariéru na úrovni 23.60, Convera uplatní svoji call opci a exporrtérovi vznikne povinnost prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 24.00.
- Protnul-li kurz USD/CZK kdykoli průběhu trvání opční smlouvy deaktivační bariéru na úrovni 23.60, call opce společnosti Convera zaniká. To znamená, že pokud se kurz USD/CZK výrazně zlepší a bude se pohybovat nad ochranným kurzem na úrovni 24.00, exportér se bude moci rozhodnout uskutečnit směnu v aktuálním spotovém kurzu. V tomto případě je možnost profitovat z příznivého vývoje neomezená.

Další nevýhody opce typu leveraged knock-out convertible

- **Vedle výše uvedených nevýhod neposkytuje leveraged knock-out convertible plnou ochranu. Požadujete-li u standardního obchodu typu knock-out convertible 100 000 USD, zajišťujete**

částku 100 000 USD. U varianty leveraged můžete zajistit buď 50 000 USD a mít potenciální povinnost směnit celých 100 000 USD, tedy mít pokrytou pouze polovinu rizika, nebo můžete zajistit 100 000 USD, avšak riskovat, že budete muset směnit 200 000 USD, tedy překročit svoji expozici a přezajistit se.

5.3.11. Knock-out - participator

Obecné informace o produktu

Knock-out participator je strukturovaná opce, která Vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený kurz (tzv. **ochranný kurz**). Umožňuje Vám také profitovat z příznivého vývoje spotového kurzu u části celkové sjednané částky, za předpokladu že nedojde k protnutí deaktivační bariéry v době trvání struktury.

Jak knock-out participator funguje

Produkt typu knock-out participator spočívá v uzavření tří opčních smluv současně. V jedné si od společnosti Convera kupujete put opci, která Vám dává právo, nikoli povinnost, prodat jednu měnu a nakoupit jinou v den exspirace v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte společnosti Convera call opci s ochranným kurzem, která Vám zakládá povinnost prodat poměrnou část sjednané nominální částky v ochranném kurzu. Tato call opce, kterou prodáváte, bude znít na poměrnou část sjednané nominální částky Vaší put opce (tzv. **„procento participace"**). Ve třetí prodáváte společnosti Convera další call opci, která Vám zakládá povinnost realizovat obchod v ochranném kurzu, avšak má rovněž stanovenou deaktivační bariéru (tato opce zaniká, protne-li spotový kurz přede dnem exspirace deaktivační bariéru). Částka, na níž je vystavená druhá call opce, kterou prodáváte, bude rovna sjednané částce první opce minus sjednaná částka druhé opce.

Příklad opce typu knock-out participator

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.25. Očekává, že trh bude v krátkodobém horizontu volatilní, ale domnívá se, že se bude kurz následně spíše vyvíjet v jeho prospěch, avšak nemůže si dovolit chybovat a potřebuje zajistit celou potřebnou částku na kurzu 23.90 - ne o mnoho nižším než je aktuální termínový kurz. Vzhledem k tomu, že potřebuje zajistit celé riziko, produkt s pákovým mechanismem by nebyl vhodný a většina ostatních nepákových struktur s nulovými náklady by nedokázala poskytnout ochranu na vhodné úrovni. Mohl by zafixovat kurz termínovým obchodem na této úrovni, avšak raději akceptuje potenciální povinnost směnit celou částku 100 000 USD v kurzu 23.90, nebude-li protnuta deaktivační bariéra.

Exportér uzavře obchod typu knock-out participator za následujících podmínek:

Chráněná částka	100 000 USD
Procento participace	50 %
Ochranný kurz	23.90
Kurz knock-out	23.30
Den exspirace	3 měsíce

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo pod úrovní ochranného kurzu 23.90, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat zajištěnou částku 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.90, tedy svém nejhorším přijatelném kurzu.
- Pohybuje-li se spotový kurz USD/CZK nad úrovní ochranného kurzu 23.90 a v průběhu trvání opční smlouvy neprotnul deaktivační bariéru, Convera uplatní své dvě call opce a exportérovi vznikne povinnost prodat 100 000 USD a koupit CZK v kurzu 23.90.
- Protnul-li kurz USD/CZK kdykoli průběhu trvání opční smlouvy deaktivační bariéru na úrovni 23.30, jedna z call opcí společnosti Convera zaniká. To znamená, že zotaví-li se následně kurz USD/CZK a pohybuje se nad úrovní ochranného kurzu 23.90, exportér bude mít povinnost směnit 50 000 USD v ochranném kurzu a zbývající část prostředků - procento participace - bude moci směnit za příznivější aktuální spotový kurz, to znamená, že profituje u 50 % částky. Možnost profitovat z příznivého vývoje je v tomto případě neomezená, avšak pouze do výše procenta participace.

Výhody opce typu knock-out participator

- Možnost profitovat z příznivého vývoje měnového kurzu u části prostředků, bude-li protnuta deaktivační bariéra.
- Stálá ochrana známým nejméně příznivým kurzem.
- Ochranný kurz je příznivější než kurz uplatňovaný u srovnatelné opce typu participator.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-out participator

- **Ochranný kurz bude méně výhodný než kurz u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.**
- **Bude-li spotový kurz v den exspirace příznivější než kurz ochranný a nedošlo k protnutí deaktivační bariéry, budete mít povinnost směnit celou sjednanou nominální částku v kurzu, který je pro Vás méně výhodný než spotový kurz v den exspirace.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.12 Ratio

Obecné informace o produktu

Ratio je strukturovaná opce, která umožňuje směnu ve výhodnějším kurzu v porovnání se srovnatelným měnovým forwardovým kontraktem („**zvýhodněný kurz**"). Opce typu ratio vždy poskytují zaručený kurz v nejméně příznivém případě, který Vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový kurz bude při exspiraci opce méně příznivý.

Vzhledem k tomu, že součástí této strukturované opce je poměrový (nebo pákový) prvek, může Vám vzniknout povinnost směnit částku vyšší než je sjednaná nominální částka (tj. sjednanou částku vynásobenou

daným poměrem).

Jak opce typu ratio funguje

Produkt typu ratio spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od společnosti Convera kupujete put opci, která Vám dává právo, nikoli povinnost, prodat chráněnou částku společnosti Convera ve zvýhodněném kurzu. Ve druhé prodáváte společnosti Convera call opci, která Vám zakládá povinnost směnit vyšší částku ve zvýhodněném kurzu („**zvýšená částka**"), nachází-li se v okamžiku exspirace v den exspirace podkladový spotový kurz na úrovni nebo nad úrovní zvýhodněného kurzu. Tato zvýšená částka bude rovna chráněné částce put opce vynásobené poměrem (ratio). Maximální povolený poměr je 2:1.

Příklad obchodu typu ratio

Český exportér si chce zajistit 100 000 USD k dodání za 3 měsíce. Tato částka představuje zhruba polovinu jeho celkové požadované částky. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.25. Exportér má rozpočtovaný kurz na úrovni 24.20 a obává se, že vývoj nadcházejících měsících bude pro něj nepříznivý, ačkoli se domnívá, že koruna je podhodnocená a může se někdy v budoucnu zotavit. Nechce zafixovat celou svoji požadovanou částku na úrovni aktuálního forwardového kurzu a překročit tak svůj rozpočet.

Exportér proto uzavře opční obchod typu ratio za následujících podmínek:

Zvýhodněný kurz	24.30
Sjednaná částka	100 000 USD
Podmíněná částka	200 000 USD
Poměr (nákup: prodej)	1:2
Den exspirace	3 měsíce

Při exspiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz pod úrovní 24.30, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat zajištěnou částku 100 000 USD a koupit CZK ve zvýhodněném kurzu 24.30.
- Nachází-li se spotový kurz na úrovni nebo nad úrovní 24.30, Convera uplatní svoji call opci a exportér bude mít povinnost prodat zvýšenou částku 200 000 USD a koupit CZK ve zvýhodněném kurzu 24.30.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na sjednanou částku ve zvýhodněném kurzu a prodeji put opce na podmíněnou částku, rovněž ve zvýhodněném kurzu.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody opce typu ratio

- Možnost dosáhnout výhodnějšího kurzu ve srovnání se srovnatelným kurzem měnového forwardového kontraktu.
- Stálá ochrana známým kurzem v nejméně příznivém případě.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody opce typu ratio

- **Může Vám vzniknout povinnost směnit násobek sjednané nominální částky ve zvýhodněném kurzu, překročí-li spotový kurz v okamžiku exspirace v den exspirace zvýhodněný kurz.**
- **Nebudete mít možnost účinně zajistit celou požadovanou částku, aniž byste riskovali přezajištění.**
- **Nemáte možnost participovat na příznivém vývoji devizového kurzu nad úrovní zvýhodněného kurzu. Můžete mít povinnost směnit prostředky v kurzu, který bude při exspiraci méně příznivý než aktuální tržní kurz.**
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.13 Target Accrual Redemption Forward (TARF)

Obecné informace o produktu

Target Accrual Redemption Forward (TARF) umožňuje zajistit nákup nebo prodej cizí měny za zvýhodněný kurz oproti srovnatelnému forwardu pro dané období. Pokud je zajištěný kurz výhodnější než aktuální spotový kurz, tak je každý datum fixace vypočítán zisk a ten je porovnán s cílovým ziskem zajištění. Zisk může být definován absolutním vyjádřením v dané měně a nebo jako rozdíl zajištěného kurzu a aktuálního spotového kurzu v "pipsech". TARF struktura je v platnosti na sjednané období dokud celkový naakumulovaný zisk nedosáhne cílového zisku. Jestliže je cílový zisk dosažen, při jakémukoli datu fixingu, je zajištěný kurz pro daný fixing upraven, aby celkový dosažený naakumulovaný zisk přesně odpovídal cílovému zisku nastavenému při sjednání zajišťovací struktury. Při dosažené cílového zisku struktura TARF skončí a všechny zbylé měsíce zajištění zaniknou. Když je aktuální spotový kurz výhodnější než zajištěný kurz, klient je povinnen zobchodovat maximální stanovený objem pro danou exspiraci za zajištěný kurz. Tento objem může být stejný, jako v případě, kdy je zajištěný kurz příznivější než spotový kurz a nebo může být pákovaný v poměru 1:2 nebo menším. Pokud nebyl v průběhu existence zajištění dosažen cílovaný zisk, tak celá struktura trvá až do posledního data exspirace, jako normální opční struktura.

Při sjednání obchodu je třeba domluvit následující parametry mezi klientem a společností Convera:

- nominál obchodu
- měnový pár
- pákový poměr
- datum exspirace
- frekvenci fixingů
- zajištěný vylepšený kurz
- cílovaný zisk

Při každém fixingu je aktuální spotový kurz porovnán se zajištěným kurzem. Jestliže je spotový kurz méně výhodný než zajištěný vylepšený kurz, tak je ziskový rozdíl odečten od celkového cílovaného zisku.

Výpočet je následující: Měsíční objem obchodu x zajištěný kurz – měsíční objem obchodu x aktuální spotový kurz pro výsledný zisk z daného fixingu a nebo vylepšený zajištěný kurz +/- akutální spotový kurz v době fixingu pro vyjádření v pipsech.

Výpočty budou probíhat každý datum fixace dokud nebude dosažena cílovaná částka zisku. Při dosažení cílovaného zisku budou všechny zbylé fixing zrušeny. V případě, kdy je zajištěný vylepšený kurz výhodnější než spotový kurz, klient realizuje obchod v zajištěném kurzu a domluveném objemu.

TARF příklad:

Příklady uvedené níže jsou čistě informativního charakteru. Použité kurzy jsou zvolené pro názornou demostraci, jak TARF funguje a nejsou doporučením. Pro získání přesné představy o kurzových úrovních u konkrétní strategie TARF je třeba využít aktuální nacenění se zhohledněním aktuálních tržních podmínek a zvážit všechna rizika spojená s tímto produktem zmíněná v těchto Informacích o měnových opcích.

Exportér potřebuje prodat 600 000 EUR v následujících 6 měsících. Aktuální spotový kurz EUR/CZK je 27.03 a ekvivalentní forwardový kurz je 27.44. Exportér má rozpočtovaný kurz 27.15 a nechce zajišťovat žádný kurz horší než 27.15. Exportér očekává nadále nízkou volatilitu EUR/CZK a nezdá se mu smysluplné dávat prodejní pokyn nad 27.10, jelikož nepředpokládá nárůst EUR/CZK na tuto úroveň. Exportér je zároveň ochotný přijmout fakt, že nemusí být možné prodat celých 600 000 EUR za kurz 27.15. Exportér chce mít raději kvůli svému plánování a kalkulacím zajištěný kurzu hned než vyčkávat na později, jestli kurz EUR/CZK vzroste nebo ne.

Exportér by tedy sjednal TARF s následujícími parametry:

Vylepšený zajištěný kurz	27.15
Cílovaný zisk	150 000 CZK
Fixing / Datum exspirace	Měsíční / 6 Měsíců
Maximální nominál obchodu	600 000 EUR

Možné scénáře vývoje:

- Při prvním fixingu se EUR/CZK obchoduje na úrovni 27.05. Exportér prodává 100 000 EUR za 27.15 a jeho zbývající cílovaný zisk se snižuje ze 150 000 CZK na 140 000 CZK.

- Při druhém fixingu se EUR/CZK obchoduje na úrovni 27.20 Exportér prodává 100 000 EUR za 27.15 a kupuje CZK. Zbývající cílovaný zisk se nemění.

- Při třetím fixingu se EUR/CZK obchoduje na úrovni 25.95. Exportér prodává 100 000 EUR za 27.15 a kupuje CZK. Cílovaný zbývající objem zisku se sníží o 120 000 CZK a zbývá 20 000 CZK.

- Při čtvrtém fixingu se EUR/CZK obchoduje na úrovni 25.80. Cílovaný zisk zbývá nyní jen 20 000 CZK. Exportér tedy prodá 100 000 EUR za 26.00, cílová částka zisku je kompletně vyčerpána a zbývající fixingy 5 a 6 jsou zrušeny.

Nyní může exportér sjednat nový TARF, aby i nadále mohl dosahovat lepšího kurzu než aktuální tržní kurz, nebo může sjednat libovolnou jinou zajišťovací strukturu dle aktuálních potřeb.

Pokud nedošlo k dosažení cílové částky zisku, exportér bude prodávat EUR do CZK za 27.15 při každém ze šesti fixingů, dokud bude zbývat nějaká část z cílového stanoveného zisku. Pokud bude při posledním fixingu stále zbývat nějaký nevyčerpaný zisk, tak exspiruje nevyužitý.

TARF výhody

- Možnost dosáhnout na vylepšený kurz v porovnání se srovnatelným forwradovým kurzem, dokud není dosažena předem stanovená částka cílového zisku
- Vylepšený kurz je většinou lepší než v jiných zajišťovacích produktech s vylepšeným kurzem.
- Úroveň zajištění je garantována dle výše stanoveného cílového zisku. Kupující TARF bude vždy benefitovat oproti spotovému kurzu až do výše cílové částky nebo bude bude povinen obchodovat za zajištěný kurz, pokud bude při fixingu spotový kurz výhodnější než zajištěný.
- Příznivější přecenění mark to market oproti jiným zajišťovacím produktům
- Beznákladová struktura. Neplatí se opční prémium.

TARF nevýhody

- Celkový zobchodovaný nominál na zvýhodněném zajištěném kurzu může být výrazně menší než původní plánovaný objem struktury.
- V případě nedostatečného zajištění může kupující TARF potřebovat dokoupit nebo prodat zbývající objem za aktuální spotové kurzy, které mohou být na horší úrovni než zajištěný vylepšený kurz.
- Kupující TARF je zavázaný v případě příznivého vývoje kurzu zbochodovat sjednaný objem v zajištěném vylepšeném kurzu a nemůže se více podílet na příznivém vývoji kurzu pro stanovený objem.
- Při často delším tenoru obchodu u struktur TARF (vice jak 12 měsíců) obsahuje TARF vyšší riziko při srovnání s forwardovým zajištěním, kdy se následně zajištěný kurz nemusí zdát být tak výhodný. Kupující TARF by si měl být jistý, že tenor obchodu koresponduje s obchodními potřebami v daném časovém horizontu.
- **Pokud celková tržní hodnota všech Vašich závazků a pohledávek výrazně klesne, Convera může požadovat Margin Call na zajištění Out of the money pozic. K tomu může například dojít, pokud se spotový kurz podkladového aktiva bude obchodovat na výrazně výhodnějších úrovních ve srovnání s časem obchodu dané struktury. Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call" naleznete v článku 7 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

5.3.13.1 TARF s pákou

TARF s pákou funguje stejně jako TARF bez páky s malým rozdílem ve vypořádávaných objemech. Jestliže je při fixing aktuální spotový kurz výhodnější než zvýhodněný zajištěný kurz v TARF struktuře, kupující TARF je pak zavázaný zobchodovat v zajištěném kurzu pákový objem pro daný fixing. Cílovaná částka zisku se stejně jako v základním TARFu nemění. V situaci, kdy je spotový kurz výhodnější než zajištěný kurz, tak kupující TARF tak nejen, že nemůže participovat na výhodnějším spotovém kurzu, ale má závazek obchodvat větší pákovaný objem v zajištěném kurzu. Typický pákový poměr je 1:2, ale přesný poměr páky je vždy

individuálně domlouVám mezi klientem a společnosti Convera při sjednávání zajišťovací struktury. Pákový efekt je využíván ke dalším zlepšení vylepšeného zajištěné kurzu oproti TARFu bez páky a nebo ke zvýšení předem definované cílové částky dosažitelného zisku ze struktury.

Příklad TARF s pákou:

Exportér potřebuje prodat 600 000 EUR v následujících 6 měsících. Aktuální spotový kurz je 27.03 a ekvivalentní forwardový kurz je 27.44. Exportortér má rozpočtovaný kurz 27.20 a nechce sjednat žádnou formu zajištění kurzu pod touto úrovní. Exportér očekává nízkou volatilitu EUR/CZK a nezdá se mu smysluplné dávat prodejní pokyn nad 27.20, jelikož nepředpokládá nárůst EUR/CZK nad tuto úroveň. Exportér je zároveň ochotný přijmout fakt, že nemusí být možné prodat celých 600 000 EUR za kurz 27.20, které stejně nemá v současné době nijak zajištěné, nebo že může vzniknout povinnost prodat 1 200 000 EUR za zajištěný kurz v případě růst EUR/CZK nad zajištěný kurz 27.20. Exportér chce mít raději kvůli svému plánování a kalkulacím zajištěný kurz hned než vyčkávat na později, jestli kurz EUR/CZK vzroste nebo ne.

Exportér by tedy sjednal TARF s následujícími parametry:

Vylepšený zajištěný kurz	27.20
Cílovaný zisk	200 000 CZK
Fixing / Datum exspirace	Měsíční – 6 Měsíců
Maximální nominál obchodu	1 200 000 EUR

Možné scénáře vývoje:

- Při prvním fixingu se EUR/CZK obchoduje na úrovni 27.05. Exportér prodává 100 000 EUR za 27.20 a jeho zbývající cílovaný zisk se snižuje ze 200 000 CZK na 185 000 CZK.

- Při druhém fixingu se EUR/CZK obchoduje na úrovni 27.10. Exportér prodává 100 000 EUR za 27.20 a jeho zbývající cílovaný zisk se snižuje z 185 000 CZK na 175 000 CZK.

- Při třetím fixingu se EUR/CZK obchoduje na úrovni 27.25. Exportér prodává 200 000 EUR za 27.20 a zbývající objem cílovaného zisku zůstává beze změny na 175 000 CZK.

- Při čtvrtém fixingu se EUR/CZK obchoduje na úrovni 27.02. Exportér prodává 100 000 EUR za 27.20 a zbývající cílovaný zisk se sníží o 18 000 CZK na 157 000 CZK.

- Při pátem fixingu se EUR/CZK obchoduje na úrovni 26.20. Exportér prodává 100 000 EUR za 27.20. O zisk 100 000 CZK se poníží zbývající cílovaný zisk a zbývá tedy k vyčerpání 57 000 CZK.

- Při šestém a posledním fixingu se EUR/CZK obchoduje na 26.00. Exportér prodává 100 000 EUR za 26.57 a realizuje tak zbývající část cílovaného zisku 57 000 CZK.

Když TARF struktura skončí ať proběhnutím všech fixingů nebo dřívějším naplněním cílovaného objemu zisku, exportér může sjednat novou TARF strukturu, aby nadále měl zajištěný vylepšený kurz oproti srovnatelnému forwardu a nebo využít jiných zajišťovacích nástrojů dle aktuální potřeby.

Pokukd nebyla částka cílovaného zisku v průběhu existence struktury dosažena, exportér prodává EUR za zajištěný kurz a nevyčerpaný cílovaný zisk expiruje bezcenný.

Další nevýhody pro TARF struktury s pákou

- **Stejně jako zmíněné nevýhody u TARF struktury bez páky, tak i TARF struktura s pákou má sníženou pravděpodobnost, že poskytne plné zajištění. Při využití TARF struktury bez páky odpovídá požadovaný zajištěný objem povinnosti, která nastává v případě, že je spotový kurz výhodnější než zajištěný kurz, když není dosažen cílovaný zisk. Při využití TARFu s pákou by musel aktální spotový kurz být při každém fixingu výhodnější než zajištěný kurz, aby došlo k realizaci obchodu v maximálním požadovaném objemu.**
- **Pokud se využívá opce s pákou, vystavuje se klient tržní volatilitě kurzů s pákovým objemem, ke kterému se zavazuje obchodovat za daný kurz, když se trh vyvíjí více příznivě než je zajištěný kurz. A nebo musí snížit zajištěný objem, aby nebyl přezajištěn při pákovém efektu a v případě nepříznivého vývoje trhu je zajištěn je na část potřebného objemu. Klient by si měl být jistý, že zvážil rizika možného přezajištění a nebo pouze částečného zajištění, který pákový efekt nese.**

Jesliže se kurz vyvíjí přiznivěji než zajištěný kurz, je kupující zavázán TARF strukturu s pákou zobchodovat v pákovaném objemu a nemůže se podílet na příznivém vývoji kurzu za hranicí zajištěného vylepšeného kurzu.

5.4. Vypořádání strukturované opce

V čase exspirace (obvykle fixing v dané zemi nebo 10NYT) v den exspirace buď budete mít právo, nikoli povinnost, směnit sjednanou nominální částku v ochranném kurzu (nebo jiném kurzu, např. zvýhodněném), nebo podle okolností budete mít povinnost uskutečnit směnu v ochranném kurzu (nebo jiném kurzu, např. participačním). Dojde-li k exspiraci opce v ITM pozici „in the money", tj. kurz, v němž máte právo směnit prostředky, je výhodnější než aktuální spotový kurz a Vy jinak nemáte povinnost realizovat obchod, Convera za Vás automaticky opci uplatní a na tuto skutečnost Vás následně bezodkladně upozorní. Upozorňujeme, že Vám tím stále nevzniká povinnost obchod přijmout. Rozhodnete-li se však obchod přijmout, musíte nás o svém úmyslu informovat v tentýž den kvůli vypořádání. Máte-li povinnost realizovat směnu, obchod bude Vašim jménem automaticky proveden.

Rozhodnete-li se z jakéhokoli důvodu své právo na směnu prostředků ve sjednané hodnotě v ochranném kurzu neuplatnit, opce tím zaniká a nejsou nutné žádné další kroky.

5.5. Náklady strukturované opce

Zásadně platí, že Convera po konzultaci s Vámi stanovuje ochranný kurz a kurzy knock-in a knock-out spojené s jakoukoli strukturovanou opcí na určité úrovni, aby vznikla nákladová struktura s „nulovou prémií". Zatímco tyto strukturované opce jsou obvykle strukturovány tak, že ze strany klienta není placena žádná prémie, Convera i přesto dosáhne peněžní výhody zahrnutím marže, která se rovná našemu výnosu z transakce. Struktura nákladů strukturované opce (tj. velikost marže) bude určena na základě zohlednění několika faktorů::

- Sjednaná částka, doba platnosti, ochranný kurz a jakékoli další kurzy spojené s konkrétní strukturou (participační kurz, kurz knock-in nebo knock-out apod.)
- Aktuální směnné kurzy na trhu a úrokové sazby v zemích, jejichž měny jsou směňovány
- Volatilita trhu
- Den exspirace a den doručení (vypořádání)
- Exspirační doba
- Kurz v nejpříznivějším a nejméně příznivém případě
- Náklady na straně společnosti Convera vzniklé uzavřením transakce s Vámi (náklady úvěru, provozní náklady atd.)

V případech, kdy vzniká struktura s „nulovou prémií", neplatí se za strukturovanou opci předem opční prémie. Přejete-li si však stanovit výhodnější ochranný kurz nebo kterýkoli jiný kurz spojený s konkrétní strukturovanou opcí, může být požadována předchozí platba nevratné opční prémie. Convera vypočte částku prémie a bude Vás o ní informovat před uzavřením transakce.

Případná opční prémie musí být uhrazena přímo do 2 pracovních dnů ode Dne transakce.

Struktura s „nulovou prémií" neznamená strukturu s nulovými náklady. V případě struktury s „nulovou prémií" je naše výnosová marže odvozena z nerovnováhy mezi uhrazenou prémií zakoupené opce a prémií obdrženou za prodanou opci.

5.6. Výhody strukturovaných opcí

Mezi výhody strukturovaných opcí patří:

- Strukturované opce pomáhají řídit rizika spojená s obchodováním na měnových trzích stanovením kurzu a data koupě nebo prodeje daného množství cizí měny za měnu jinou. Poskytují tak ochranu před negativním vývojem měnového trhu v období mezi uzavřením obchodu a dnem valuty. Toto Vám může také pomoci při řízení cash flow odstraněním nejistoty, které výkyvy měnového kurzu představují pro určitý peněžní tok. Strukturované opce mohou umožňovat do určité míry participovat na příznivém vývoji měnových kurzů (podle zvoleného typu strukturované opce).
- Strukturované opce lze přizpůsobit Vašim konkrétním požadavkům; sami si volíte dny exspirace a sjednané nominální částky. Máte i dodatečnou flexibilitu v možnosti participovat na určitých příznivých kurzových pohybů a můžete dosáhnout výhodnějšího kurzu v porovnání se srovnatelným forwardovým kurzem - záleží na typu strukturované opce, který zvolíte.

5.7. Významná rizika spjatá se strukturovanými opcemi

Convera považuje strukturované opce za vhodné pouze pro osoby, které rozumí rizikům investic do investičních produktů, u nichž se uplatňují měnové kurzy, a tato rizika přijímají. Nejste-li si jisti jakýmkoli aspektem smlouvy, kterou s námi uzavíráte, Convera doporučuje, abyste se před koupí strukturované opce obrátili na nezávislé finanční a právní poradce.

Významná rizika spjatá se strukturovanými opcemi:

- Prémie není za žádných okolností vratná.
- Uzavřením smlouvy o strukturované opci Vám jako kupujícímu může vzniknout povinnost v Den exspirace realizovat obchod v kurzu, který se může jevit jako nevýhodný v porovnání s aktuálním

spotovým kurzem v daný okamžik.

- Zrušení nebo ukončení strukturované opční smlouvy Vám může způsobit významnou finanční ztrátu. Pokud jste zaplatili opční prémii pro uzavření smlouvy o strukturované opci, výsledná ztráta může být vyšší než tato prémie. Convera Vám poskytne finanční podmínky zrušení v závislosti na aktuální situaci na trhu.
- Neexistuje doba na rozmyšlenou (tj. opční smlouva platí od okamžiku souhlasu s jejími podmínkami mezi Vámi a námi. Vezměte proto, prosím, na vědomí, že když s námi uzavřete opční smlouvu, jsou pro Vás její podmínky závazné od tohoto okamžiku.)
- Convera je protistranou Vaší strukturované opce a Vy spoléháte na její schopnost splnit finanční závazky vůči Vám v okamžiku splatnosti opce. Nesete proto riziko protistrany. Jako pomůcku při posuzování tohoto rizika Vám Convera na požádání poskytne nejnovější auditovanou účetní závěrku. Požádat o předložení nejnovější auditované účetní závěrky můžete e-mailem na adrese CustomerServiceCZ@convera.com.
- Přesahuje-li hodnota otevřené pozice Vaší opce předem určenou úroveň stanovenou jako částka nebo procentní podíl sjednané nominální částky (což bude s Vámi dohodnuto před uzavřením smlouvy - např. 100 000 EUR nebo 10 %), můžeme od Vás požadovat Depozitum nebo Doplnění zajištění, jímž vyrovnáte riziko vyplývající z opce opět na nulu.
- **Ochranný kurz některých strukturovaných opcí, které prodáváme, může být méně výhodný než příslušný kurz srovnatelného Měnového forwardového kontraktu.**

6. Obchodní podmínky a další dokumentace

Každá smlouva o strukturované opci, kterou uzavřete, podléhá Všeobecnými obchodním podmínkám. Před uzavřením smlouvy o strukturované opci od Vás budeme požadovat podpis Smlouvy o spolupráci.

Vedle souhlasu se Všeobecnými obchodními podmínkami nám budete muset rovněž poskytnout nejnovější auditovanou účetní závěrku (ne starší 12 měsíců) spolu s dalšími identifikačními („Know Your Customer") informacemi, které o zákaznících Convera požaduje. Ty mohou zahrnovat i historické auditované účetní výkazy, pokud jsme s Vámi dosud nenavázali obchodní vztah.

Po obdržení všech příslušných dokumentů zahájí Convera akreditační proces. Akreditace a přijetí zákazníka je výhradním rozhodnutím společnosti Convera a závisí na řadě faktorů.

Z hlediska akreditace zákazníka patří mezi hlavní zkoumané oblasti:

- Ověření identity zákazníka v souladu s příslušnými zákony o opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu;
- úspěšné ověření úvěruschopnosti prostřednictvím služeb třetí strany;
- posouzení rizik z hlediska legalizace výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, např. povaha podnikání zákazníka a země, kam nebo odkud směřují jeho platby;
- kontrola, zda se vedoucí osoby a skuteční vlastníci nenacházejí v příslušných vládních seznamech osob, na něž jsou uvaleny sankce.

7. Kreditní požadavky

V průběhu životnosti strukturované opce se může vlivem pohybů spotového kurzu opční smlouva nacházet

tzv. „v penězích“ („in-the-money“ - **ITM**) nebo „mimo peníze“ („out-of-the-money“ - **OTM**) nebo „na penězích“ („at-the-money“ - ATM). Musí-li být smlouva v nějakém okamžiku zrušena, výsledkem bude zisk (ITM) nebo ztráta (OTM) nebo vyrovnaný stav (ATM).

Depozitum

Kvůli řízení tržních rizik při uzavření smlouvy o strukturované opci, kde existuje nebezpečí, že nastane situace OTM, Convera může transakci na začátku zajistit přijetím depozita (ve formě peněžního vkladu) od Vás (které však zůstane ve Vašem vlastnictví). Za účelem zajištění pohledávek společnosti Convera vůči klientovi vyplývajících ze strukturované opce (nebo jiné Relevantní Derivátové smlouvy, jak je definována ve Všeobecných obchodních podmínkách) bude Vaše pohledávka na vyplacení depozita zastavena v náš prospěch, a to na základě dodatku ke Smlouvě o spolupráci. U těchto vkladů se nevyplácí úrok. Convera může alternativně započíst toto tržní riziko proti Vašemu obchodnímu limitu (viz dále). Convera Vás bude v tomto ohledu přímo informovat.
Depozitum může činit až 20 % hodnoty smlouvy nebo smluv.

Faktory, které mohou ovlivnit výši depozita:

- Convera považuje požadovanou smluvní částku za vyšší než běžně akceptované měnové riziko; nebo
- datum splatnosti a/nebo směňované měny podle společnosti Convera představují vyšší než běžné úvěrové riziko v případě, že by transakce musela být zrušena v průběhu trvání smlouvy nebo při její splatnosti; nebo
- hodnocení úvěruschopnosti není podle posouzení společnosti Convera na vysoké nebo uspokojivé úrovni; nebo
- Vaše společnost zahájila podnikání teprve nedávno a má omezené obchodní zkušenosti; nebo
- dosud jsme s Vámi neobchodovali.

Příklad: Výše depozita se vypočítává následovně - uzavřete-li smlouvu o strukturované opci na 500 000 CZK. Budete muset při zahájení transakce složit zálohu ve výši 50 000 CZK, což je 10 % nominální částky strukturované opce v přepočtu na koruny.

Doplnění zajištění

Kvůli řízení tržního rizika po uzavření smlouvy o strukturované opci Convera pravidelně vyhodnocuje hodnotu otevřených pozic všech Vašich neuzavřených strukturovaných opcí u společnosti Convera.

Ocitne-li se hodnota otevřené pozice u strukturované opce „out-of-the-money“ tím, že převýší Depozitum nebo Váš Trading limit, Convera může zajistit zvýšené tržní riziko pomocí výzvy k poskytnutí Doplnění zajištění, což pro Vás znamená povinnost poskytnout dodatečné prostředky. Za účelem zajištění pohledávek společnosti Convera vůči klientovi vyplývajících ze strukturované opce (nebo jiné Derivátové smlouvy, jak je definována ve Všeobecných obchodních podmínkách) bude také Vaše pohledávka na vyplacení dodatečných prostředků zastavena v Náš prospěch, a to na základě dodatku ke Smlouvě o spolupráci. Doplnění zajištění od Vás můžeme požadovat (a Vy ji máte povinnost je poskytnout), také zhorší-li se Vaše finanční situace nebo úvěruschopnost. Doplnění zajištění představuje z Vaší strany předběžnou úhradu strukturované opce. Dojde-li k situaci, kdy je dodatková úhrada vyžadována, Convera Vás bude neprodleně informovat. **Poskytnout požadované Doplnění zajištění je nutné do dvou (2) pracovních dnů od žádosti společnosti Convera. Neposkytnete-li požadované Doplnění zajištění, Convera může dle svého uvážení zrušit některou z Vašich strukturovaných opcí, měnových**

forwardových kontraktů a/nebo budoucích plateb, případně všechny. V takovém případě od Vás Convera může požadovat náhradu veškerých nákladů spojených s ukončením příslušných smluv.

Další Doplnění zajištění mohou být požadována v případě, že se hodnota otevřených pozic bude v době trvání strukturované opce a/nebo forwardového kontraktu posouvat dále „out-of-the-money".

Je-li opce uplatněna, zrušena nebo do konce platnosti nevyužita, bude Vám Doplnění zajištění vráceno nebo započteno proti jakékoli Vaší dlužné částce vůči společnosti Convera podle jakékoli smlouvy.

Společná ustanovení pro Depozita a Doplnění zajištění

Vaše pohledávky na vyplacení Depozita a Doplnění zajištění budou zastaveny v Náš prospěch na základě dodatku ke Smlouvě o spolupráci. Požadavky na Depozita a/nebo Doplnění zajištění (souhrnně výzva k poskytnutí zajištění, tzv. „margin call") čas od času upravujeme v závislosti na faktorech, jako je Váš úvěrový limit a úvěruschopnost (včetně Vaší finanční situace). Před uzavřením příslušného obchodu Vám zašleme písemné vyrozumění o takových požadavcích. Tato písemná vyrozumění čas od času upravujeme v závislosti na faktorech, jako jsou aktuální podmínky na trhu a Vaše průběžná úvěruschopnost.

V případě, že máte dvě nebo více aktivních Relevantních derivátových smluv (dle definice ve Všeobecných obchodních podmínkách), tj. opční smlouvy a/nebo měnové forwardové kontrakty, každá z nich bude přeceněna samostatně a expozice u každé smlouvy bude započítána s expozicemi ostatních smluv, abychom zjistili naši celkovou expozici u všech Vašich aktivních Relevantních derivátových smluv (opčních smluv a měnových forwardových kontraktů). Obdobně uplatníme tzv. margin call, posune-li se čistá hodnota všech otevřených pozic podle těchto smluv out-of-the-money za částku Vašeho OTM limit (pokud jej máte).

Jakékoli Depozitum a/nebo Doplnění zajištění, které nebude námi plně využito nebo započteno v souladu s Všeobecnými obchodními podmínkami, můžete požadovat zpět, jakmile budou plně uhrazeny platební povinnosti plynoucí ze všech opčních smluv a/nebo termínových měnových obchodů.

Prostředky poskytnuté jako Depozitum a/nebo Doplnění zajištění (které však zůstanou ve Vašem vlastnictví) budou řádně spravovány pro společnost Convera na souhrnném účtu vedeném některou bankou v České republice. Convera uplatňuje své nejlepší dovednosti a maximální péči při výběru a pravidelném hodnocení institucí, u nichž jsou prostředky klientů (poskytnuté na margin call) uloženy, a smluv o správě těchto fondů. Convera bere v úvahu fundovanost a pověst jednotlivých institucí i veškeré právní požadavky a tržní zvyklosti týkající se správy prostředků klientů. Convera vede záznamy a účty nutné k rozlišení prostředků jednotlivých klientů. Denně poskytuje klientům informace o výši prostředků poskytnutých na margin call prostřednictvím online platformy společnosti Convera , k níž mají individuální přístup, nebo na požádání prostřednictvím jejich kontaktní osoby (manažera pro styk s klienty). Společnost Convera zůstává ve všech případech (včetně platební neschopnosti kterékoli třetí osoby spravující Vaše zálohové vklady) odpovědná za vypořádání zálohových vkladů. Další informace o ochraně prostředků našich klientů včetně informací o systému pojištění a náhrady vkladů jsou k dispozici v dokumentu FSG.

Vezměte prosím na vědomí, že jsme oprávněni jednostranně započíst jakékoli Vaše prostředky v našem držení proti našim splatným pohledávkám za Vámi. Další podrobnosti jsou uvedené v obchodních podmínkách. Vezměte prosím také na vědomí, že za určitých okolností (zejména v případě Vaší platební neschopnosti nebo při rozporování platnosti či existence derivátové smlouvy (strukturované opce, budoucí platby nebo termínového devizového obchodu)) můžeme ukončit jakoukoli derivátovou smlouvu mezi

Vámi a námi a nahradit veškerá práva a závazky mezi Vámi a námi jedinou vypořádací částkou a požadovat její úhradu.

Trading limity

Trading limit (v obchodních podmínkách uváděný jako ND limit nebo OTM limit) umožňuje sjednání měnových forwardů nebo opčních smluv do výše tohoto limitu bez nutnosti složení Depozita. Výše Trading limitu závisí na Vaší úvěrové historii/úvěrovém hodnocení, finančních výsledcích podle účetní závěrky a dalších faktorech zvolených dle uvážení společnosti Convera. Convera může Váš Trading limit kdykoli přehodnotit a upravit.

Existují dvě metody, které můžeme uplatnit z hlediska Vašich Trading limitů:

(a) Proti jednotlivým smlouVám

Strukturovaná opce je v době její platnosti pravidelně přeceňována.

(b) Proti portfoliu zákazníka

Convera může uplatnit Trading limit vůči čisté pozici celého Vašeho portfolia aktivních opčních smluv a měnových forwardů. Přeceňujeme každou smlouvu ve Vašem portfoliu a pohybuje-li se čistá expozice (ITM a OTM) v rámci Trading limitu, nebude výzva k poskytnutí zajištění (margin call) uplatněna. Ukáže-li se však na základě ocenění, že čistá expozice překračuje Váš Trading limit, bude provedena výzva k poskytnutí zajištění (margin call), aby čistá expozice dosáhla nulové hodnoty.

8. Pokyny, potvrzení a telefonické hovory

Podmínky konkrétní strukturované opce budou sjednané a závazné k okamžiku uzavření obchodu. Transakce může být dokončena prostřednictvím naší online platformy nebo skrze zástupce společnosti Convera . Ve druhém případě proběhne dokončení transakce ústně po telefonu nebo prostřednictvím emailu, jak je uvedeno ve standardních obchodních podmínkách. Instrukce (příkaz) k uzavření transance může být také dohodnuta během osobního setkání, taková instrukce však musí být následně zachycena písemně s Vaším podpisem.

Krátce po uzavření smlouvy o strukturované opci Vám Convera zašle potvrzení s podmínkami daného obchodu. Toto potvrzení má popisovat transakci, kterou jste se společností Convera uzavřeli. Je důležité, abyste potvrzení zkontrolovali a ujistili se, že uvedené údaje o podmínkách transakce jsou správné. Vezměte však, prosím, na vědomí, že u strukturovaných opcí neexistuje žádné počáteční období na rozmyšlenou a že smlouva je pro Vás závazná od chvíle, kdy Convera akceptuje Vaši původní instrukci bez ohledu na to, zda souhlasíte s potvrzením. V případě rozporu mezi Vaším chápáním strukturované opce a údaji uvedenými v potvrzení je nutné tento rozpor neprodleně namítnout vůči společnosti Convera. Potvrzení dále obsahuje náklady a poplatky spojené s transakcí. Pokud není uvedeno jinak, slouží tyto informace pouze informačním účelům a nevyžadují dodatečnou platbu.

Veškeré telefonní rozhovory s našimi zástupci jsou nahrávány v souladu s platnými právními předpisy. Zajišťujeme tak úplnost záznamů o podrobnostech všech transakcí. Nahrané telefonní rozhovory jsou uchovávány po omezenou doby stanovenou zákonem a obvykle jsou využívány v případě sporů a k

monitorování práce zaměstnanců. Pokud si nepřejete, aby byl Váš hovor zaznamenán, informujte svého zástupce společnosti Convera. Convera však neuzavře prostřednictvím telefonu žádnou transakci, pokud nebude konverzace zaznamenána.

9. Stížnosti

Naším hlavním cílem je poskytnout klientům špičkové služby. Pokud nejste spokojeni s produkty, které jste od nás zakoupili nebo s jakoukoli službou, kterou jsme Vám poskytli, rádi bychom od Vás za účelem dosažení tohoto cíle získali zpětnou vazbu. Rádi bychom také získali zpětnou vazbu v případě, že jste výjimečně spokojeni se službami, které poskytuje některý z našich zaměstnanců.

Zavedli jsme postupy a zásady, které zajistí, že Vaše případná stížnost bude řádně prověřena a budou přijata odpovídající opatření k vyřešení všech potíží. Máte-li stížnost, můžete nám ji sdělit: (i) e-mailem na adrese CustomerServiceCZ@convera.com nebo (ii) prostřednictvím telefonu na +420 251 001 113; nebo (iii) osobní návštěvou v našich kancelářích (viz oddíl 13 tohoto Dokumentu obsahující adresu naší kanceláře), nebo (iv) nám napište na adresu naší kanceláře.

Na požádání Vám také poskytneme výtisk našich pravidel pro řešení stížností.

Podle Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (EMIR) jsme zavedli následující postup pro zjišťování a řešení některých sporů týkajících se uznání derivátové smlouvy nebo ocenění derivátové smlouvy nebo kolaterál mezi Vámi a společností Convera. Podrobnosti jsou popsány ve Všeobecných obchodních podmínkách.

Postup řešení sporů ve stručnosti:
(a) Convera nebo klient může označit spor zasláním Oznámení sporu (viz Všeobecné obchodní podmínky) druhé straně;
(b) po doručení Oznámení sporu se Convera s Vámi záležitost v dobré víře projedná a pokusí nalézt včasné řešení; a
(c) budeme a Vy budete interně postupovat spor, který není vyřešen do pěti pracovních dní, odpovědnému vedoucímu pracovníkovi.

Právo obou stran obrátit se na obecné soudy není nijak dotčeno.

10. Ochrana osobních údajů

Abychom Vám mohli poskytovat Vámi požadované služby, je nezbytné, abychom zpracovávali Vaše osobní údaje. Pokud Nám neposkytnete údaje, které požadujeme, nemusíme být schopni Vám poskytovat služby. Údaje, které od Vás získáme, požadujeme za účelem provádění měnových transakcí a vyhovění zákonným požadavkům. Nebudeme prodávat žádný z Vašich údajů marketingovým organizacím.

Můžete Nás kdykoli kontaktovat, abyste zjistili, jaké informace o Vás zpracováVáme, a, pokud je to nezbytné, abychom upravili nesprávnou nebo neúplnou informaci. Kontaktní údaje naleznete v článku 13 níže.

Ve vztahu k povinnosti mlčenlivosti a Našim dalším povinnostem odkazujeme také na Všeobecné obchodní

podmínky.

11. Zdanění

Daňové zákony je složité a jejich uplatnění bude záviset na konkrétních okolnostech klienta. Při zjišťování, zda jsou tyto produkty pro Vás vhodné, zvažte jejich vliv na Vaši daňovou povinnost a případně se obraťte na odborného daňového poradce, jaké daňové dopady mohou pro Vás tyto produkty mít.

12. Slovníček pojmů

At Expiry se užívá v souvislosti s aktivační a deaktivační bariérou v tom smyslu, že protnutí bariéry je sledováno pouze v okamžiku exspirace (obvykle fixing v dané zemi nebo 10NYT) v Den exspirace. Předchozí prolomení bariéry nemá žádný vliv.

Call opce znamená smlouvu, která dává kupujícímu právo, avšak nikoli povinnost, koupit určité množství dané měny.

Den exspirace znamená datum, kdy uplyne doba platnosti strukturované opce.

Den valuty má význam vymezený v článku 3.

Depozitum/Doplnění zajištění má význam uvedený v článku 6.

Dokument znamená Informace o produktech pro měnové opce.

EUR nebo **€** znamená zákonnou měnu členských států Evropské unie, které přijaly společnou měnu podle Smlouvy o EU.

Hodnota otevřené pozice znamená metodiku ocenění (mark to market), která odráží současnou hodnotu peněžních toků týkajících se transakce a která poskytuje informaci o tržním riziku a příslušných zajišťovacích opatřeních.

Forwardový kurz znamená spotový kurz upravený pro budoucí datum s ohledem na úrokové sazby běžné v zemích, jejichž měny tvoří měnový pár, a s ohledem na další relevantní faktory.

CZK znamená aktuální zákonnou měnu České republiky.

Kurz knock-in znamená směnný kurz, o němž se dohodneme, že ho musí spotový měnový trh dosáhnout před okamžikem exspirace, aby nastala účinnost práva kupujícího na základě call opce nebo put opce.

Kurz knock-out znamená směnný kurz, o němž se dohodneme, že ho musí spotový měnový trh dosáhnout před okamžikem exspirace, aby zaniklo právo kupujícího na základě call opce nebo put opce.

Kurz reset znamená směnný kurz, který se uplatní v určitých případech u strukturované opce při koupi nebo prodeji cizí měny, kdy byl dosažen příslušný kurz knock-in nebo knock-out.

Měnový forwardový kontrakt nebo **měnový forward** znamená dohodu, kde jedna měna je prodávána nebo kupována za jinou měnu ve sjednaném forwardovém kurzu, s vypořádáním v konkrétní den v budoucnu.

Měnový pár znamená dvě měny ve strukturované opci.

Ochranný kurz (též „realizační kurz") znamená kurz, v němž může být realizována opční smlouva. U smluv o strukturovaných opcích to bude obvykle - ačkoli ne nezbytně – kurz v nejméně příznivém případě.

Okamžik exspirace znamená čas v Den exspirace, kdy uplyne doba platnosti strukturované opce.

Participační kurz znamená nejvýhodnější potenciálně dosažitelný kurz u jakékoli strukturované opce se sjednanou strukturou typu collar.

Podmíněná částka znamená částku, jíž budete mít na základě strukturované opce právo nebo povinnost koupit nebo prodat, za předpokladu splnění určitých dalších podmínek.

Pojmy **Convera; Convera; my; náš; nás**, označují společnost Convera Europe Financial S.A., , jednající prostřednictvím společnosti Convera, pobočka Česká republika

Pojmy Vy; Váš, označují zákazníka.

Potvrzení znamená písemnou nebo elektronickou zprávu od společnosti Convera, která shrnuje obchodní detaily strukturované opce.

Put opce znamená smlouvu, která dává kupujícímu právo, avšak nikoli povinnost, prodat určité množství dané měny.

Realizační kurz znamená směnný kurz uplatněný při koupi nebo prodeji měny, když kupující uplatní své právo na základě put opce nebo call opce.

Riziko vypořádání znamená riziko, že protistrana nebude schopna dostát svým závazkům ke dni vypořádání.

Sjednaná nominální částka znamená částku v dané měně, jíž budete mít na základě opční smlouvy buď právo, nebo povinnost koupit nebo prodat.

Směnný kurz nebo **měnový kurz** znamená kurz, v němž je směňován měnový pár.

Smlouva o EU znamená Smlouvu o založení Evropského společenství (podepsanou v Římě dne 25. března 1957), ve znění Smlouvy o Evropské unii (podepsané v Maastricht dne 7. února 1992).

Spotový směnný kurz nebo spotový kurz znamená směnný kurz pro vypořádání v Den valuty do dvou (2) pracovních dnů od data uzavření transakce.

Trading limit znamená poskytnutí úvěrových podmínek k pokrytí expozice vyplývající z rizika vypořádání.

Tržní riziko znamená riziko nepříznivého vývoje hodnoty transakce kvůli pohybům, spotového kurzu v průběhu času.

Uplatnit znamená využít právo, které má jedna ze stran podle opční smlouvy typu call nebo put, např. právo koupě; v takovém případě má při uplatnění takového práva ten, kdo opci prodává, povinnost vůči kupujícímu za dříve dohodnutých podmínek.

USD nebo $ znamená zákonnou měnu Spojených států amerických.

Window užitý v souvislosti s aktivační a deaktivační bariérou znamená, že předmětná bariéra bude sledována pouze v určitém časovém úseku v průběhu trvání opční smlouvy - např. pouze poslední měsíc nebo poslední den. Protnutí bariéry mimo sledované období nemá žádný vliv.

Zákazník znamená fyzickou nebo právnickou osobu, která s námi uzavírá Smlouvu o spolupráci.

Zvýhodněný kurz znamená v určitých případech směnný kurz, který se uplatní při koupi nebo prodeji měny, když kupující uplatní své právo na základě put opce nebo call opce.

Pokud není v tomto Dokumentu stanoveno jinak, mají termíny s počátečním velkým písmenem stejný význam jako ve Všeobecných obchodních podmínkách.

13. Aktualizace tohoto Dokumentu

Informace obsažené v tomto Dokumentu podléhají změnám. Convera Europe Financial S.A vydá dodatečný Dokument nebo nový Dokument s novými informacemi, budou-li se zásadně lišit od informací v tomto Dokumentu. O takových změnách Vás budeme informovat e-mailem. Můžete si zdarma vyžádat tištěné vydání těchto informací od svého zástupce Convera Europe Financial S.A. nebo na telefonním čísle +420 251 001 113.

14. Kontaktní údaje

Convera Europe Financial S.A.
Adresa sídla: 6b rue du Fort Niedergrunewald, L-2226 Luxembourg
Národní identifikační číslo: B264303
Tel: +352 800 81 634
E-mail: CustomerServiceEU@convera.com
Web: www.convera.com
Provozní doba (08:00 do 17:00 středoevropského času)

Organizační složka v České republice:
Convera Europe Financial S.A. Odštěpný závod,
Václavské náměstí 62, 110 00 Praha 1, Česká republika
Tel.: + +420 251 001 113
E-mail: CustomerServiceCZ@convera.com
Web: www.convera.com
Provozní doba (08:00 do 17:00 středoevropského času)

Pro více informací nás neváhejte kontaktovat.

CustomerServiceCZ@convera.com