

Mnoho investorov hľadá výnos, ale tiež si uvedomuje riziko poklesu hodnoty investície. Existuje niekoľko odlišných foriem investičných produktov<sup>1)</sup>, ktorých zámerom je uspokojiť tento cieľ. Niekedy však môže dochádzať k určitým malým nejasnostiam, keď sa jedná o presný význam termínov ako je **kapitálová garancia, kapitálová ochrana a vopred určená minimálna splatná čiastka**. Rozdiely medzi nimi vysvetľujeme nižšie.

## KAPITÁLOVÁ GARANCIA

V prípade investičných produktov s kapitálovou garanciou **tretia strana poskytuje** investorom neodvolateľnú garanciu, že **dostanú naspäť pri splatnosti minimálne svoj pôvodne investovaný kapitál**<sup>2)</sup>. Táto garancia zabezpečuje, že investori dostanú naspäť plnú sumu svojej investície (po odpočítaní nákladov) aj v prípade zlého vývoja na finančných trhoch. Jedinou situáciou, v ktorej môžu investori stratiť časť alebo celý investovaný kapitál, je neschopnosť plnenia záväzku zo strany subjektu, ktorý poskytol garanciu (napr. bankrot poskytovateľa garancie). Názov poskytovateľa garancie musí byť jasne uvedený v obchodných a právnych dokumentoch. Kvalita tohto typu investície preto závisí od kvality a finančnej situácie poskytovateľa garancie.

## KAPITÁLOVÁ OCHRANA

Investičné produkty ponúkajúce **kapitálovú ochranu** sa tiež usilujú zabezpečiť, aby investori dostali naspäť pri splatnosti minimálne svoj pôvodne investovaný kapitál<sup>2)</sup>. Aby sa dosiahla kapitálová ochrana, správca investičného produktu umiestni investovaný kapitál do **dobre rozloženého portfólia nástrojov s pevným výnosom** (ako sú dlhopisy a termínované vklady), ktoré majú zhruba rovnakú dobu do splatnosti ako investičný produkt. Pravidlá pre diverzifikáciu a kvalitu sú stanovené zákonom a koncipované tak, aby chránili investorov. Zámerom je, aby kapitál z týchto nástrojov s pevným výnosom zaistil, že investori dostanú naspäť **pri splatnosti aspoň svoj investovaný kapitál**<sup>2)</sup>. Toto je však len aspirácia, a preto cena použitá pri spätnom odkupe nie je garantovaná. Správca využíva väčšinu úrokov obdržaných z týchto investícií s pevným výnosom na nákup finančných nástrojov schopných dosiahnuť výnos vytýčený v investičnej politike.

## VOPRED URČENÁ OCHRANA INVESTÍCIE/MINIMÁLNA SPLATNÁ ČIASTKA

Ak je zámerom investičného produktu vyplatiť investorom pri splatnosti minimálne vopred určené percento ich investovaného kapitálu<sup>2)</sup>, označujeme ho ako investičný produkt **s vopred určenou minimálnou splatnou čiastkou** alebo aj investičný produkt **s vopred určenou ochranou investície**. Vopred určené percento je menej ako 100 %, napríklad 90 %. Správca investičného produktu umiestni investovaný kapitál do **dobre rozloženého portfólia nástrojov s pevným výnosom** (ako sú dlhopisy a termínované vklady), ktoré majú zhruba rovnakú dobu do splatnosti ako investičný produkt. Týmto spôsobom správca investičného produktu zabezpečí, aby **pri splatnosti** klient dostal **minimálne dohodnutú časť** – napríklad minimálne 90 % – **z investovaného kapitálu**<sup>2)</sup>. Toto je tiež aspirácia, cena použitá pri spätnom odkupe nie je garantovaná. Správca využíva zvyšok kapitálu a väčšinu úrokov na nákup finančných nástrojov schopných dosiahnuť výnos vytýčený v investičnej politike.

## DÔLEŽITÉ!

**Hodnota** investícií s kapitálovou garanciou, kapitálovou ochranou alebo s vopred určenou minimálnou splatnou čiastkou **môže pred dátumom konečnej splatnosti podliehať výkyvom** v závislosti od situácie na finančných trhoch. Hodnota v tomto období môže dokonca klesnúť pod čiastku pôvodnej investície investora. Ktokoľvek, kto predá investičný produkt pred splatnosťou, preto na seba berie riziko, že dostane menej, akoby dostal, keby ho držal do splatnosti. Je dôležité, aby investori investovali iba peniaze, bez ktorých sa dokážu zaobísť počas obdobia trvania investičného produktu. **Kapitálová garancia, kapitálová ochrana alebo vopred určená minimálna splatná čiastka sa uplatňujú len k splatnosti investičného produktu.**

1) Termín 'investičný produkt' použitý v tomto dokumente sa vzťahuje na fondy ('fond' alebo 'podielový fond' alebo 'investičný fond' sú bežne používané výrazy vzťahujúce sa na 'podniky kolektívneho investovania').

2) Termín 'investovaný kapitál' sa vzťahuje na cenu, ktorá sa uplatňovala počas počiatočného upisovacieho obdobia (počiatočná upisovacia cena). Ak investori nakúpia podiely po počiatočnom upisovacom období, urobia tak za cenu, ktorá môže byť vyššia alebo nižšia než počiatočná upisovacia cena. Kapitálová garancia a kapitálová ochrana sa však vzťahujú na počiatočnú upisovaciu cenu.

**Zaistenie ochrany investície (chránená hodnota) sa vzťahuje ku dňu splatnosti.** Spôsob zabezpečenia ochrany investície sa líši podľa typu štruktúrovaného fondu. V prípade predaja pred splatnosťou môže byť hodnota investície pod počiatočnou upisovaciou cenou, ale tiež pod chránenou hodnotou ku dňu splatnosti.

**Výnos ku dňu splatnosti presne zodpovedá výpočtu podľa parametrov fondu v upisovacom období a podlieha auditu** nezávislým audítorm, ktorý kontroluje vedenie účtovníctva fondu a dodržiavanie pravidiel pri obhospodarovaní majetku fondu. Výplata výnosu ku dňu splatnosti nie je spojená so žiadnym poplatkom.

V prípade predaja pred splatnosťou je hodnota podielu vo fonde určená ocenením majetku fondu pripadajúceho na jeden podiel.

## ŠTRUKTÚROVANÝ FOND SA ZVYČAJNE SKLADÁ Z DVOCH ZLOŽIEK:

- **dlhopisová zložka** a
- **zložka naviazaná na podkladové aktívum**, ktorá dodáva výnos ku dňu splatnosti podľa parametrov fondu.

## OCENENIE DLHOPISOVEJ ZLOŽKY:

- **Ocenenie dlhopisovej zložky má na hodnotu podielového listu vplyv iba v dobe pred splatnosťou fondu.** V prípade držby do splatnosti nemá táto zložka na hodnotu podielového listu žiadny vplyv. **Slúži len pre zaistenie ochrany investície.**
- **V prípade rastu úrokových sadziieb** (dlhopisov so splatnosťou zodpovedajúcou dobe do splatnosti štruktúrovaného fondu) **dochádza k poklesu hodnoty dlhopisovej zložky štruktúrovaného fondu.** Naopak v prípade poklesu úrokových sadziieb (dlhopisov so splatnosťou zodpovedajúcou dobe do splatnosti štruktúrovaného fondu) dochádza k rastu hodnoty dlhopisovej zložky štruktúrovaného fondu.
- **V prípade rastu rizikových prirážok dlhopisov dochádza k poklesu hodnoty dlhopisovej zložky štruktúrovaného fondu.** Naopak v prípade poklesu rizikových prirážok dlhopisov dochádza k rastu hodnoty dlhopisovej zložky štruktúrovaného fondu.

## OCENENIE ZLOŽKY NAVIAZANEJ NA PODKLADOVÉ AKTÍVUM:

- **Pokles hodnoty podkladového aktíva štruktúrovaného fondu má väčšinou negatívny vplyv** na hodnotu zložky naviazanej na podkladové aktívum. Významnú úlohu zohráva **doba do splatnosti fondu.** Čím dlhšia je doba do splatnosti štruktúrovaného fondu, tým býva vplyv zmeny hodnoty podkladového aktíva menší. Postupne so skracujúcou sa dobou do splatnosti sa jej vplyv zvyšuje. V prípade rastu hodnoty podkladového aktíva to funguje presne opačne.
- **Nárast volatility (kolísania) hodnoty podkladového aktíva má väčšinou negatívny vplyv na ocenenie zložky naviazanej na podkladové aktívum.** Naopak pokles volatility (kolísania) hodnoty podkladového aktíva má väčšinou pozitívny vplyv.
- **Rast úrokových sadziieb má väčšinou negatívny vplyv** na hodnotu zložky naviazanej na podkladové aktívum a naopak.

Predaj podielu v štruktúrovanom fonde pred splatnosťou je spojený s výstupným poplatkom vo výške 1 % z vyplatennej čiastky. Tento poplatok vstupuje do majetku fondu a chráni ostatných podielnikov pred nákladmi spojenými s predajom aktív fondu za účelom výplaty podielníka. Aktíva fondu sa väčšinou nakupujú a predávajú s určitým rozpätím od stredového kurzu (podobne ako u mien je iný kurz pre nákup a predaj devíz). Výstupný poplatok slúži ku krytiu tohto rozpätia. Podobne funguje navýšenie vstupného poplatku pri nákupe po úpise o 1 % z investovanej čiastky.

Upozornenie: Tento dokument predstavuje reklamný dokument. S investíciou do fondov je spojené aj riziko.