

PS A (zúžený rozsah inv. nástrojů)

Klienti sdělují investičnímu poradci, že jsou bez znalosti trhu a mají zájem investovat hlavně do akcií. Přivítali by také výnos v průběhu investice.

V tomto případě by měl investiční poradce s klienty nejprve provést test vhodnosti a následně si vyjasnit:

1

Přibližně jakou částku a v jakém časovém horizontu mají zájem investovat, jaké jsou jejich investiční cíle a finanční situace.

2

Zda chtějí investovat na páku.

3

Jestli mají v bance otevřen účet určený pro obchodování s cennými papíry.

4

Jestli mají zaveden majetkový účet v centrálním depozitáři.

V tomto případě by měl investiční poradce klientům vysvětlit, že:

1

U akcií pravidelný výnos nebývá běžný, takže je výhodné najít si jednu emisi s vysokou dividendou a do té vložit svou investici.

2

U akcií je výnos možný v podobě dividendy, ovšem investice do dividendových akcií se nedoporučuje pro začínající investory.

3

U akcií pravidelný výnos nebývá běžný, takže v jejich případě je lepší zvážit investici do dluhopisů, a to i za cenu vyšších vstupních nákladů.

4

U akcií je výnos možný v podobě dividendy, a tudíž pro ně přichází v úvahu investice do akcií, které mají vysokou pravděpodobnost výplaty dividendy.

Investiční poradce se s klienty následně domluví na konečném výběru emisí akcií, přičemž je důležité zohlednit, zda:

- 1
Se klienti chtějí orientovat spíše na tuzemské nebo zahraniční trhy.
- 2
Se klienti chtějí stát členy burzy.
- 3
Si klienti plánují pořídit obchodní SW.
- 4
Klienti chtějí mít možnost zasahovat do vypořádání svých obchodů.

Klienti by si rádi průběžně sledovali i situaci emitenta. Investiční poradce by měl klienty v tomto případě upozornit, že obecně nejvíce informací o situaci emitenta má veřejnost k dispozici v případě emisí akcií:

- 1
Přijatých na regulovaný trh.
- 2
Přijatých na trh.
- 3
Zaknihovaných.
- 4
Veřejně obchodovatelných.

Investiční poradce následně uzavře s klienty smlouvu na nákup/zprostředkování nákupu akcií. Klientům by měl doporučit:

- 1
Akcie prodat v případě jejich vyřazení z báze akciového indexu.
- 2
Průběžně si sledovat vývoj cen daných akcií na trhu, aby měli základní informace o svých investicích.
- 3
Kontaktovat emitenty akcií s dotazem, kdy a jak bude vyplácena dividenda.
- 4
Uzavřít smlouvu o pojištění vkladu.

PS A (zúžený rozsah inv. nástrojů)

Klient má zájem investovat spíše konzervativně, preferuje dluhopisy a investici předpokládá pro časový horizont zhruba 10 let.

Investiční poradce takovému klientovi doporučí investovat do:

1
Střednědobých dluhopisů.

2
Krátkodobých dluhopisů.

3
Dlouhodobých dluhopisů.

4
Státních pokladničních poukázek.

Klient nakonec uvažuje o státních dluhopisech o nominálu 10 000 Kč, s úrokem 1,5 %, výplata 2× ročně a to za cenu 110 %. Požádal investičního poradce o spočítání výnosů. Klientův výnos bude:

1
2× ročně 75 Kč.

2
2× ročně 90 Kč.

3
2× ročně 110 Kč.

4
2× ročně 150 Kč.

Klient se rozhodne a kupuje 5 ks dluhopisů dle zadání předchozí otázky. Celková nákupní cena bude:

1
50 000 Kč + AÚV.

2
50 500 Kč + AÚV.

3
55 000 Kč + AÚV.

4
Z těchto údajů nelze určit.

Klient zvažuje možnost prodeje dluhopisů tak, aby dostal výplatu výnosu za první rok. Žádá tedy investičního poradce o vysvětlení pojmu „ex-kupon“.

1
Pojmem „ex-kupon“ se označuje první den, kdy majitel dluhopisu nemá nárok na výplatu výnosu.

2
Pojmem „ex-kupon“ se označuje první den, kdy majitel dluhopisu získává nárok na výplatu výnosu.

3
Pojmem „ex-kupon“ se rozumí proces odtržení kuponu od jistiny v den výplaty výnosu.

4
Pojem „ex-kupon“ vyjadřuje kupon, který je obchodovatelný samostatně, tj. odtrženě od jistiny.

Investiční poradce by měl klientovi vysvětlit, že pokud chce výplatu výnosu, tak musí v tzv. rozhodný den:

1
Přinést kupony do centrálního depozitáře, kde slouží jako podklad k výplatě výnosu.

2
Tyto dluhopisy nejpozději koupit.

3
Mít emitent přístup na jeho účet, aby výnos mohl být vyplacen.

4
Být majitelem těchto dluhopisů.

PS A (zúžený rozsah inv. nástrojů)

Klient jde za svým investičním poradcem s žádostí o vysvětlení pojmu AÚV a praktickou ukázkou výpočtu.

Investiční poradce klientovi vysvětlí, že AÚV znamená:

1

Aritmetický úrokový výpočet.

2

Alikvotní úrokový výnos.

3

Alikvotní úročení pro vypořádání.

4

Absolutní úrokový výnos.

Dále by měl klienta informovat o základních principech průběhu AÚV. Zejména pak, že výše AÚV v období mezi dvěma výplatami kupónů:

1

Se přesně stanovuje poměrně komplikovaně.

2

Lineárně klesá.

3

Se nemění.

4

Lineárně narůstá.

Dále by měl klienta informovat o základních principech průběhu AÚV. Zejména pak, že v den ex-kuponu je výše AÚV:

1
Minimální (záporná).

2
Minimální (kladná).

3
Nulová.

4
Maximální.

Dále by měl klienta informovat o základních principech průběhu AÚV. Zejména pak, že v den výplaty kuponu je AÚV:

1
Minimální (záporné).

2
Maximální.

3
Nulové.

4
Nelze stanovit.

A na závěr na konkrétním příkladu dluhopisu klientovi ukázat základní výpočet v praxi. Nominální hodnota dluhopisu je 10.000 Kč, kuponová sazba 1 % p. a., kupon vyplácený v roční frekvenci vždy k 1. červnu výše AÚV k 1. lednu tedy je přibližně:

1
41,40 Kč.

2
50,00 Kč.

3
58,60 Kč.

4
99,50 Kč.

PS A (zúžený rozsah inv. nástrojů)

Klient je ve finanční tísní, chce v horizontu několika dní prodat akcie, dluhopisy a nepákové indexové certifikáty ze svého účtu. Nejde o profesionálního zákazníka a cenné papíry na účtu leží asi 10 let bez pohybu a klient se o své investice nijak nestaral. Jde proto za investičním zprostředkovatelem.

Investiční poradce by měl klienta upozornit, že s ohledem na velmi dlouhou dobu od posledního pohybu na majetkové účtu je možné, že:

- 1
Některé z akcií již budou téměř neprodejné a z některých akcií může mít klient ještě nárok na výplatu dividendy.
- 2
Jeho majetkový účet nepůjde dohledat.
- 3
Jeho majetkový účet už možná neexistuje.
- 4
Některé dluhopisy už mají po splatnosti. Z těchto dluhopisů už klientům nemůže plynout žádný příjem.

Pokud se týká akcií, které jsou obchodovatelné, ale už ne na veřejném trhu, měl by poradce klientovi doporučit:

- 1
Nechat věc být, protože se s tím už bohužel nedá nic dělat - jde o chybu investora.
- 2
Zkusit se domluvit s centrálním deponitářem, který vede evidenci akcií, zda by akcie neodkoupil (osobně nebo např. prostřednictvím obchodníka s cennými papíry).
- 3
Obrátit se na soud s požadavkem doplacení ušlých výnosů od emitenta daných akcií.
- 4
Obrátit se na emitenta nebo většinového majitele akcií a zkusit se s ním domluvit na odkoupení akcií klienta (osobně nebo např. prostřednictvím obchodníka s cennými papíry).

Pokud se týká dluhopisů, které již mají po splatnosti, měl by poradce klientovi doporučit:

1
Nechat věc být, protože se s tím už bohužel nedá nic dělat - jde o chybu investora.

2
Požádat centrální depozitář, který vede evidenci dluhopisů, o výplatu výnosů.

3
Obrátit se na soud s požadavkem doplacení ušlých výnosů od emitenta daných dluhopisů.

4
Obrátit se na emitenta se žádostí o informaci, zda již uplynula lhůta pro vyplacení výnosů nebo zda je na výnosy ještě nárok (nebo se snažit tuto skutečnost zjistit z jiných relevantních informačních zdrojů).

V případě veřejně obchodovatelných akcií a dluhopisů se poradce s klientem domluví na zadání pokynů k prodeji. Pokyny by ale měly být na trh zasílány po zohlednění okolností:

1
a) Vložení pokynu na trh, kde je odpovídající pravděpodobnost uspokojení (v časovém horizontu dle potřeb klienta), b) Nejnižší poplatky za vypořádání, c) Využít pouze garantované obchody.

2
a) Maximální cena, b) Vložení pokynu na trh, který má nejkratší termín vypořádání, c) Poplatky za zobchodování (obchodník, trh, vypořádání).

3
a) Reálně dosažitelná cena, b) Vložení pokynu na trh, kde je odpovídající pravděpodobnost uspokojení (v časovém horizontu dle potřeb klienta), c) Poplatky za zobchodování (obchodník, trh, vypořádání).

4
a) Poplatky za zobchodování (obchodník, trh, vypořádání), b) Reálně dosažitelná cena na OTC trhu, c) Využít pouze garantované obchody.

V případě indexových certifikátů by měl poradce klientovi vysvětlit, že:

1
Má právo na výplatu úroků (tyto certifikáty bývají časově neomezené).

2
Nejspíše má právo na jejich zpětný odkup emitentem (tato možnost bývá uvedena v emisních podmínkách).

3
Mu náleží vyplacení tzv. zbytkové hodnoty.

4
Podle platné legislativy se již tento typ certifikátů (obdobně jako listinné akcie na doručitele) nesmí obchodovat.

PS A (zúžený rozsah inv. nástrojů)

Manželé Jan a Karla Novotní (58 a 56 let), oba zaměstnaní v zaměstnaneckém poměru, kteří mají již dospělé syny (31 a 35 let) se rozhodli ještě před důchodem procestovat kus světa. K dispozici mají 50 000 Kč, které mohou ihned využít a neohrozí to (podle nich) jejich rozpočet či disponibilní rezervu. Za dva roky by chtěli strávit přibližně 3 týdny na Borneu, ale ví, že jejich peníze jim k tomu stačit nebudou. Chybějící peníze by chtěli získat pomocí investice. Dle trendu poslední doby se rozhodli investovat 50 000 Kč do akcií společnosti Snap, která provozuje svoji sociální síť (obdoba Facebooku, Instagramu apod.) a od začátku roku 2017 je listována na newyorské burze.

Obchodník s cennými papíry, kterého manželé navštívili:

1

Je povinen doporučit investici rozložit na více pravidelných (dílčích) investic a takto příkaz(y) následně provést, čímž více vydělá na poplatcích za realizovaný pokyn.

2

Provede příkaz dle komisionářské smlouvy vlastním jménem na účet zákazníka, bez jakéhokoli vyptávání či zjišťování si informací od klientů.

3

Je povinen získat od zákazníka informace o jeho odborných znalostech a zkušenostech, sepsat komisionářskou smlouvu či jinou smlouvu příkazního typu, upozornit na rizika a následně v případě trvajících zájmu zákazníka příkaz provést.

4

Tato diverzifikace postrádá smysl, protože firmy ze stejného odvětví čelí podobným rizikům, čímž celkové riziko portfolia pravděpodobně vzroste a to i přesto, že mezi společnostmi neexistuje dokonale pozitivní korelace.

Karle Novotné se příliš nelíbí vsadit vše na jednu kartu a raději by investici rozložila na více IT společností. Líbila by se jí kombinace Snap a Google, vždy po 50 %:

1

Tato diverzifikace postrádá smysl, protože firmy ze stejného odvětví čelí podobným rizikům, čímž celkové riziko portfolia pravděpodobně vzroste a to i přesto, že mezi společnostmi neexistuje dokonale pozitivní korelace.

2

Tato diverzifikace má jednoznačný smysl, přestože společnosti ze stejného odvětví čelí podobným rizikům, celkové riziko portfolia pravděpodobně klesne, díky tomu, že mezi společnostmi existuje dokonale pozitivní korelace.

3

Tato diverzifikace nemá smysl, vždy se jedná o IT společnosti, takže stačí opravdu pouze Snap.

4

Tato diverzifikace nemá smysl, výhodné by bylo alespoň 6-8 technologických společností, aby riziko portfolia kleslo na hodnotu rizika široce diverzifikovaného indexu.

Zvolený investiční horizont 2 let:

1
Je pro tento typ investice vhodný, vzhledem k tomu co je investičním cílem.

2
Je pro tento typ investice nevhodný, pro akciovou investici je vhodné investovat alespoň na 3-5 let.

3
Je pro tento typ investice naprosto nevhodný, pro akciovou investici je vhodný minimálně 8-10letý investiční horizont.

4
Je pro tento typ investice naprosto vhodný, s ohledem na využití finančních prostředků.

Tzv. poměr P/E (price to earning ratio) společnosti Snap vykazuje hodnotu -4,8 (mínus 4,8):

1
Akcie společnosti Snap jsou ve srovnání s ostatními (průměrem v odvětví IT) o 4,8 % méně rizikové.

2
Akcie společnosti Snap jsou ve srovnání s ostatními (průměrem v odvětví IT) o 4,8 % levnější.

3
Akcie společnosti Snap jsou ve srovnání s ostatními (průměrem v odvětví IT) o 4,8 % méně výnosná.

4
Tato společnost vykázala ztrátu.

Pan Jan zjistil, že je možné pro investici využít tzv. margin, ale neví přesně, o co se jedná:

1
Jedná se o maržové obchody, které se využívají na dlouhých časových horizontech (min. 2 roky) pro redukci rizika.

2
Jedná se o rizikové operace, kdy je k uzavření obchodu využito i cizí kapitál.

3
Jedná se o maržové obchody, kde obchodník s cennými papíry částečně kryje ztrátu zákazníka za tzv. marži.

4
Jedná se o maržové obchody, které se otevírají/uzavírají pouze na jeden obchodní den.

PS A (zúžený rozsah inv. nástrojů)

Mladý pár Petr (34) a Jana (32) se rozhodli využít služeb investičního zprostředkovatele. Oba jsou v zaměstnaneckém poměru na dobu neurčitou, kdy Petrův čistý měsíční příjem činí 23 500 Kč a Jana přispívá do společné kasy částkou 21 800 Kč čistého. Průměrné měsíční výdaje (bez jakýchkoliv finančních produktů) činí přibližně 18-19 000 Kč. Oba dva o sobě tvrdí, že jsou spíše konzervativními klienty, navíc s investováním nemají prakticky žádné zkušenosti. Jejich jediné působení na finančním trhu bylo, že si Petr založil stavební spoření a Jana má Doplňkové penzijní spoření s vyváženou strategií.

Přestože jsou oba konzervativní, rozhodli se investovat volné peněžní prostředky tak, aby je s minimálním rizikem co nejvíce zhodnotili a využili k dofinancování vlastního bydlení, které plánují za 3-4 roky. Jejich požadavkům pravděpodobně bude nejvíce odpovídat:

- 1
Akciový fond BRIC Top Equity.
- 2
Dluhopisový fond Global Market Bond.
- 3
Komoditní fond Oil and Gas.
- 4
Hedgový Private Equity fond.

Při první návštěvě jim investiční zprostředkovatel předložil investiční dotazník:

- 1
Zaměstnanec zprostředkovatele opravdu neví, jaké znění má investiční dotazník mít, tak nemůže žádný dokument klientovi předložit.
- 2
Investiční dotazník individuální investor nikdy nevyplňuje, protože by se mohl zaměstnanec zprostředkovatele dozvědět řadu informací o majetkových poměrech klienta.
- 3
Investiční dotazník je dokument, který zákon vyžaduje a slouží k ochraně klienta před investičními nabídkami, které neodpovídají znalostem a majetkovým poměrům potenciálního investora - klienta.
- 4
Klienti se poradí se svým investičním poradcem, jak nejlépe investiční dotazník vyplnit, aby mohl investovat i do více rizikových nástrojů.

Mladý pár se po určité době vrátil zpět za investičním zprostředkovatelem s tím, že si zvolili fond, který je široce diverzifikovaný a navíc investuje v amerických dolarech, což je silná a stabilní světová měna. Poradce by je měl upozornit, že:

1

V případě posilování domácí měny (CZK) bude docházet ke snižování jejich korunového výnosu, pakliže není fond měnově zajištěn.

2

V případě oslabování domácí měny (CZK) bude docházet ke snižování jejich korunového výnosu, pakliže není fond měnově zajištěn.

3

Zvolili dobře, protože měnové riziko, kterému se vystavují, působí na celkový výnos investice pozitivně, navíc, při jimi zvoleném 3 - 4letém horizontu.

4

Že se do budoucna předpokládá oslabování dolaru, především kvůli postojům a činům D. Trumpa, což bude mít negativní vliv na jejich investici a raději by se měli orientovat na fond, který investuje v EUR, které je mnohem stabilnější a nevystavují se tak žádnému riziku.

Při rozhovoru s pracovníkem (zaměstnancem investičního zprostředkovatele) ohledně volby správného fondu jim tento spíše než investici do podílových fondů doporučil přímou investici do akcií Wendy's, plc., které se aktuálně obchodují za 120 USD/kus a cílová cena analytiků je 165 USD.

1

Investice není výhodná, akcie je trhem nadhodnocena.

2

Investiční zprostředkovatel není oprávněn ke konkrétnímu doporučení akcie, je oprávněn poskytovat pouze omezený okruh služeb vztahující se k cenným papírům kolektivního investování a dluhopisům.

3

Investice se jeví jako výhodná, akcie se dlouhodobě jeví jako podhodnocená.

4

Měli by jej poslechnout, v dnešní době nízkých úrokových sazeb, nemá smysl do ničeho jiného investovat a to i na krátkém horizontu.

Po vyplnění investičního dotazníku vyšlo, že mladý pár je skutečně konzervativní:

1

Musejí zvolit pouze ze zúžené nabídky investic, které jim nabízí poradce, nesmí volit nic, co by neodpovídalo jejich profilu dle dotazníku.

2

Mají možnost zvolit i více rizikovou alternativu, ale poradce je povinen upozornit je na to, že zvolená investice neodpovídá jejich profilu dle dotazníku a upozornit je na rizika.

3

Protože nemají žádné zkušenosti s investováním, musejí využít pouze spořicího účtu, příp. vkladu s výpovědní lhůtou.

4

Nemohou a nesmějí využít služeb jiného zprostředkovatele, protože investiční dotazník byl již vyplněn a platí exklusivně pouze pro daného zprostředkovatele.