

# POUČENÍ O RIZICÍCH SPOJENÝCH S INVESTOVÁNÍM DO PODÍLOVÝCH LISTŮ

S investicí do podílových listů fondů kolektivního investování (dále jen „Fondy“) souvisí riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není tak zaručena návratnost investice. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Míra očekávaného výnosu z investičních nástrojů souvisí s mírou investičního rizika a není jisté, že skutečný výnos bude odpovídat výnosu očekávanému. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Objemy investic a rozložení portfolia do sektorů a zemí se mohou měnit. Níže je uveden další popis vybraných rizik.

## ***Úvěrové riziko***

Některá aktiva v majetku Fondů s sebou mohou nést tzv. úvěrové riziko, kdy emitent (protistrana) příslušného aktiva nedodrží z aktiva vyplývající závazek. Jako konkrétní příklad je možno uvést nesplacení dluhopisu. Toto riziko je možno do určité míry eliminovat výběrem kredibilních emitentů (protistran) příslušných aktiv.

## ***Riziko nedostatečné likvidity***

Riziko nedostatečné likvidity je relevantní zejména u tříd aktiv, kde jejich zpeněžení je obtížné jednak z důvodu mělkosti trhu (nízké poptávce a nabídky) a jednak z důvodu z povahy aktiva danému delšímu či technicky náročnějšímu způsobu zpeněžení (typicky nemovitosti). Fond se snaží tato rizika eliminovat výběrem vysoce likvidních tříd aktiv obchodovaných na řadě (regulovaných) tržů.

## ***Riziko vypořádání***

Toto riziko je představováno zejména selháním protistrany v okamžiku vypořádání transakce. Tato rizika jsou minimalizována zejména obchodováním na regulovaných trzích s vypořádacími systémy (clearing counterparties), výběrem kredibilních protistran, vypořádáním transakcí s investičními instrumenty v rámci spolehlivých vypořádacích systémů.

## ***Tržní riziko***

Vývoj směnných kursů a úrokových sazeb má vždy vliv na hodnotu aktiv obecně. Míra tohoto vlivu závisí na expozici majetku ve Fondu vůči těmto rizikům (např. změna tržní hodnoty dluhopisu při změně úrokové sazby apod.). Nepříznivý vývoj směnných kursů a úrokových sazeb může souviset s makroekonomickou situací jednotlivých emitentů, nebo událostmi, které vývoj na trzích nepřímo ovlivňují, jako např. politická situace. Tato rizika je však možno do určité míry eliminovat a řídit za použití derivátů.

## ***Měnové riziko***

Měnové riziko spočívá v tom, že hodnota investice denominovaná v CZK může být ovlivněna změnou devizového kurzu.

## ***Operační riziko***

Operační riziko je riziko ztráty majetku vyplývající z nedostatečných či chybných vnitřních procesů, ze selhání provozních systémů či lidského faktoru, popřípadě z vnějších událostí. Toto riziko může být relevantní zejména ve vztahu k opatrování majetku Fondu (vedení příslušných evidencí investičních nástrojů, opatrování majetku depozitářem a ostatní custody služby).

### ***Riziko zrušení Fondu***

Ze stanovených důvodů (zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech) může být Fond zrušen, zejména z důvodu odnětí povolení ČNB (například pokud Fond nemá po dobu delší než tři měsíce depozitáře), zrušení investiční společnosti s likvidací, rozhodnutí soudu, atd. V daném případě nemá investor zaručeno, že bude moci být investorem Fondu po celou dobu zvoleného investičního horizontu, což může mít negativní dopad na předpokládaný výnos investice.

### ***Riziko kumulace poplatků***

V případě, že se jedná o speciální fond fondů, který investuje též do jiných Fondů kolektivního investování, kde mohou být relevantní vstupní či výstupní poplatky, existuje riziko případné kumulace poplatků. Při realizaci své investiční strategie Fond zohledňuje toto riziko a při výběru Fondů kolektivního investování, do nichž investuje, se snaží minimalizovat případy kumulace poplatků.

### ***Transferové riziko***

Náklady vznikající při devizových termínových obchodech snižují dosažené zisky, popř. pokud vzniknou ztráty, ovlivní i celkovou výkonnost Fondu.

Výčet výše uvedených rizik nelze považovat za konečný. Potenciální investor by si měl být vědom skutečnosti, že investice do Fondu může být spojena i s případnými dalšími riziky neočekávané povahy.