

## **Informacje o usługach inwestycyjnych i instrumentach finansowych oraz ryzykach związanych z inwestowaniem w te instrumenty finansowe**

Niniejszy dokument informacyjny („Dokument”) zawiera podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących implementacji przepisów dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE („MIFID II”) w Republice Czeskiej do Ustawy nr 256/2014 Coll. o działalności gospodarczej na rynku kapitałowym („Ustawa”) poprzez jej nowelizację wprowadzoną Ustawą nr 204/2017 Coll. Wspomniane nowe przepisy przewidują zwiększenie ochrony klientów w stosunku do ochrony zapewnianej wcześniej na mocy MiFID.

Niniejszy Dokument zawiera informacje na temat usług inwestycyjnych świadczonych przez WOOD & Company Financial Services, a.s. („WOOD & Company”) oraz instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu realizowanego przez WOOD & Company, jak również informacje na temat potencjalnych ryzyk, które mogą wiązać się z tymi usługami inwestycyjnymi lub poszczególnymi instrumentami finansowymi.

Terminy pisane wielką literą w niniejszym Dokumencie mają znaczenie nadane im w Warunkach Świadczenia Usług przez WOOD & Company.

### **Instrumenty finansowe**

WOOD & Company świadczy usługi inwestycyjne w zakresie objętym ważną licencją maklerską. WOOD & Company w szczególności przyjmuje dyspozycje dotyczące takich instrumentów finansowych, jak papiery wartościowe, papiery wartościowe zbiorowego inwestowania oraz pochodne instrumenty finansowe. Poszczególne instrumenty finansowe oraz zakres świadczonych usług reguluje umowa pomiędzy WOOD & Company a klientem.

### **Ryzyka związane ze świadczeniem usług inwestycyjnych**

#### **Ogólne informacje o ryzykach**

WOOD & Company podkreśla, że wszelkie inwestycje w instrumenty finansowe należy każdorazowo analizować w świetle przedstawionych poniżej ryzyk. Klienci są również informowani, że muszą brać pod uwagę nie tylko przedstawione poniżej ryzyka, ale również inne czynniki, takie jak ich sytuacja finansowa, doświadczenie i ustalone cele inwestycyjne. Inwestycje w instrumenty finansowe wiążą się ze stosunkowo wysokim poziomem ryzyka, a klienci muszą zdawać sobie sprawę, że przewidywane lub potencjalne przychody nie są gwarantowane, że dotychczasowe przychody nie są gwarancją przychodów w przyszłości oraz że nie ma gwarancji, że nastąpi zwrot chociażby zainwestowanej kwoty.

Zawartej w niniejszym Dokumencie informacji na temat ryzyka nie należy uznawać za pełną i wyczerpującą poradę dotyczącą wszystkich aspektów ryzyka związanego z obrotem instrumentami

finansowymi. Klienci powinni jak najdokładniej zapoznać się z ryzykami związanymi z planowanym obrotem lub transakcją i skonsultować się ze swoimi doradcami finansowymi, prawnymi, księgowymi lub podatkowymi w przypadku jakichkolwiek wątpliwości lub pytań lub też zwrócić się do WOOD & Company z prośbą o udzielenie dodatkowych informacji. WOOD & Company jest upoważniona do przekazywania swoim klientom wszelkich obiektywnych i publicznie dostępnych informacji. WOOD & Company nie jest uprawniona do udzielania swoim klientom jakichkolwiek porad podatkowych lub prawnych. Ponadto, WOOD & Company niniejszym wyraźnie oświadcza, że nie świadczy na rzecz swoich klientów żadnych usług doradztwa inwestycyjnego.

Każdy obrót instrumentem finansowym lub transakcja na instrumencie finansowym niesie ze sobą pewne ryzyko. Ogólnie rzecz biorąc, im wyższe spodziewane dochody lub im dłuższy czas trwania obrotu lub transakcji, tym większe potencjalne ryzyko straty.

Obrót instrumentami finansowymi niesie ze sobą ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanych przychodów, tj. powstania straty. Klienci, którzy nie rozumieją w pełni warunków obrotu lub transakcji oraz zakresu potencjalnej utraty zainwestowanych środków lub, w niektórych przypadkach, straty przekraczającej zainwestowane środki, nie powinni brać udziału w takim obrocie ani zawierać takich transakcji.

Klienci powinni wziąć pod uwagę, że ryzyko straty związane z obrotem instrumentami pochodnymi i instrumentami wykorzystującymi efekt dźwigni finansowej (np. kontrakty terminowe typu futures lub opcje) nie ogranicza się do wartości zainwestowanych środków, ale może przekraczać ich wartość (tzn. strata może przewyższać kwotę zainwestowanych środków). Obrót instrumentami pochodnymi wymaga zatem specjalistycznej wiedzy i doświadczenia.

Poziom ryzyka różni się również w zależności od rodzaju instrumentów finansowych. Ogólnie rzecz biorąc, instrumenty pochodne należą do instrumentów inwestycyjnych o najwyższym poziomie ryzyka, ponieważ nawet niewielka zmiana warunków rynkowych lub ceny rynkowej aktywów bazowych może spowodować znaczną zmianę ich wartości rynkowej. Również akcje i inne podobne papiery wartościowe oraz instrumenty towarowe są uważane za instrumenty o wysokim poziomie ryzyka.

Obligacje i inne podobne papiery wartościowe dające prawo do spłaty należnej kwoty, a w szczególności obligacje skarbowe i papiery wartościowe emitowane przez banki centralne, należą do instrumentów finansowych o stosunkowo niższym ryzyku.

### **Przegląd ryzyk**

Poszczególne ryzyka to w szczególności:

- ryzyko rynkowe, w tym ryzyko stopy procentowej, ryzyko kursowe, ryzyko kapitałowe, ryzyko towarowe i ryzyko inflacji,
- ryzyko emitenta,

- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko koncentracji, oraz
- ryzyko związane z inwestycjami w pochodne instrumenty finansowe.

**Ryzyko rynkowe** opiera się na potencjalnym wzroście lub spadku ceny danego instrumentu finansowego w wyniku zmiany warunków gospodarczych lub postrzegania przez rynek danego instrumentu finansowego lub wahań stóp procentowych.

W zależności od charakteru czynnika rynkowego, który może powodować zmianę wartości danego instrumentu finansowego, ryzyko rynkowe oznacza w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko kursowe, ryzyko kapitałowe i ryzyko towarowe.

Inne ryzyka rynkowe można zidentyfikować na podstawie aktualnej sytuacji na rynku i sposobu realizacji transakcji na tym rynku.

**Ryzyko stopy procentowej** wpływa na wahania poziomu stóp przychodu instrumentów finansowych spowodowane zmianami stóp procentowych (wzrost stóp procentowych powoduje spadek cen rynkowych i vice versa).

**Ryzyko kursowe** w przypadku inwestycji w instrumenty finansowe w walutach obcych, ryzyko i potencjalny zysk lub strata zależą nie tylko od ogólnego kształtowania się ceny rynkowej danego instrumentu finansowego, ale również od kształtowania się obowiązującego kursu wymiany walut. Negatywny kierunek zmian kursów walutowych może zatem niekorzystnie wpłynąć na ogólny przebieg inwestycji, nawet jeśli wartość danego instrumentu finansowego kształtuje się pozytywnie.

**Ryzyko kapitałowe** jest to ryzyko negatywnej zmiany ceny rynkowej udziałowych instrumentów finansowych lub pochodnych instrumentów finansowych związanych z takimi instrumentami. Źródłem tego ryzyka jest obrót instrumentami udziałowymi.

**Ryzyko towarowe** to ryzyko zmiany cen lub przychodów z instrumentów finansowych pod wpływem zmiany ceny towarów (np. surowców, energii, metali szlachetnych). Ryzyko towarowe jest charakterystyczne dla tych instrumentów finansowych, których aktywami bazowymi są towary. Jednak w pewnym stopniu ryzyko towarowe wpływa na wszystkie instrumenty finansowe w zależności od wrażliwości gospodarki lub emitenta instrumentów finansowych na zmiany cen odpowiednich towarów.

**Ryzyko inflacji** ma wpływ na rzeczywistą stopę przychodów z instrumentów finansowych. Inflacja (tj. spadek siły nabywczej pieniądza) zmniejsza realne przychody z inwestycji. Wysoka inflacja może spowodować, że klient ma ujemną realną stopę przychodów, ponieważ przychody generowane przez instrument finansowy zostaną utracone w wyniku inflacji.

**Ryzyko emitenta** obejmuje, oprócz ryzyka rynkowego związanego z sytuacją finansową poszczególnych emitentów, również ryzyko polegające na tym, że emitent danego instrumentu finansowego może przez pewien czas nie być w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań, a nawet że może dojść do utraty całej inwestycji.

**Ryzyko płynności** oznacza, że może być niemożliwe zrealizowanie kupna lub sprzedaży odpowiedniego instrumentu finansowego po wymaganej cenie albo nabycie lub sprzedaż odpowiedniego instrumentu finansowego w wymaganym czasie lub w wymaganym wolumenie.

**Ryzyko kredytowe** jest jednym z głównych rodzajów ryzyka finansowego. Nawet zmniejszenie zdolności kredytowej (wyplacalności) dłużnika może stanowić ryzyko kredytowe. Niewypłacalność lub niechęć dłużnika do spłaty swoich długów może również powstać w przypadku obrotu instrumentami finansowymi. Klienci dokonujący transakcji z WOOD & Company są zawsze narażeni na ryzyko kredytowe związane z WOOD & Company.

**Ryzyko koncentracji** jest to ryzyko straty spowodowane znaczną koncentracją ekspozycji wobec kontrahentów lub grup kontrahentów, gdzie prawdopodobieństwo ich niepowodzenia zależy od wspólnego czynnika ryzyka, jak ma to miejsce w przypadku kontrahentów prowadzących działalność w tej samej branży lub na tym samym obszarze geograficznym, prowadzących tę samą działalność i dokonujących obrotu tymi samymi towarami lub kontrahentów należących do tego samego kręgu gospodarczego, stosowania wspólnych procedur mających na celu ograniczenie ryzyka kredytowego, w szczególności ryzyka związanego ze znacznym zaangażowaniem pośrednim, np. w odniesieniu do tego samego wystawcy zabezpieczeń.

**Inwestycje w instrumenty pochodne** mogą wiązać się ze zmiennym poziomem ryzyka, od bardzo niskiego ryzyka w przypadku niektórych rodzajów swapów, które służą przede wszystkim do zabezpieczania ryzyka, po instrumenty pochodne z tzw. efektem dźwigni finansowej, oparte na (wcześniej uzgodnionym) wskaźniku, gdzie wartość danego instrumentu finansowego (którego cena jest kilkakrotnie niższa od ceny aktywów bazowych) ma wpływ na wzrost lub spadek wartości aktywów bazowych.

Ryzyko związane z inwestycjami tego typu polega na tym, że nawet niewielka zmiana wartości aktywów bazowych może spowodować znaczącą zmianę wartości całej inwestycji. Inwestowanie w instrumenty pochodne z efektem dźwigni finansowej może wiązać się z dość wysokim ryzykiem i inwestorzy powinni być świadomi, że w takim przypadku istnieje większe prawdopodobieństwo utraty całej inwestycji.

Poszczególne nazwy instrumentów pochodnych mogą być nieprecyzyjne lub mogą wprowadzać w błąd. Dlatego też zawsze konieczne jest zapoznanie się z dokumentem zawierającym warunki

odpowiedniego instrumentu finansowego, które określają jego strukturę i zachowanie w różnych warunkach rynkowych.

Wszystkim powyższym ryzykom można częściowo zapobiec poprzez dywersyfikację, np. poprzez dokonywanie inwestycji w różnego rodzaju instrumenty finansowe, inwestycje w akcje przedsiębiorstw działających w różnych branżach, inwestycje w tzw. zabezpieczone fundusze inwestycyjne, itp. Istniejące inwestycje można również zabezpieczyć za pomocą innych instrumentów finansowych, takich jak wyżej wymienione instrumenty pochodne. Ryzyka kursowe można zabezpieczać poprzez swapy walutowe i transakcje typu forward. Podobnie, ryzyka stopy procentowej mogą być zabezpieczone odsetkowymi instrumentami pochodnymi.

Zawsze jednak należy uwzględnić indywidualną wiedzę, doświadczenie i praktykę każdego inwestora na rynku kapitałowym.

## **Poszczególne rodzaje instrumentów finansowych i związane z nimi ryzyka**

### **Fundusze inwestycyjne (jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne)**

Jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne są instrumentami finansowymi odpowiadającymi udziałowi posiadaczy jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych w aktywach funduszu inwestycyjnego, z którymi związane są inne prawa, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa lub statutem. Suma wartości wszystkich jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych jest równa wartości netto aktywów funduszu inwestycyjnego. Fundusze inwestycyjne występują głównie jako fundusze otwarte lub zamknięte. Posiadacze jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych mają prawo do odkupienia swoich jednostek uczestnictwa przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które utworzyło fundusz inwestycyjny. Fundusze inwestycyjne różnią się na podstawie rodzaju aktywów, w które inwestują swoje środki lub ryzyka związanego z rynkiem, na którym koncentrują swoją politykę inwestycyjną:

- fundusze rynku pieniężnego,
- fundusze obligacji,
- fundusze powiernicze mieszane,
- fundusze akcyjne, etc.

Funduszami inwestycyjnymi zarządzają towarzystwa funduszy inwestycyjnych / spółki zarządzające. Zagraniczne fundusze inwestycyjne mogą mieć inną strukturę niż lokalne fundusze inwestycyjne. W ramach strategii fundusze inwestycyjne wykorzystują również instrumenty pochodne; zakres ich wykorzystania jest określony w dokumentach wydawanych przez odpowiedni fundusz inwestycyjny, np. w jego statucie.

### **Przychody**

Kształtowanie się wartości jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych zależy od strategii inwestycyjnej określonej w statucie właściwego funduszu, jak również od rozwoju rynku poszczególnych instrumentów finansowych będących w posiadaniu danego funduszu. Przychody generowane z tytułu jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych mogą być wypłacane posiadaczom jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych lub ponownie inwestowane w fundusz. Kwota zainwestowana w jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne lub przychody z takiej kwoty nie są gwarantowane przez prawo.

### **Korzyści**

Te instrumenty finansowe są zrozumiałe dla inwestorów. Jednakże, przy dokonywaniu inwestycji należy brać pod uwagę parametry danego funduszu, określone w statucie i innych dokumentach wydawanych przez fundusz.

Prosty i elastyczny rodzaj inwestycji w zdywersyfikowany koszyk akcji lub innych aktywów bazowych.

#### Ryzyka związane z inwestowaniem w fundusze inwestycyjne

##### *Ryzyko cenowe*

Zazwyczaj jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne mogą być odkupywane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które utworzyło dany fundusz, w każdym momencie za aktualną cenę wykupu. W wyjątkowych przypadkach wykup jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych może zostać czasowo zawieszony. Ceny, po których jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne mogą być sprzedawane, mogą różnić się od cen, które można uzyskać w wyniku umorzenia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

##### *Ryzyko kursowe*

Ryzyko kursowe nie ma zastosowania tylko wówczas, gdy instrumenty finansowe danego funduszu są denominowane w walucie krajowej. Jeżeli instrumenty finansowe są denominowane w walucie obcej, ryzyko kursowe również istnieje. Zależy to jednak od zmian kursu wymiany walut pomiędzy odpowiednimi instrumentami finansowymi a walutą krajową.

#### **Fundusze ETF**

Fundusze ETF, zwane również funduszami indeksowymi, są instrumentami finansowymi umożliwiającymi nabycie pełnej bazy wybranego indeksu akcji lub innych aktywów bazowych.

#### Korzyści

Inwestor może nabywać poszczególne indeksy (np. Dow Jones lub Nasdaq), inwestować w wybrane aktywa bazowe (np. akcje, obligacje lub towary), sektory gospodarki (np. energetyka lub telekomunikacja) lub obszary geograficzne (np. rynki wschodzące). W ramach jednej transakcji inwestor może inwestować w zdywersyfikowany koszyk aktywów bazowych.

#### Ryzyka związane z inwestowaniem w fundusze ETF

##### *Ryzyko rynkowe*

Ponieważ ceny rynkowe instrumentów finansowych (np. wyżej wymienionych akcji lub obligacji) w portfelach funduszy podlegają ciągłym wahaniom, ich fluktuacje znajdują odzwierciedlenie w wycenie funduszy ETF. Kurs ETF, podobnie jak kurs bazowych instrumentów finansowych, może zatem w tym czasie wzrosnąć lub spaść. Jednak ze względu na zdywersyfikowany portfel bazowych instrumentów finansowych ETF, zmienność ta jest generalnie niższa niż zmienność tych samych instrumentów finansowych w ujęciu indywidualnym.

##### *Ryzyko kursowe*



Ponieważ fundusze ETF są zazwyczaj emitowane w walutach obcych (zwłaszcza EUR lub USD), istnieją dwa czynniki wpływające na ryzyko walutowe, które powinny być brane pod uwagę w przypadku dokonywania transakcji funduszami ETF (i) waluta, w której fundusz dokonuje inwestycji oraz (ii) waluta, w której fundusz jest notowany na rynku. W przypadku inwestorów z Republiki Czeskiej dodatkowo występuje ryzyko niekorzystnego kursu korony czeskiej w stosunku do waluty, w której dokonywana jest inwestycja w fundusze ETF. W takim wypadku właściwym może być dokonanie zabezpieczenia walutowego, co wiąże się jednak z dodatkowymi kosztami inwestycji.

### **Obligacje**

Obligacje są instrumentami finansowymi, które stanowią zobowiązanie dłużne emitenta wobec uprawnionego właściciela obligacji. W związku z tym, właściciel obligacji ma prawo żądać od emitenta spłaty wartości nominalnej w terminie wykupu obligacji oraz, na ustalonych warunkach, wypłaty uzgodnionego przychodu (odsetek). Prawa i obowiązki emitenta obligacji oraz właściciela obligacji (tj. inwestora) są zazwyczaj określone w warunkach emisji odpowiednich obligacji.

### Przychody

Przychody z tytułu obligacji mogą być ustalane według (i) stałej stopy procentowej, (ii) zmiennej stopy procentowej, (iii) zerowej stopy procentowej, przy czym przychody właściciela są obliczane na podstawie różnicy pomiędzy niższą ceną nabycia w momencie emisji obligacji a nominalną ceną sprzedaży zapłaconą w terminie wykupu, lub (iv) w jakikolwiek inny sposób. Wypłata wartości nominalnej i przychodów z tytułu obligacji nie jest gwarantowana klientom przez prawo.

Zgodnie z prawem, banki i pośrednicy w obrocie papierami wartościowymi emitujący obligacje uczestniczą w systemie gwarancyjnym, który częściowo zaspokaja potrzeby inwestycyjne właścicieli obligacji, jeżeli ich emitenci napotykają problemy finansowe.

### Korzyści

Jasne i znane z góry przychody, szczególnie w przypadku obligacji korporacyjnych, które są generalnie wyższe niż przychody generowane przez obligacje skarbowe i instrumenty rynku pieniężnego (zazwyczaj ze względu na rekompensatę z tytułu istniejącego ryzyka korporacyjnego).

### Ryzyka związane z inwestowaniem w obligacje

#### *Ryzyko kredytowe*

Istnieje ryzyko, że dłużnik może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań w całości lub w części. Rozważając taką inwestycję, trzeba zawsze ocenić wypłacalność i sytuację kredytową danego dłużnika.

#### *Ryzyko cenowe*



Klient, jako właściciel obligacji, otrzyma cenę wykupu określoną w warunkach obligacji w dniu wykupu. Warunki emisji mogą jednak przewidywać możliwość wcześniejszej spłaty obligacji przez emitenta. W przypadku sprzedaży obligacji przed terminem wykupu, klient otrzyma aktualną cenę rynkową określaną na podstawie podaży i popytu na dane obligacje oraz aktualnej stopy procentowej. Na przykład ceny papierów wartościowych o stałej stopie procentowej spadną, jeśli wzrośnie oprocentowanie obligacji o porównywalnym terminie wykupu. I odwrotnie, wartość obligacji wzrośnie, jeśli oprocentowanie obligacji o porównywalnym terminie spadnie. Na cenę rynkową mogą mieć również wpływ zmiany po stronie emitenta obligacji, takie jak zmiany w zakresie wypłacalności i pozycji rynkowej, utrata renomy spółki, itp.

W przypadku obligacji o zmiennej stopie procentowej, gdzie stopa procentowa jest indeksowana do stóp procentowych na rynku kapitałowym, ryzyko stagnacji stóp procentowych jest znacznie wyższe niż w przypadku obligacji o stopie procentowej opartej na stopach z rynku pieniężnego. Im dłuższy czas do terminu wykupu, tym większy wpływ na cenę mają wszelkie zmiany bazowych stóp procentowych.

#### *Ryzyko płynności*

Zbywalność obligacji zależy od wielu czynników, np. wolumenu emisji, wartości nominalnej obligacji, czasu pozostałego do terminu wykupu lub warunków panujących na rynkach, na których obligacje są przedmiotem obrotu. W przypadku braku możliwości sprzedaży obligacji, właściciel obligacji będzie musiał je zachować do terminu wykupu.

#### Obrót obligacjami

Obligacje mogą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych (np. na rynkach walutowych) lub na innych rynkach. Jeżeli obligacje nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym ani na innym rynku, klient musi sprawdzić w warunkach emisji czy emitent jest uprawniony lub zobowiązany do wykupu obligacji od ich właściciela przed terminem wykupu oraz na jakich warunkach obligacje mogą zostać przeniesione na osobę trzecią. Jeżeli obligacje są przedmiotem obrotu na różnych rynkach, cena, po jakiej te obligacje są sprzedawane, może się różnić w zależności od rynku.

#### **Akcje**

Akcje są instrumentami finansowymi, z którymi związane są prawa akcjonariuszy do uczestniczenia w zarządzaniu spółką i jej zyskach, jak również w jej bilansie likwidacyjnym w przypadku likwidacji spółki. Akcjonariusze nie mają prawa żądać od spółki umorzenia ich akcji. Akcjonariusze nie ponoszą odpowiedzialności za zobowiązania spółki. Akcje mogą być przedmiotem obrotu w ramach systemów obrotu lub poza systemami obrotu (poza rynkiem regulowanym - OTC).

#### Przychody

Przychody klientów z tytułu posiadania akcji mają postać dywidendy oraz zysków lub strat kapitałowych ze sprzedaży tych akcji. Wartość dywidendy zależy od uchwały walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku pomiędzy akcjonariuszy.

#### Ryzyka związane z inwestowaniem w akcje

##### *Ryzyko cenowe*

Akcje mogą być przedmiotem obrotu w ramach systemów obrotu lub poza systemami obrotu (poza rynkiem regulowanym - OTC). Cena (kurs), po której akcje są przedmiotem obrotu, jest zazwyczaj określana w każdym dniu obrotu na podstawie podaży i popytu. Jeżeli klient nabędzie akcje, które nie mogą być przedmiotem obrotu na rynkach publicznych, musi sprawdzić w dokumentach statutowych emitenta takich akcji czy akcje te są zbywalne na rzecz osoby trzeciej.

Kurs akcji w ramach systemu obrotu zależy od sytuacji ekonomicznej emitenta, sytuacji gospodarczej, otoczenia politycznego i wielu innych czynników. W przypadku niewypłacalności emitenta akcji, klient może wygenerować stratę sięgającą 100% wartości jego inwestycji.

Jeśli akcje są notowane w ramach kilku systemów obrotu w różnych walutach, klient powinien również wziąć pod uwagę związane z tym ryzyko kursowe.

##### *Ryzyko kredytowe*

Klient, jako właściciel akcji, jest akcjonariuszem spółki i w przypadku niewypłacalności emitenta może stracić do 100% wartości swojej inwestycji.

##### *Ryzyko płynności*

Akcje dopuszczone do obrotu na kilku rynkach regulowanych lub akcje będące w obrocie na wąskim rynku mogą napotykać problemy związane ze zbywalnością.

##### *Ryzyko kursowe*

Ryzyko kursowe nie występuje, jeśli akcje są denominowane w walucie krajowej. Jeżeli akcje są denominowane w walucie obcej, istnieje ryzyko związane z kursem wymiany waluty krajowej.

#### Korzyści

Zaletą inwestycji w akcje notowane na rynkach regulowanych jest możliwość uzyskania wysokich przychodów. Istnieje jednak również duże ryzyko, że wysokie przychody nie zostaną osiągnięte.

#### **Warranty opcyjne**

Warranty opcyjne są zbliżone – pod względem sposobu wyceny i obrotu – do opcji. Podobnie jak w przypadku opcji, również właściciele warrantów opcyjnych mogą, w okresie ich ważności lub w dniu zapadalności, nabywać lub zbywać aktywa bazowe (tj. akcje, indeksy akcji, waluty, towary) za cenę określoną z góry. Sprzedający jest zobowiązany do zbycia lub nabycia aktywów bazowych. W przypadku warrantów brak jest faktycznej realizacji zbycia lub nabycia, tj. nie dochodzi do realnego zakupu lub sprzedaży aktywów bazowych. Sprzedający płaci kupującemu różnicę między ceną realizacji a ceną bieżącą. W odróżnieniu od opcji, warranty opcyjne mają pewne ograniczenia, zwłaszcza jeżeli chodzi o opcje typu *fill-in*. Podstawą ceny warrantów opcyjnych jest różnica pomiędzy ceną realizacji a ceną bieżącą (czyli wartość wewnętrzną) oraz czas pozostały do terminu zapadalności odpowiednich warrantów (czyli wartość w czasie). Wartość warrantów opcyjnych w czasie spada wraz z upływem okresu pozostałego do terminu ich zapadalności. Na cenę warrantów opcyjnych wpływa również podaż i popyt ze strony inwestorów, zmiana cen aktywów bazowych oraz obowiązujące stopy procentowe.

#### Przychody

Przychody z warrantów opcyjnych oparte są na różnicy pomiędzy ceną realizacji a bieżącą ceną aktywów bazowych. Oceniając inwestycję, należy również uwzględnić cenę zakupu warrantów i koszty transakcji. Potencjalna strata dla nabywcy nie może przekroczyć kwoty zainwestowanego kapitału. Wysokość straty sprzedającego jest nieograniczona. Niewykonanie przez inwestora prawa wynikającego z własności warrantu opcyjnego prowadzi do całkowitej utraty inwestycji.

Warranty opcyjne są atrakcyjne dla inwestorów ze względu na możliwość skorzystania z efektu dźwigni. Nawet niewielka zmiana ceny aktywów bazowych może przełożyć się na znaczną zmianę ceny warrantów opcyjnych. Ponieważ efekt dźwigni działa w obie strony, może on zarówno przynieść znaczne przychody, jak i w niektórych przypadkach spowodować utratę zainwestowanego kapitału.

#### Ryzyka związane z inwestowaniem w warranty opcyjne

##### *Ryzyko kredytowe*

Ryzyko kredytowe bazuje na wiarygodności sprzedającego. Jeśli sprzedawca warrantu opcyjnego stanie się niewypłacalny i nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań, inwestor będzie narażony na ryzyko utraty całego zainwestowanego kapitału.

##### *Ryzyko płynności*

Warranty opcyjne są co do zasady emitowane w ramach mniejszych emisji, co zwiększa ryzyko niewystarczającej płynności.

##### *Ryzyko stopy procentowej*

Poziom ryzyka stopy procentowej w przypadku warrantów opcyjnych zależy od ich terminu zapadalności oraz struktury. Wzrost rynkowych stóp procentowych ma pozytywny wpływ na wartość warrantów kupna. W przypadku warrantów sprzedaży zależność ta jest odwrotna. Wahania stóp procentowych wywierają również pośredni wpływ na aktywa bazowe.

#### *Ryzyko cenowe*

Ryzyko cenowe wynika ze zmienności ceny aktywów bazowych. Zmiana ceny aktywów bazowych przekłada się na wartość warrantów opcyjnych w postaci znacznych wahań wynikających z efektu dźwigni, który może przynieść spory zysk, ale i znaczną stratę.

#### *Ryzyko kursowe*

Inwestycje w warianty walutowe wiążą się z ryzykiem walutowym. Wartość warrantów zależy od kursu waluty aktywów bazowych.

#### Korzyści

Warranty opcyjnie są uznawane za papiery wartościowe wysokiego ryzyka. Ponieważ wartość warrantów w czasie spada wraz ze zbliżającym się terminem zapadalności, nie zaleca się zakupu warrantów na krótko przed terminem zapadalności.

W warranty powinny inwestować wyłącznie osoby, które są w stanie zidentyfikować i ocenić wszystkie związane z tym ryzyka. Inwestorzy powinni rozumieć, że im większy efekt dźwigni, tym wyższe ryzyko inwestycyjne. Podobnie jak w przypadku opcji, kupujący wie, jaką maksymalnie stratę może ponieść. Wielkość potencjalnej straty sprzedającego jest nieograniczona.

### **Produkty strukturyzowane**

#### Specyfikacja

Produkty strukturyzowane to instrumenty finansowe, które stanowią kombinację kilku produktów finansowych, z których przynajmniej jeden jest zwykle instrumentem pochodnym. Co do zasady instrumenty pochodne są instrumentami finansowymi o wartości powiązanej z wartością aktywów bazowych (np. walut, towarów, akcji, indeksów). Wartość instrumentów pochodnych zależy również od innych czynników, takich jak stopa procentowa, termin zapadalności i zmienność aktywów bazowych.

Prostymi produktami strukturyzowanymi są na przykład fundusze hedgingowe, łączące w sobie depozyty terminowe z opcjami, przy czym depozyty są zazwyczaj elementami zabezpieczającymi, a opcje – elementem przynoszącym dochód. Innym przykładem są gwarantowane certyfikaty inwestycyjne, zazwyczaj składające się z obligacji i opcji o niskim ryzyku.

Obligacje „gwarantują” zwrot kapitału do terminu zapadalności, a opcje generują potencjalny przychód, udział w aktywach bazowych. W przypadku spadku ceny aktywów bazowych opcja nie zostanie wykonana, a inwestor otrzyma przynajmniej gwarantowaną część kapitału początkowego.

Na rynku finansowym funkcjonuje wiele produktów strukturyzowanych, wyraźnie różniących się od siebie, na przykład pod względem struktury, opcji płatności, a także, co nie mniej ważne, terminologii. Dlatego też klienci powinni wnikliwie zapoznawać się z warunkami odpowiedniego produktu strukturyzowanego.

### Ryzyka

Produkty strukturyzowane przejmują ryzyka instrumentów, z których się składają. Dlatego są one przeznaczone przede wszystkim dla bardziej doświadczonych klientów. Przed zawarciem transakcji na produkt strukturyzowany należy bezwzględnie zapoznać się ze wszystkimi jego warunkami oraz zakresem potencjalnej straty.

Co do zasady, produkty strukturyzowane podlegają praktycznie wszystkim rodzajom ryzyka związanego z inwestycjami w instrumenty finansowe, przy czym niektóre rodzaje tego ryzyka mogą być znacznie ograniczone dzięki kombinacji kilku instrumentów w przypadku niektórych rodzajów produktów strukturyzowanych.

#### *Ryzyko kursowe*

Jeśli instrumenty finansowe są w całości lub części denominowane w walucie obcej, zmiana kursu wymiany może mieć znaczący wpływ na przychód z inwestycji, nawet jeśli zdaniem klienta aktywa bazowe zachowują się w korzystny sposób. Na kursie wymiany walut klient może zarówno zyskać, jak i stracić.

#### *Ryzyko stopy procentowej*

Podobnie jak w przypadku ryzyka walutowego, na stopę przychodu uzyskanego z instrumentów finansowych wpływa również inna zmienna oparta na zmianach na rynku finansowym – stopy procentowe zmieniają się w czasie, a ich zmiany przynoszą odwrotny efekt – gdy stopy procentowe rosną, ceny akcji i obligacji maleją (podobnie jak wzrost przychodów w przypadku obligacji). Rynek reaguje na spadek stóp procentowych wzrostami na akcjach i obligacjach.

#### *Ryzyko płynności*

Na kurs instrumentu finansowego klienta może wpływać niska płynność, w związku z czym klient może nie być w stanie kupić lub sprzedać instrumentu finansowego w odpowiednim czasie. Ryzyko to dotyczy, w szczególności, instrumentów finansowych o niskim wolumenie i transakcji poza systemami obrotu (transakcje pozagiełdowe – OTC).

#### *Ryzyko emitenta (ryzyko kredytowe)*

Papiery wartościowe są emitowane przez emitenta. Z tego lub innego powodu może on stać się niezdolny do wykonania swoich zobowiązań lub pokrycia przychodów bądź wartości papierów wartościowych. W skrajnych przypadkach strata może dotyczyć całej inwestycji.

#### *Ryzyko zmienności*

Ryzyko to opiera się na aktywach bazowych instrumentu pochodnego zawartego w produkcie strukturyzowanym. Niektóre rodzaje instrumentów pochodnych mogą stracić całą wartość (zazwyczaj dotyczy to opcji) lub mogą stracić swoją wartość w czasie (warranty opcyjne, o których mowa powyżej). Ponadto zmiana ich wartości podąża za rynkiem, a zmiany zazwyczaj następują z dnia na dzień.

#### *Ryzyko aktywów bazowych*

Jeżeli wypłata odsetek, dywidendy lub kapitału jest uzależniona od przyszłych ruchów na aktywach bazowych lub jakiegokolwiek konkretnego zdarzenia (ceny akcji, wartości towarów, indeksów bazowych, itp.), wypłata może zostać zmniejszona lub nawet zawieszona w zależności od wystąpienia konkretnego zdarzenia. W przypadku aktywów bazowych należy brać pod uwagę wszystkie powiązane ryzyka, w tym ryzyko stopy procentowej, ryzyko kursowe, ryzyko emitenta i ryzyko branżowe.

Czynniki te mogą również wpływać na cenę instrumentu przez cały okres jego ważności. W skrajnych przypadkach ryzyko emitenta, ryzyko branżowe, ryzyko globalne i ryzyko kredytowe mogą doprowadzić do straty całkowitej z powodu ograniczenia praw zabezpieczonych wierzycieli.

#### *Ryzyko efektu dźwigni*

Jeśli produkt strukturyzowany obejmuje lewarowany instrument pochodny, potencjalne przychody oraz potencjalne straty rosną.

### **Wybrane rodzaje produktów strukturyzowanych**

#### **Certyfikaty strukturyzowane bez dźwigni finansowej**

Certyfikaty strukturyzowane należą do ulubionych produktów strukturyzowanych, ponieważ stanowią alternatywę dla zakupu akcji i obligacji. Klienci mają szeroki wybór instrumentów różniących się pod względem aktywów bazowych i profilu ryzyka. Certyfikaty strukturyzowane są zazwyczaj powiązane z ruchami na poszczególnych akcjach, koszykach akcji, indeksach akcyjnych, kursach wymiany walut lub towarów i mogą generować dostateczne przychody niezależnie od tego czy rynek rośnie, panuje na nim stagnacja, czy też odnotowywane są spadki. Jest to każdorazowo uzależnione od struktury danego produktu określonej w prospekcie danego certyfikatu.

W przypadku certyfikatów akcyjnych klienci nie są właścicielami akcji jako takich, jednak w niektórych przypadkach mają prawo do dywidendy. Certyfikaty strukturyzowane są w większości emitowane przez renomowane instytucje finansowe i są przedmiotem obrotu bezpośrednio z emitentem (tzn. na rynku pierwotnym) lub w ramach systemów obrotu (tzn. na rynku wtórnym).

### Ryzyka

Zakup certyfikatów strukturyzowanych wiąże się z ryzykiem emitenta, co w skrajnych przypadkach może spowodować utratę wszystkich zainwestowanych środków.

Ryzyko można ograniczyć, wybierając produkty oferowane na rynku regulowanym przez renomowanych (wysokiej klasy) emitentów. Ryzyko płynności jest ściśle związane z emitentem i wyceną certyfikatu. Każdy certyfikat denominowany w walucie obcej niesie ze sobą ryzyko kursowe, które ma zmienny charakter. Klienci powinni również brać pod uwagę ryzyko aktywów bazowych – w przypadku wyjątkowo niekorzystnego rozwoju sytuacji na rynku klient stanie wobec ryzyka rynkowego w pełnym wymiarze.

### **Certyfikaty strukturyzowane z dźwignią finansową**

Certyfikaty strukturyzowane z dźwignią finansową są instrumentami finansowymi obciążonymi wysokim ryzykiem, dlatego też czasem nazywane są również certyfikatami turbo lub certyfikatami typu *knock-out*. Klient kupuje certyfikat za część jego wartości i zaciąga pożyczkę na sfinansowanie reszty (obróć marżę). Daje to efekt dźwigni: klient może pomnożyć zysk, jak również stratę, angażując w tym celu mniej zasobów własnych. W skrajnych przypadkach inwestor może nie tylko stracić zainwestowany kapitał, ale i zachować zobowiązanie do spłaty pożyczki, tj. jego **strata nie ogranicza się do kwoty zainwestowanych środków**.

Wybierając certyfikaty *turbo*, inwestor powinien skupić się na następujących elementach (oprócz podstawowych parametrów):

- Współczynnik subskrypcji – ile certyfikatów przypada na jednostkę aktywów bazowych.
- *Strike* – cena aktywów bazowych; w przypadku certyfikatów typu *long* (tj. certyfikatów na wzrost) stawka jest określana jako różnica między ceną bieżącą a ceną *strike*; w przypadku certyfikatów typu *short* stawka jest ustalana jako potrącenie ceny bieżącej z ceny *strike*.
- *Knock-out* – cena aktywów bazowych, gdy certyfikaty tracą swoją wartość. Certyfikaty turbo typu *long* (tj. certyfikaty turbo na wzrost) stają się bezwartościowe, gdy aktywa bazowe przełamają barierę dolną – tj. gdy ich wartość osiągnie lub spadnie poniżej ustalonego limitu. W przypadku certyfikatów typu *short* sytuacja przedstawia się odwrotnie: tracą wartość, gdy wartość aktywów bazowych przekroczy limit górny, a trend na rynku jest sprzeczny z oczekiwaniami.



- *Cap* – maksymalny udział inwestora w przychodach z tytułu aktywów bazowych, określony przez emitenta; jeśli stopa wzrośnie powyżej pułapu *cap*, inwestor nie bierze już udziału w przychodach generowanych przez wzrost. Pułap ten jest również związany z dyskontem, tj. kwotą dyskonta na zdyskontowanym certyfikacie, w przeciwieństwie do bezpośredniej inwestycji w aktywa bazowe.
- *Gear* – określa poziom certyfikatów, o który ich wartość rośnie/ spada, jeśli wartość aktywów bazowych zmienia się o 1%.

### Ryzyka

Ryzyka certyfikatów lewarowanych (z dźwignią) są takie same jak ryzyka certyfikatów bez dźwigni finansowej. Ponadto, certyfikaty z dźwignią niosą ze sobą ryzyko specyficzne dla efektu dźwigni, jak opisano powyżej.

Ryzyko naruszenia bariery *knock-out* – jeżeli aktywa bazowe osiągną barierę *knock-out* przed terminem zapadalności, certyfikat wygasa, wskutek czego traci on swoją wartość, bądź też jest wypłacana wartość rezydualna zgodnie z wcześniejszymi ustaleniami.

### **Swapy**

Swapy to kontrakty zawierane pomiędzy dwoma lub więcej stronami w przedmiocie wymiany przyszłych płatności okresowych z tytułu aktywów bazowych na ustalony termin. Wspólną cechą większości swapów jest to, że są pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi, ponieważ są one „skrojone na miarę” pod kątem każdej ze stron. Najczęściej występują swapy stóp procentowych, swapy walutowe i swapy walutowo-procentowe (kontrakty na wymianę denominowanych w dwóch różnych walutach kwot głównych wraz z powiązаныmi z nimi kosztami odsetkowymi).

### Przychody

Przychody wynikają z różnicy pomiędzy ustaloną a bieżącą wartością aktywów bazowych / kursów wymiany walut / stóp procentowych, itd. Nabywca swapu procentowego (tj. płatnik oprocentowania stałego) korzysta na wzroście stóp procentowych. Z drugiej strony, zbywca swapu stóp procentowych (tj. beneficjent oprocentowania stałego) korzysta na transakcji, o ile stopy procentowe spadną.

### Ryzyka

#### *Ryzyko kredytowe*

Ryzyko kredytowe swapów polega na niebezpieczeństwie niewypłacalności drugiej strony lub dopuszczenia się przez nią nienależytego wykonania umowy, tj. potencjalnej przejściowej lub trwałej niezdolności do wykonania zobowiązań w ramach swapu, potencjalnie powodującej konieczność pokrycia transakcji za pośrednictwem rynku, co w niektórych przypadkach może być niekorzystne.

#### *Ryzyko stopy procentowej*

Ryzyko stopy procentowej w przypadku swapów stóp procentowych (ang. *interest rate swaps*; IRS) polega na niepewności co do przyszłych zmian rynkowych stóp procentowych.

#### *Ryzyko kursowe*

Ryzyko kursowe w przypadku swapów walutowych polega na niepewności co do przyszłych zmian kursów walutowych.

#### *Ryzyko transferowe*

Opcje transferu poszczególnych walut mogą być ograniczone ze względu na kontrolę dewizową sprawowaną przez państwo jako emitenta odpowiedniej waluty, co może zagrozić realizacji transakcji.

#### Korzyści

Inwestorzy wykorzystują swapy do zarządzania ryzykiem, a także w celach spekulacyjnych lub do redukcji kosztów transakcji. Kontrahenci mają sobie nawzajem do zaoferowania korzystniejsze warunki wynikające z sytuacji na ich rodzimym rynku. Klienci muszą brać pod uwagę kwotę potencjalnej straty, której nie można ustalić z góry.

#### **Transakcje typu *forward***

Transakcje typu *forward* to kontrakty między dwiema lub większą liczbą stron zobowiązujących się do kupna lub sprzedaży aktywów bazowych w określonym czasie w przyszłości na wcześniej uzgodnionych warunkach.

#### Przychody

Przychody bazują na różnicy między ceną uzgodnioną w kontrakcie a bieżącą ceną aktywów bazowych. Kupujący generuje zysk, jeśli aktualna cena jest mniej korzystna niż cena realizacji. Potencjalna strata jest nieograniczona.

#### Ryzyka

##### *Ryzyko cenowe*

W przypadku kontraktów typu *forward* występuje ryzyko cenowe polegające na tym, że w dniu realizacji transakcji aktywa bazowe będą dostępne po korzystniejszej cenie niż cena uzgodniona w kontrakcie. Poziom ryzyka zależy od zmienności cen odpowiednich aktywów bazowych.

##### *Ryzyko kredytowe*

Kontrakty typu *forward* niosą ryzyko kredytowe niewypłacalności drugiej strony lub dopuszczenia się przez nią nienależytego wykonania umowy, tj. potencjalnej przejściowej lub trwałej niezdolności do wykonania zobowiązań z kontraktu.

#### *Ryzyko stopy procentowej*

Kontrakty typu *forward* na stopę procentową niosą ryzyko stopy procentowej związane z niepewnością co do przyszłych zmian rynkowych stóp procentowych.

#### *Ryzyko kursowe*

Ryzyko kursowe w przypadku walutowych kontraktów typu *forward* polega na niepewności co do przyszłych zmian kursów walutowych.

#### *Ryzyko płynności*

Ryzyko płynności bazuje na poziomie indywidualizacji warunków danej transakcji. Im bardziej szczegółowy kontrakt, tym mniejsza płynność instrumentu.

#### Korzyści

Klienci używają kontraktów typu *forward* do celów zarządzania ryzykiem, a także do spekulacji lub redukcji kosztów transakcji. Należy bezwzględnie brać pod uwagę, że przychodów nie można ustalić z góry, natomiast potencjalna strata jest nieograniczona.

#### **Instrumenty rynku pieniężnego**

Instrumenty rynku pieniężnego to, na przykład, certyfikaty depozytowe, zobowiązania, krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez osoby prawne itp. Są to inwestycje krótkoterminowe.

Inwestycje można dokonywać bezpośrednio lub za pośrednictwem funduszy rynku pieniężnego. Fundusze rynku pieniężnego oferują różne strategie inwestycyjne i umożliwiają inwestowanie dostępnych środków zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

#### Przychody

Prospekt emisyjny danego papieru wartościowego zawsze określa strategię inwestycyjną. Inwestorzy dokonujący inwestycji za pośrednictwem funduszy rynku pieniężnego mogą uzyskać korzystniejsze warunki, a tym samym generować wyższe przychody ze względu na fakt, że fundusze rynku pieniężnego gromadzą duże zasoby pieniężne. Przychody co do zasady są wyższe od stóp procentowych oferowanych przez banki na rachunkach oszczędnościowych lub lokatach terminowych.

#### Ryzyka

#### *Ryzyko kredytowe*

Ryzyko kredytowe opiera się na strategii inwestycyjnej odpowiedniego funduszu i jego zarządzających. W przypadku inwestycji bezpośrednich w papiery wartościowe ryzyko kredytowe opiera się na wiarygodności emitenta.

#### *Ryzyko płynności*

Brak jest zorganizowanych rynków wtórnych dla instrumentów rynku pieniężnego, dlatego też nie ma pewności czy uda się je łatwo sprzedać, chyba że dany emitent zagwarantuje zwrot zainwestowanego kapitału w dowolnym momencie (i można zasadnie założyć, że jest on w stanie spełnić takie zobowiązanie). Inwestycje za pośrednictwem funduszy rynku pieniężnego charakteryzują się wysoką płynnością.

#### *Ryzyko kursowe*

Ryzyko kursowe nie występuje, jeśli instrumenty finansowe są denominowane w walucie krajowej. Ryzyko inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych opiera się na nieprzewidywalności zmian kursów walut.

#### *Ryzyko stopy procentowej*

Zmiany stóp procentowych wpływają na wartość aktywów netto.

#### Korzyści

Są to stosunkowo bezpieczne inwestycje. Takie instrumenty są odpowiednie dla zachowawczych inwestorów oraz inwestorów, którzy chcą inwestować w krótkim horyzoncie czasowym.

Fundusze rynku pieniężnego mogą zostać włączone do oraz działać w ramach różnych systemów prawnych. Konieczne jest zatem zapoznanie się ze specyfiką odpowiedniego funduszu rynku pieniężnego.

Inwestycje za pośrednictwem funduszy rynku pieniężnego umożliwiają inwestorom indywidualnym inwestowanie w instrumenty, które w innym przypadku nie byłyby dla nich dostępne. Jednak ten sposób inwestowania wiąże się zazwyczaj z wyższymi opłatami.

WOOD & Company jest uprawniona do przekazywania aktywów klienta (instrumentów finansowych i funduszy) osobom trzecim świadczącym usługi powiernicze, które są licencjonowane i podlegają regulacjom właściwych organów nadzorczych, a także uczestniczą w programie gwarancji podobnym do Funduszu Gwarancyjnego (zgodnie z Ustawą o działalności gospodarczej na rynku kapitałowym) i/lub Funduszu Ubezpieczenia Depozytów (zgodnie z Ustawą nr 21/1992 Coll. o bankach, z

późniejszymi zmianami). W poszczególnych krajach występują znaczne różnice co do przepisów prawa mających zastosowanie aktywów klienta, właściwej jurysdykcji, nadzoru ze strony właściwego organu, warunków wypłaty odszkodowania (w tym jego maksymalnej kwota) w ramach systemu gwarancji, a także wszelkich innych praw klienta związanych z jego aktywami.

Chociaż WOOD & Company postępuje z należytą starannością zawodową przy wyborze i późniejszym monitorowaniu osób trzecich, nie może z góry wykluczyć wystąpienie związanej z tym szkody. WOOD & Company zwraca uwagę, że osoby trzecie mogą nie być w stanie wykonywać swoich zobowiązań przez pewien okres lub mogą nawet stać się niewypłacalne. W takim przypadku aktywa klienta mogą (w zależności od obowiązujących przepisów prawnych) zostać włączone do masy upadłościowej, a on sam być zmuszony do zgłoszenia swoich roszczeń w toku postępowania upadłościowego, występując w charakterze niezabezpieczonego wierzyciela. Dlatego też to klient ponosi bezpośrednie ryzyko kredytowe związane z osobami trzecimi, w posiadaniu których znajdują się jego aktywa.

**Wykaz banków prowadzących rachunki klientów WOOD.**

Waluta	IBAN (numer rachunku)	prowadzony przez:
CZK	CZ172600000002038010318 (2038010318/2600)  Portu CZ572600000002038012508 (2038012508/2600)	Citibank Europe plc (SWIFT: CITICZPXXXX)
PLN	PL50249000050000489013401515	ALIOR BANK SPÓŁKA AKCYJNA (SWIFT: ALBPPLPXXXX)
HUF	HU63108000076000000050286096	Citibank Hungary (SWIFT: CITIHUHXXXX)
EUR	BE70301010489825	ING Belgium NV/SA (SWIFT: BBRUBEBB010)
RON	RO43CITI0000000675028044	Citibank Romania (SWIFT: CITIROBUXXX)
USD	BE70301010489825	Bank korespondent: BANK OF AMERICA, N.A. (SWIFT: BOFAUS3NXXX) ABA: 0260 0959 3 ING Belgium NV/SA (SWIFT: BBRUBEBB010)
GBP	FR0541329000010000778043D43	Bank korespondent: BNP Paribas S.A (SWIFT: BNPAGB22XXX) Nr rozliczeniowy SORT: 406384 IBAN: GB32BNPA40638473564023 BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)
CAD	FR0541329000010000778043D43	Bank korespondent: Royal Bank of Canada (SWIFT: ROYCCAT2XXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)
NOK	FR0541329000010000778043D43	Bank korespondent: NORDEA BANK NORGE ASA (SWIFT: NDEANOKKXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)

SEK	FR0541329000010000778043D43	Bank korespondent: NORDEA BANK AB (SWIFT: NDEASESSXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)
CHF	FR0541329000010000778043D43	Bank korespondent: BNP-PARIBAS SECURITIES SERVICES (SWIFT: PARBCHZZXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)
DKK	FR0541329000010000778043D43	Bank korespondent: NORDEA BANK DANMARK A/S (SWIFT: NDEADKKKXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)
JPY	FR0541329000010000778043D43	Bank korespondent: HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORP LTD (SWIFT: HSBCJPJTXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)
ZAR	FR0541329000010000778043D43	Bank korespondent: STANDARD BANK OF SOUTH AFRICA (SWIFT: SBZAJJXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)
RUB	40807810400000000436	AO Raiffeisenbank (SWIFT: RZBMRUMMXXX)
TRY	TR830003200000000026825329	TURK EKONOMI BANKASI A.S. (SWIFT: TEBUTRIS930)
RSD	10008116369	Bank Austria Creditanstalt AG, Vienna AT (SWIFT: BKAUATWWXXX)

Niniejszy Dokument wchodzi w życie z dniem 28 lutego 2019 r.