

Ryzyko Inwestycyjne

NWAI Dom Maklerski S.A. informuje, że ryzyko inwestycyjne jest nieodłącznym elementem każdej decyzji inwestycji. Poszczególne rodzaje instrumentów finansowych cechują się zróżnicowanymi poziomami ryzyka. Każdy inwestor charakteryzuje się innym poziomem awersji do ryzyka i tym samym powinien dostosować wybór instrumentów finansowych (poziom ryzyka) do swoich osobistych preferencji oraz profilu inwestycyjnego.

NWAI Dom Maklerski S.A. informuje, że inwestowanie środków pieniężnych obarczone jest ryzykiem utraty części bądź całości zaangażowanych środków jak i też wiąże się z możliwością poniesienia dodatkowych kosztów. Ponadto inwestorzy mają do czynienia z wieloma rodzajami czynników nie związanych z działalnością emitenta, które wpływają na cenę danego instrumentu finansowego. Do nich zaliczamy np. warunki ekonomiczne, polityczne, podatkowe lub prawne.

Podawane informacje o dodatniej stopie zwrotu z aktywów uzyskanej w przeszłości, nie stanowią gwarancji powtórzenia tego wyniku w przyszłości. Z tego też powodu, informacje te nie powinny być traktowane przez inwestora jako zapowiedź osiągnięcia podobnych rezultatów.

Decydując się na inwestycję wykorzystującą mechanizm dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej stopy zwrotu, inwestor powinien mieć na uwadze możliwość poniesienia proporcjonalnie wyższych strat.

W kolejnych sekcjach zostaną scharakteryzowane rodzaje ryzyka, przed którymi staje inwestor. Dodatkowo zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, są one zamieszczane również przez emitentów w odpowiednich dokumentach informacyjnych takich jak m.in. prospekty emisyjne, memoranda informacyjne czy warunki obrotu lub emisji. Niniejsze informacje przekazywane są również przez Komisję Nadzoru Finansowego i Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Informację zamieszczone w poniższym dokumencie nie zamykają katalogu opisu wszystkich ryzyk, które dotyczą inwestycji na rynku kapitałowym.

Sporządzenie przez NWAI Dom Maklerski S.A. niniejszego dokumentu ma na celu przybliżenie Klientowi ryzyka finansowego występującego na rynku kapitałowym, tym samym NWAI Dom Maklerski S.A. zwraca uwagę, aby przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Klient zapoznał się z informacjami na temat poszczególnych klas instrumentów inwestycyjnych oraz przypisanymi do nich ryzyk.

Rodzaje aktywów finansowych

Instrumenty udziałowe (Akcje, Prawa do Akcji, Prawa Poboru)

Akcje

Opis instrumentu:

Akcje są to papiery wartościowe stwierdzające prawo własności. Oznacza to, że ich posiadacz (akcjonariusz) jest właścicielem części majątku spółki akcyjnej. Z faktu tego, dla akcjonariusza wynikają określone prawa oraz obowiązki. Uprawnienia dzielimy na korporacyjne i majątkowe. Do najważniejszych praw majątkowych zaliczmy - prawo do dywidendy, a do praw korporacyjnych - prawo do udziału w walnym zgromadzeniu oraz pośrednio - prawo do zarządzania spółką. Akcje są podstawowymi papierami wartościowymi notowanymi na giełdzie.

Inwestowanie w akcje wiąże się z dużym ryzykiem. Jednym z podstawowych ryzyk związanych z inwestowaniem w akcje jest fakt, że ceny podlegają ciągłym fluktuacją rynkowym.

Wartość akcji kształtuje się w głównej mierze w zależności od działalności gospodarczej podmiotu. Jeżeli spółka prosperuje dobrze, generując tym samym zyski to ceny powinny rosnać. Natomiast działając w gospodarce wolnorynkowej, wiele czynników może wpłynąć na pogorszenie się działalności spółki a w skrajnych przypadkach, czynniki te mogą doprowadzić do upadłości firmy.

Czynniki ryzyka:

Podstawowym czynnikiem związanym z akcjami jest ryzyko związane z bieżącą sytuacją finansową spółki, która wyemitowała akcje. Do najbardziej powszechnych czynników ryzyka zaliczmy:

- Ryzyko branżowe - spółki prowadząc swą działalność w określonej branży narażone są na poszczególne ryzyka: duża konkurencja mogąca doprowadzić do spadku popytu na produkty sprzedawane przez spółkę, czy też wszelkiego rodzaju zmiany technologiczne. Najlepszym sposobem na ograniczenie tego rodzaju ryzyka jest budowa portfela składającego się z akcji emitentów działających w różnych branżach.
- Ryzyko rynkowe- jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości akcji w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych.
- Ryzyko makroekonomiczne - jest to ryzyko związane z oddziaływaniem czynników makroekonomicznych na rynek kapitałowy. Do głównych danych makroekonomicznych mających duży wpływ na rynek należą: tempo wzrostu PKB, informacje o deficycie budżetowym, popyt konsumpcyjny, inflacja czy wysokość stóp procentowych. Również do tych czynników zaliczmy wszelkie zdarzenia polityczne (wybory) oraz sytuacje geopolityczne.
- Ryzyko specyficzne spółki - do tej grupy ryzyka zaliczamy wszelkie decyzje podejmowane w obszarze działalności spółki tj. prace zarządu, ustalanie polityki

dywidendowej, zmiany strategii, koszty agencji kończąc na zdarzeniach losowych dotyczących konkretnego emitenta.

- Ryzyko płynności - ryzyko związane z niemożnością realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie dużego pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

Akcje charakteryzują się dużą zmiennością kursów zwłaszcza w krótszych okresach czasów dlatego wydłużenie horyzontu inwestycyjnego znacznie ogranicza wspomniane ryzyko.

Prawa Do Akcji

Opis instrumentu:

Instrument finansowy umożliwiający dokonanie sprzedaży akcji nowej emisji przed ich faktycznym wprowadzeniem do obrotu giełdowego. Prawa Do Akcji powstają z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasają z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych bądź z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału. Dzięki dopuszczaniu PDA do obrotu na giełdzie, zmniejsza się ryzyko braku płynności, wynikające z czasu pomiędzy złożeniem zapisu i opłaceniem akcji i zarejestrowaniem akcji przez właściwy sąd rejestrowy. Natomiast Prawa Do Akcji nie dają praw takich jakie daje posiadanie akcji danej spółki.

Czynniki ryzyka:

Wszystkie czynniki ryzyka charakterystyczne dla inwestycji w akcje mają zastosowanie przy inwestowaniu w PDA. W przypadku nie dojścia do emisji akcji przez sąd, emitent jest zobowiązany zwrócić posiadaczowi PDA środki pieniężne wpłacone w czasie subskrypcji wg ceny emisyjnej akcji.

Prawa poboru

Opis instrumentu

Prawami poboru akcji nazywamy papier wartościowy dający przywilej pierwszeństwa przy zakupie nowych akcji spółki przez jej dotychczasowych akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby akcji już posiadanych. Prawo to ma na celu ochronę akcjonariuszy, którzy posiadają już wyemitowane akcje. Korzystając z prawa poboru akcjonariusz zachowuje dotychczasowy stan posiadanych akcji (udziału w spółce). Jeżeli

akcje są przedmiotem obrotu na giełdzie to prawo poboru akcji jest traktowane jako samodzielny papier wartościowy w tym obrocie. Oznacza to, że dotychczasowi akcjonariusze mogą zrezygnować z objęcia nowych akcji sprzedając je na giełdzie. Daje to szansę zakupu akcji nowej emisji inwestorom, którzy nie byli akcjonariuszami przed nową emisją akcji.

Czynniki ryzyka:

Wszystkie czynniki ryzyka charakterystyczne dla inwestycji w akcje mają zastosowanie przy inwestowaniu w Prawa Poboru. Z uwagi na to że, Prawo Poboru jest instrumentem finansowym, który w określonym terminie wygasa to w przypadku niesprzedania praw poboru w ostatnim dniu notowania, inwestor powinien rozważyć złożenie zapisu na akcje nowej emisji. W przypadku gdy inwestor nie złoży zapisu na akcje nowej emisji, nie otrzyma żadnej zapłaty w momencie ich wygaśnięcia prawa. Warto nadmienić, że Prawa poboru odznaczają się o wiele wyższą zmiennością cen niż akcje tej samej spółki.

Kontrakty terminowe

Opis instrumentu

Istota kontraktu terminowego polega na tym, że jest to umowa zobowiązująca strony zawartej transakcji do rozliczenia tej pozycji w przyszłości (dzień wygaśnięcia) po cenie, która zostaje ustalona w dniu zawarcia kontraktu. Przedmiotem transakcji jest kontrakt, na którego cenę wpływa cena instrumentu bazowego. Aktywami bazowymi mogą być funkcjonujące w obrocie giełdowym wartości ekonomiczne takie jak, akcje, waluty, indeksy giełdowe itp. Ze względu na specyfikacje tych instrumentów, transakcje te mogą być rozliczane w formie pieniężnej lub jako fizyczna dostawa instrumentu bazowego. Istotnym elementem rynku kontraktów jest izba rozliczeniowa. Pełni ona rolę gwaranta dotrzymania warunków kontraktu. Można powiedzieć, że izba rozliczeniowa stoi na straży, aby obie strony wywiązały się ze swoich zobowiązań. Z pojęciem tej instytucji wiąże się również termin depozytów zabezpieczających, które są uiszczane przez każdą stronę transakcji w celu pokrycia możliwych strat związanych z nieodpowiednią oceną sytuacji rynkowej. Kontrakt terminowy jest instrumentem pochodnym wykorzystującym dźwignię finansową. Mechanizm lewara finansowego daje możliwość kupna lub sprzedaży (zajęcie pozycji długiej lub krótkiej) określonej ilości walut, towarów lub akcji bez konieczności dysponowania środkami równymi wartości kontraktu. Wystarczy tylko zdeponowanie odpowiedniego procenta wartości kontraktu jako depozyt zabezpieczający.

Czynniki ryzyka:

Wszystkie czynniki ryzyka związane z instrumentem bazowym na który dany kontrakt opiewa, mają przełożenie na instrument pochodny. Dodatkowo z inwestowaniem w

instrumenty pochodne wiąże się ryzyko bazy, które oznacza, iż cena instrumentu pochodnego może odbiegać wartości teoretycznej aktywa bazowego.

Ze względu na to że, kontrakty terminowe wykorzystują mechanizm dźwigni finansowej (wniesienie kilku procentowego depozytu pozwala na dysponowanie środkami kilkunastokrotnie większymi niż się rzeczywiście posiada), inwestowanie w kontrakty terminowe obciążone jest bardzo wysokim ryzykiem. Inwestor powinien mieć na uwadze fakt, że niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego może spowodować utratę większości lub całości kapitału wniesionego jako depozyt.

- Ryzyko płynności – występuje w sytuacji kiedy płynność poszczególnych kontraktów terminowych jest znacząco niższa niż płynność aktywa bazowego, na które opiewają.

Opcje

Opis instrumentu:

Opcja kupna/sprzedaży (call/put) jest umową pomiędzy stronami dającą prawo kupna lub sprzedaży określonej ilości instrumentów bazowych, po cenie wykonania, która jest ustalana w momencie zawierania transakcji. W przypadku opcji kupna, sprzedający otrzymuje zapłatę od kupującego, tak zwaną premię opcyjną, w zamian zobowiązując się do sprzedaży konkretnego dobra po ustalonej cenie. Instrumentami bazowymi są tak jak w przypadku kontraktów terminowych: waluty, indeksy giełdowe, akcje lub surowce. Opcje notowane są w seriach. Seria obejmuje wszystkie opcje danego typu mające ten sam termin wykonania.

W zależności od zajętej pozycji (nabycie/wystawienie opcji) profile dochodowości wspomnianych pozycji różnią się diametralnie. Nabycie opcji kupna oraz wystawienie opcji sprzedaży dają możliwość osiągnięcia zysków przy aprecjacji instrumentu bazowego. Natomiast przy nabyciu opcji sprzedaży i wystawieniu kupna, inwestor osiąga zysk w momencie deprecjacji aktywa bazowego. Profile dochodowości kształtują się następująco:

Maksymalny zysk inwestora zajmującego pozycję długą na opcjach jest nieograniczony. Natomiast maksymalny zysk inwestora zajmującego pozycję krótką wynosi równowartość otrzymanej premii w momencie otwierania pozycji.

Inwestor zajmujący długą pozycję uiszcza premie natomiast inwestor wystawiający opcje wnosi odpowiedni depozyt zabezpieczający, który jest ustalany przez izbę rozrachunkową.

Wartość premii zależy od takich charakterystyk jak: zmienność, czas do wygaśnięcia opcji, cena aktywa bazowego czy stopa procentowa.

Czynniki ryzyka

Wszystkie czynniki ryzyka związane z instrumentem bazowym na który dana opcja opiewa, mają przełożenie na instrument pochodny. Inwestując w opcję inwestor powinien być świadomy, że cena rynkowa opcji kształtują się w dużej mierze od oczekiwań rynku co do przyszłego zachowanie się instrumentu bazowego. Przed zajmowaniem pozycji inwestor powinien zapoznać się z profilem wypłat generowanych z poszczególnych rodzajów opcji.

I tak maksymalna strata inwestora zajmującego długą pozycję jest równa wielkości zaangażowanego kapitału. Natomiast maksymalna strata wystawiającego opcje może przekroczyć wartość wpłaconego depozytu.

Ponadto wyszczególnia się następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko rynkowe – wynika z powiązania opcji z instrumentem bazowym i dodatkowo jest potęgowane przez mechanizm dźwigni finansowej. Dlatego wraz ze zwiększoną zmiennością aktywa bazowego, relatywnie małe wahania kursów instrumentu bazowego mają proporcjonalnie większy wpływ na wartość pozycji w opcjach.
- Ryzyko upływu czasu – głównym czynnikiem wpływającym na cenę opcji jest czas do wygaśnięcia opcji. Wraz ze zbliżaniem się terminu wygasania opcji spada wartość opcji nawet jeśli ceny aktywów bazowych nie zmieniły poziomów cen. Wynika z tego fakt, że upływ czasu wpływa niekorzystnie dla nabywców opcji kupna oraz nabywców opcji sprzedaży.
- Ryzyko zmienności instrumentu bazowego – Wraz z rosnącą zmiennością (amplitudą zmiany cen) instrumentu bazowego, wartość opcji wzrasta i analogicznie im mniejsza zmienność tym mniejsza wartość opcji.
- Ryzyko płynności – w obrocie zorganizowanym płynność opcji jest niska.

Jednostki indeksowe

Opis instrumentu:

Jednostki indeksowe należą do grupy derywatów. Jednostka indeksowa daje prawo nabywcy jednostki (wobec wystawcy) do żądania zapłaty kwoty należnej, która została zawarta w warunkach określonych w standardzie jednostek indeksowych na poszczególny indeks giełdowy. Nabywca jednostki indeksowej płaci jej wystawcy cenę (premię) a wystawca otwierający krótkie pozycje wnosi depozyt zabezpieczający (tak jak w przypadku opcji lub kontraktów). W swej specyfikacji jednostki indeksowe są podobne do kontraktów terminowych z kilkoma różnicami.

- Jednostki indeksowe posiadają 100x niższy mnożnik niż kontrakty terminowe
- Inwestor, który otwiera pozycję długą jest zobowiązany do opłacenia całej wartości jednostki (nie zaś tylko depozyt zabezpieczający)
- Data wykonania jednostki jest dłuższa niż data wykonania kontraktu.

- Strona, która zajęła pozycję długą może zamknąć otwartą pozycję przed datą wygaśnięcia (sprzedaż bądź wykonanie jednostki)

Czynniki ryzyka

Wszystkie czynniki ryzyka towarzyszące inwestycji w akcje mają przełożenie na inwestowanie w jednostki indeksowe. Tak jak w przypadku innych derywatów strony wnoszące depozyt zabezpieczający muszą się liczyć z możliwością utraty części lub całych środków. Ponadto strona zawierająca pozycję krótką może zostać wytypowana do wykonania jednostki w niesprzyjającym dla niej momencie. Nabycie jednostki następuje poprzez złożenie deklaracji (wykonanie jest po nieznaney cenie w czasie t+1)

Warranty subskrypcyjne

Opis instrumentu:

Warranty subskrypcyjne w swojej budowie są bardzo podobne do konstrukcji opcji, jednak w przypadku warrantu stroną wystawiającą może być jedynie emitent instrumentu bazowego. Daje to efekt synergii opcji oraz praw poboru.

Ze względu na możliwość wykonania wyróżniamy dwa rodzaje warrantów. Pierwszy to europejski, który możemy wykonać tylko w dacie wyznaczonej przez emitenta. Natomiast warrant amerykański może być wykonany w dowolnym dniu.

Czynniki ryzyka

Wszystkie czynniki ryzyka związane z kontraktami oraz opcjami mają przełożenie na warranty subskrypcyjne.

Ryzyko płynności – płynność notowań warrantów subskrypcyjnych jest niska.

Warranty opcyjne

Opis instrumentu

Warranty opcyjne w swojej strukturze oraz specyfikacji przypominają warranty subskrypcyjne, z jedną różnicą dotyczącą wystawcy warrantu. Różnica ta polega na tym, że warranty opcyjne mogą być wystawiane nie tylko przez emitenta ale również przez instytucje finansowe.

Obligacje

Opis instrumentu

Obligacje jest papierem wartościowym emitowanym w serii o charakterze dłużnym, którego emitent (dłużnik) zobowiązuje się wobec inwestora (wierzyciela) do zwrócenia

pożyczonej kwoty pieniędzy wraz z odsetkami w ściśle określonym terminie. Ze względu na oprocentowanie, obligacje dzielimy na: obligacje o stałym i zmiennym oprocentowaniu oraz obligacje zero kuponowe.

Czynniki ryzyka

Inwestycje w obligacje mogą narażać inwestora na co najmniej jeden z podanych niżej rodzajów ryzyk.

- Ryzyko stopy procentowej - cena rynkowa obligacji zmienia się przeciwnie do zmiany stóp procentowych. Kiedy stopy rynkowe spadają to cena obligacji rośnie. Jeżeli inwestor jest zmuszony sprzedać obligacje przed datą wykupu, wzrost stóp procentowych spowoduje stratę kapitałową. W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu to ryzyko jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentu o stałym oprocentowaniu, tym ryzyko jest większe.
- Ryzyko reinwestycji - stopy zwrotu z obligacji są obliczane przy założeniu, że otrzymane odsetki są reinwestowane. Zmienność stopy reinwestycji powodowana fluktuacją rynkowych stóp procentowych zwana jest ryzykiem reinwestycji.
- Ryzyko przedterminowego wykupu- wiele obligacji zawiera opcję wcześniejszego wykupu, która pozwala emitentowi spłacić część lub całość zaciągniętego długu przed terminem zapadalności w wypadku spadku rynkowej stopy procentowej poniżej oprocentowania obligacji. W takim wypadku inwestor zostanie narażony na ryzyko reinwestycji, gdyż będzie musiał reinwestować dochód przy niższych stopach procentowych.
- Ryzyko niedotrzymania zobowiązań- istnieje ryzyko, że emitent nie będzie terminowo wywiązywał się ze swoich zaciągniętych zobowiązań. Ryzyko to jest mierzone ocenami wiarygodności kredytowej wystawianych przez takie agencje ratingowe jak np. Standard & Poor's. Emitenci, którzy otrzymali niższy rating są zmuszeni zaproponować wyższe oprocentowanie długu.
- Ryzyko inflacji – ryzyko inflacji powstaje, gdy z powodu spadku siły nabywczej pieniądza zmienia się realna wartość przepływów gotówkowych generowanych przez dany instrument finansowy. Inwestor ponosi ryzyko inflacji w przypadku gdy emitent ustala stałe oprocentowanie. Ryzyko to jest ograniczone w przypadku inwestycji w obligacje indeksowe.

Jednostki uczestnictwa

Opis instrumentu

Jednostki uczestnictwa są to instrumenty finansowe dystrybuowane przez Otwarte Fundusze Inwestycyjne. Fundusz zbywa lub odkupuje jednostki uczestnictwa na żądanie uczestnika po cenie wynikającej z wartości jednostek uczestnictwa w dniu wyceny. Z

chwila odkupienia jednostki uczestnictwa są umarzone z mocy prawa. Fundusz inwestycyjny otwarty posiada zmienną liczbę uczestników i zmienną liczbę jednostek uczestnictwa. Jednostki uczestnictwa z prawnego punktu widzenia nie są papierami wartościowymi, nie są również notowane na giełdzie. Są to instrumenty finansowe w ustawie o instrumentach finansowych występujące pod pojęciem „tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania”. Jednostki funduszu nie mogą być sprzedawane osobom trzecim, mogą być dziedziczone, mogą być przedmiotem zastawu i mogą być odkupywane przez fundusz i następnie umarzone. Fundusz inwestycyjny jest zobowiązany do wyceny poszczególnych jednostek inwestycyjnych.

Czynniki ryzyka

- Ryzyko doboru instrumentów finansowych – związane jest z możliwością popełnienia błędu lub złego doboru aktywów do portfela przez zarządzającego aktywami. Jednym ze sposobów ograniczenia tego ryzyka jest dywersyfikacja portfela.
- Ryzyko związane z specyficznym profilem inwestycyjnym funduszu (nabywanie jednostek funduszu inwestycyjnych zagranicznych)
- Ryzyko związane z brakiem dostępu do aktualnego składu portfela funduszu inwestycyjnego oraz brak możliwości wpływu na skład portfela

Zmienność poszczególnych jednostek inwestycyjnych zależy od profilu inwestycyjnego danego funduszu.

Certyfikaty inwestycyjne

Opis instrumentu

Certyfikaty inwestycyjne są z prawnego punktu widzenia papierami wartościowymi, mogą być przedmiotem obrotu publicznego, na rynku giełdowym lub regulowanym rynku pozagiełdowym. Fundusze inwestycyjne zamknięte w porównaniu z Funduszami typu otwartego mogą stosować bardziej ryzykowną politykę inwestycyjną. W przypadku zamkniętego funduszu inwestycyjnego tytułów uczestnictwa nie umarza się na żądanie, a z inwestycji można się wycofać sprzedając tytuły uczestnictwa na rynku wtórnym. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego mają charakter niepodzielnego papieru wartościowego emitowanego w formie imiennej lub na okaziciela, z tym że do obrotu publicznego mogą być dopuszczane tylko certyfikaty na okaziciela. Każdemu certyfikatowi przysługuje prawo do jednego głosu, a certyfikaty imienne mogą być uprzywilejowane w tym prawie, z tym że jednemu certyfikatowi można przypisać nie więcej niż dwa głosy.

Czynniki ryzyka

Wszystkie czynniki ryzyka związane z jednostkami uczestnictwa znajdują przełożenie na certyfikaty inwestycyjne. W związku z możliwością stosowania bardziej liberalnej polityki inwestycyjnej, certyfikaty inwestycyjne mogą być aktywami bardziej ryzykownymi w porównaniu do jednostek uczestnictwa. Ponieważ Fundusze Zamknięte mogą rzadziej wyceniać swoje certyfikaty więc inwestor może trudniej kontrolować wartość swoich inwestycji.

Ryzyko płynności – płynność na większości certyfikatów inwestycyjnych jest niska

Produkty strukturyzowane

Opis instrumentu

Produkty strukturyzowane to instrumenty finansowe, których cena zależy ściśle od wartości określonego wskaźnika ekonomicznego (wartości indeksów giełdowych, cen surowców, kurs akcji lub kurs walut). Twórcami tych struktur są instytucje finansowe takie jak banki lub domy maklerskie. Konstrukcja tego instrumentu finansowego polega na tym, że emitent zobowiązuje się w stosunku do inwestora (nabywcy produktu), że w terminie wykupu instrumentu wypłaci mu kwotę rozliczenia, która jest kalkulowana wg określonego wzoru. Algorytm określający zasady wypłaty ułatwia posiadaczom produktów śledzenie bieżących wartości aktywów.

Wyróżniamy dwa rodzaje produktów strukturyzowanych. Pierwsze to produkty gwarantujące ochronę kapitału, dające inwestorowi możliwość osiągnięcia zysków w przypadku pozytywnej koniunktury i jednocześnie dające 100-procentową gwarancję zwrotu zainwestowanego kapitału.

Drugi rodzaj to produkty nie dające rękojmi gwarantowanego kapitału, a więc instrumenty bardziej ryzykowne.

Czynniki ryzyka

Dość duży wachlarz możliwości tworzenia strategii inwestycyjnych ujętych w produktach strukturyzowanych bardzo utrudnia określenie jednego profilu ryzyka. Dlatego każda struktura powinna być analizowana indywidualnie. Produkty strukturyzowane z gwarancją kapitału praktycznie pozbawione są ryzyka inwestycyjnego.

Do wszystkich klas instrumentów finansowych opisanych powyżej jest przypisany jeszcze jeden rodzaj ryzyka. Jest to ryzyko walutowe i jest związane ono z możliwością poniesienia straty przez inwestora w przypadku gdy posiadane przez niego aktywo (denominowane w innej walucie), podlega wahaniom kursów w stosunku do innej waluty.