

# SDĚLENÍ KLÍČOVÝCH INFORMACÍ

## Účel

Tento dokument Vám poskytne klíčové informace o tomto investičním produktu. Nejedná se o propagační materiál. Poskytnutí těchto informací Vám pomůže porozumět podstatě, rizikům, nákladům, možným výnosům a ztrátám spojeným s tímto produktem a porovnat jej s jinými.

## Produkt

Burzově obchodovaný fond **VXX iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN**

ISIN: US06746L4225

Tvůrce produktu Barclays Bank PLC

Titul je obchodován na NYSE

Podkladový index CBOE volatility index (index volatility)

Vydání a splatnost: poprvé bylo ETN vydáno 3.2.2009 a jejich splatnost je 30.1.2019

## Typ produktu

ETN – Exchange-traded note – druh nezajištěného dluhového cenného papíru.

ETN jsou strukturované investiční produkty, vydávané většinou velkými bankovními domy jako tzv. senior debt notes. To znamená, že investor nakupuje dluhový produkt podobný dluhopisu přímo od emitenta. Podmínky těchto dluhových produktů záleží na struktuře každého ETN a v dnešní době na trhu můžeme nalézt jejich 4 typy. Podle prémiového emitenta ETN, banky Barclays, to jsou ETN komoditní, měnové, rozvíjejících se trhů a strategické. Tyto ETN umožňují investovat do relevantních podkladových indexů na denní bázi a to s pákovým efektem na long nebo inverzně. Uzavírací orientační hodnota vychází z denní výkonosti ETN, která je propojena s denním výkonem indexu a výší pákového efektu, plus denní nárůst 3měsíční sazby amerických státních pokladen minus poplatky.

Produkt je určen primárně pro klienty, kteří jsou zaměřeni zejména na vysoký potenciál výnosu a plně si uvědomují, že podstupují i vysoké riziko ztráty. Pokles hodnoty investice na kapitálových trzích považují za příležitost pro nové investice nebo navýšení objemu investic stávajících za atraktivní cenu. Jejich životní situace není těmito poklesy vážně narušena, ale naopak jim umožňuje tyto nákupy za snížené ceny uskutečnit.

Uzavírací orientační hodnota vychází z denní výkonosti ETN, která je propojena s denním výkonem indexu a výší pákového efektu, plus denní nárůst 3měsíční sazby amerických státních pokladen mínus poplatky.

ETN nabízí expozici vůči futures kontraktu se specifikovanou splatností na index VIX a nikoliv přímou expozici vůči indexu VIX nebo jeho spotové úrovni. Tyto futures kontrakty nebudou následovat výkonnost VIX indexu. Navíc,

ETN jsou nástroje pro sofistikované investory pro správu denního obchodního rizika a jsou vhodné pouze pro krátký investiční horizont. ETN nemusí být vhodné pro všechny investory a mají být použity pouze investory, kteří mají potřebné znalosti pro pochopení rizika, která jsou obsažena v příslušném indexu a investice do volatility jako třídy aktiv obecně.

ETN může výrazně poklesnout hodnota v průběhu času, riziko roste, čím déle je ETN držen.

Dále přirozeným procesem pro trh VIX futures je rolování pozic VIX futures kontraktů podkladových indexů. Kvůli nákladům na toto rolování může docházet k poklesu obzvláště pak v delším časovém měřítku. Index VIX se bude chovat jinak, než indexy a v některých případech může mít pozitivní výkonnost v obdobích, kdy indexy, na kterých stojí vaše ETN, vykazují špatný výkon.

**VXX** index krátkodobé volatility. Produkt VXX, který lze obchodovat pod stejnojmenným tickerem, kopíruje vývoj krátkodobých futures kontraktů na CBOE Volatility Index (VIX). Index VIX je pravděpodobně nejnámější mírou očekávané volatility. Hodnoty indexu VIX se počítají na základě opčních prémie na akciový index S&P 500. Základem celé metody je úvaha, že pokud umíme na základě odhadu očekávané volatility a dalších parametrů konkrétní opce určit teoretickou hodnotu této opce, lze postupovat i obráceně. Tedy z ceny opce obchodované na trhu lze za současné znalosti dalších parametrů odhadnout implikovanou volatilitu podkladového aktiva (v tomto případě indexu S&P 500). Konkrétní hodnota indexu VIX je potom v podstatě váženým průměrem těchto odhadů pro call a put opce s různými hodnotami strike price a se splatností do 2 měsíců.

## Rizikové faktory

ETN jsou senior nezajištěné dlužné závazky Barclays bank PLC ETN jsou rizikovější než běžný nezajištěný dluhový cenný papír. Návratnost jakékoliv série ETN je na základě výkonosti Indexu. Investování do ETN není ekvivalentem investování do Indexu. Investice do ETN je významně rizikovější než investice v běžné dluhové cenné papíry. Tato sekce popisuje hlavní rizika spojená s investováním do ETN. ETN nevyplácí úroky ani negarantuje návratnost původní investice a můžete ztratit vše nebo velkou část své investice do ETN. Nejedná se o klasickou investici do dluhových cenných papírů, kde je vyplácen úrok a celá investovaná částka je garantovaná. Návratnost v době splatnosti může být negativní, protože částka může být nižší než původně investovaná. Dokonce i v případě pozitivní návratnosti nemusí ETN kompenzovat jakékoliv ztráty způsobené inflací a ostatními faktory spojenými s hodnotou peněz v čase. Může dojít ke ztrátě všeho nebo velké části investice do ETN, pokud hladina Indexu klesne nebo nevyroste dostatečně. Dále může dojít ke ztrátě hodnoty v případě změny kurzu USD/CZK.

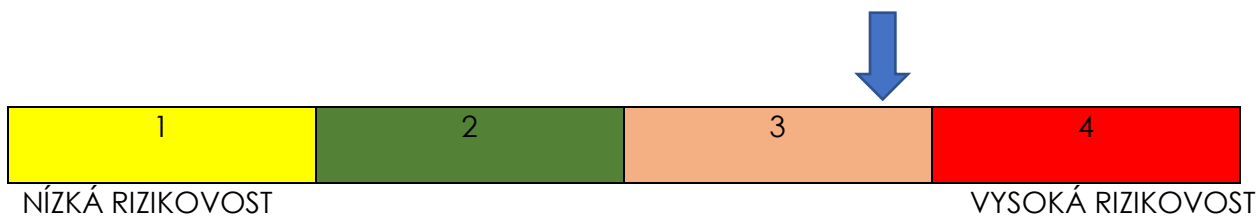
Některá rizika spojená s investicí do ETN jsou uvedena níže:

- Nejistá hlavní splátka – Neexistuje minimální limit pro úroveň indexu. ETN nejsou chráněny. To znamená, že pokles hodnoty podkladového indexu může znamenat ztrátu celé

investice do ETN. Poplatek investora snižuje také návratnost v den splatnosti nebo při prodeji, hladina podkladového aktiva musí proto výrazně vzrůst, aby investor získal alespoň částku, za kterou ETN pořídil v době splatnosti nebo při dřívějším prodeji. Pokud nárůst není dostatečný nebo pokud podkladový index poklesne, dostanete při dřívějším prodeji nebo splatnosti ETN zpět menší částku, než jakou jste investovali do pořízení ETN.

- Riziko trhu a volatility – Návratnost každé série ETN je navázaná na výkonnost indexu, který je navázán na jeden nebo více futures kontraktů VIX indexu. Index VIX měří 40 denní volatilitu S&P 500®, která je kalkulována na základě cen určitých opcí na S&P 500®, a hladina indexu VIX se může změnit nepředvídatelně, co má za následek, že hodnota future kontraktu na VIX index a v návaznosti na hodnota ETN se chová nepředvídatelným způsobem.
- Žádné platby úroků – Za držení ETN se nevyplácí žádné měsíční úroky.
- Nemusí být dostatečná likvidita pro obchodování s ETN, takže nebude snadné ETN prodat.

## RIZIKOVOST DLE KATEGORIÍ INVESTIČNÍHO ZPROSTŘEDKOVATELE



# HYPOTETICKÝ PŘÍKLAD

Následující příklady ukazují, jak by se za hypotetických okolností projevila řada ETN, za předpokladu počáteční úrovně pro příslušný Index 100. Jsou zahrnuty dva příklady, kdy index vzrostl okolo 68,898% v době splatnosti a také dva příklady, kdy index pokles zhruba o 32,261% v době splatnosti. Tyto příklady zdůrazňují chování poplatku investora za různých okolností. Vzhledem k tomu, že investiční poplatek je denně odečten z vypočtené závěrečné orientační hodnoty, bude záviset absolutní výše investičního poplatku na cestě, jakou se Index dostal na svou koncovou hladinu. Hodnoty jsou pro pohodlnost zaokrouhleny. Čísla za rok 10 jsou k datu konečného ocenění vzhledem k tomu, obdrží držitel platbu v den splatnosti ve stanovené výši podle daného vzorce.

Hypotetické příklady v této sekci nepočítají s vlivem daní.

## Assumptions:

<b>Investor Fee Rate</b>	<b>Days</b>	<b>Principal</b>	<b>Starting Index</b>
0.89%	365	\$100.00	100.000

A	B	C	D	E	F
Year	Index Level	Index Annual Percent Change	Yearly Fee	Investor Fee	Indicative Value
<i>A</i>	<i>B</i>	<i>B / B previous year</i>	<i>C x Principal x 0.89%</i>	<i>Running Total of D</i>	<i>(Principal x C) – E</i>
0	100.000	-	\$0.00	\$0.00	\$100.00
1	114.655	114.65%	\$0.95	\$0.95	\$113.64
2	135.460	118.15%	\$1.10	\$2.05	\$133.07
3	153.420	113.26%	\$1.26	\$3.30	\$149.38
4	146.744	95.65%	\$1.29	\$4.60	\$141.61
5	136.305	92.89%	\$1.21	\$5.81	\$130.37
6	131.748	96.66%	\$1.14	\$6.94	\$124.90
7	120.959	91.81%	\$1.06	\$8.00	\$113.65
8	131.592	108.79%	\$1.05	\$9.05	\$122.55
9	147.405	112.02%	\$1.15	\$10.20	\$136.06
10	168.898	114.58%	\$1.29	\$11.49	\$154.52
<b>Annualized Index Return</b>					<b>5.38%</b>
<b>Annualized iPath<sup>®</sup> Indicative Value Return</b>					<b>4.45%</b>

A – rok

B – hladina indexu

C – roční procentuální změna indexu

D - roční poplatek

E – investorský poplatek

F – orientační hodnota

Roční návratnost indexu – Annualized Index return

Roční orientační návratnost hodnoty VXX – annualized iPath Indicative Value Return

Hypothetical Examples

A	B	C	D	E	F
Year	Index Level	Index Annual Percent Change	Yearly Fee	Investor Fee	Indicative Value
A	B	B / B previous year	C x Principal x 0.89%	Running Total of D	(Principal x C) – E
0	100.000	-	\$0.00	\$0.00	\$100.00
1	95.714	95.71%	\$0.87	\$0.87	\$94.87
2	91.612	95.71%	\$0.82	\$1.69	\$90.00
3	87.686	95.71%	\$0.78	\$2.47	\$85.38
4	83.928	95.71%	\$0.74	\$3.21	\$80.99
5	75.650	90.14%	\$0.70	\$3.91	\$72.36
6	88.832	117.43%	\$0.70	\$4.61	\$84.21
7	104.312	117.43%	\$0.81	\$5.42	\$98.01
8	122.489	117.43%	\$0.94	\$6.36	\$114.07
9	143.834	117.43%	\$1.10	\$7.46	\$132.76
10	168.898	117.43%	\$1.28	\$8.73	\$154.52
<b>Annualized Index Return</b>					<b>5.38%</b>
<b>Annualized iPath<sup>®</sup> Indicative Value Return</b>					<b>4.45%</b>

..

A – rok

B – hladina indexu

C – roční procentuální změna indexu

D - roční poplatek

E – investorský poplatek

F – orientační hodnota

Roční návratnost indexu – Annualized Index return

Roční orientační návratnost hodnoty VXX – annualized iPath Indicative Value Return

Hypothetical Examples

A	B	C	D	E	F
Year	Index Level	Index Annual Percent Change	Yearly Fee	Investor Fee	Indicative Value
A	B	B / B previous year	C x Principal x 0.89%	Running Total of D	(Principal x C) – E
0	100.000	-	\$0.00	\$0.00	\$100.00
1	90.016	90.02%	\$0.84	\$0.84	\$89.22
2	79.529	88.35%	\$0.74	\$1.58	\$78.13
3	70.863	89.10%	\$0.65	\$2.24	\$69.00
4	74.001	104.43%	\$0.62	\$2.86	\$71.41
5	79.197	107.02%	\$0.65	\$3.52	\$75.75
6	83.947	106.00%	\$0.69	\$4.21	\$79.58
7	90.470	107.77%	\$0.73	\$4.94	\$85.01
8	83.349	92.13%	\$0.72	\$5.66	\$77.62
9	73.963	88.74%	\$0.65	\$6.31	\$68.27
10	67.739	91.59%	\$0.58	\$6.89	\$61.97
<b>Annualized Index Return</b>					<b>-3.82%</b>
<b>Annualized iPath<sup>®</sup> Indicative Value Return</b>					<b>-4.67%</b>

A – rok

B – hladina indexu

C – roční procentuální změna indexu

D - roční poplatek

E – investorský poplatek

F – orientační hodnota

Roční návratnost indexu – Annualized Index return

Roční orientační návratnost hodnoty VXX – annualized iPath Indicative Value Return

*Hypothetical Examples*

A	B	C	D	E	F
Year	Index Level	Index Annual Percent Change	Yearly Fee	Investor Fee	Indicative Value
A	B	B / B previous year	C x Principal x 0.89%	Running Total of D	(Principal x C) – E
0	100.000	-	\$0.00	\$0.00	\$100.00
1	90.284	90.28%	\$0.84	\$0.84	\$89.48
2	81.511	90.28%	\$0.75	\$1.60	\$80.07
3	73.591	90.28%	\$0.67	\$2.27	\$71.65
4	66.441	90.28%	\$0.60	\$2.87	\$64.12
5	47.022	70.77%	\$0.54	\$3.41	\$44.98
6	50.584	107.57%	\$0.41	\$3.83	\$47.95
7	54.415	107.57%	\$0.44	\$4.27	\$51.13
8	58.536	107.57%	\$0.47	\$4.74	\$54.51
9	62.970	107.57%	\$0.50	\$5.24	\$58.12
10	67.739	107.57%	\$0.53	\$5.77	\$61.97
<b>Annualized Index Return</b>					<b>-3.82%</b>
<b>Annualized iPath<sup>®</sup> Indicative Value Return</b>					<b>-4.67%</b>

A – rok

B – hladina indexu

C – roční procentuální změna indexu

D - roční poplatek

E – investorský poplatek

F – orientační hodnota

Roční návratnost indexu – Annualized Index return

Roční orientační návratnost hodnoty VXX – annualized iPath Indicative Value Return

## NÁKLADY

Náklady spojené s nákupem ETN jsou klasické poplatky za nákup a prodej cenného papíru, které jsou uvedeny v ceníku investičních služeb Investičního zprostředkovatele a v ceníku obchodníka s cennými papíry Atlantik finanční trhy a.s.

## JAKÝM ZPŮSOBEM MOHU PODAT STÍŽNOST

Máte možnost podat stížnost v prostorách naší provozovny Holečkova 777/39, 150 00 Praha 5, případně emailem na adrese: [andrea.hlavackova@snpfinance.cz](mailto:andrea.hlavackova@snpfinance.cz) nebo svému vázanému zástupci. Více informací o reklamacích naleznete na stránkách investičního zprostředkovatele: [www.snpfinance.cz](http://www.snpfinance.cz)

## JINÉ RELEVANTNÍ INFORMACE

Více informací k tomuto ETN můžete najít v prospektu na stránkách:  
<http://www.ipathetn.com/US/16/en/details.app?instrumentId=259118>

Popřípadě se můžete dotázat na email: [andrea.hlavackova@snpfinance.cz](mailto:andrea.hlavackova@snpfinance.cz) nebo svého vázaného zástupce.