



PRŮVODCE INVESTIČNÍMI CERTIFIKÁTY

VÝKONNOST, RIZIKA A STRATEGICKÉ VYUŽITÍ V PORTFOLIU

 CYRRUS

Obsah

Investice s předem definovaným scénářem	4
Proč zařadit investiční certifikáty do portfolia	6
Jak vybrat investiční certifikát	8
Rizika investičních certifikátů	10
Základní typy certifikátů a jejich funkcionality	12
Případová studie	14
Investiční certifikáty a jak se jim daří?	18
Jak si vedou jednotlivé kategorie?	20
Výkony detailněji	22

Investice s předem definovaným scénářem

Co je investiční certifikát?

Certifikát je investiční nástroj ve formě strukturovaného cenného papíru, u kterého jsou podmínky potenciálního výnosu i rizika předem definovány na stanovené období.

Hodnota se váže na vybrané podkladové aktivum, např.:	- Akcie	- Dluhopis
	- Index	- Měnový pár
	- Komoditu	- Nebo jejich kombinaci

Na rozdíl od přímého nákupu investor podkladové aktivum přímo nevlastní, a proto z něj neplynou akcionářská práva ani přímý nárok na dividendu.

Certifikát však může investorovi přinášet výnos formou pravidelných kuponů nebo výplaty při splatnosti.

Výsledek investice vychází z předem nastaveného scénáře, který určuje, kdy investor získá výnos, kdy může dojít k realizaci ztráty a za jakých podmínek je zajištěna ochrana kapitálu.

Zkušenosti podložené výsledky

Společnost **CYRRUS** patří mezi **přední tuzemské** poskytovatele investičních certifikátů. Investiční certifikáty jsme s našimi klienty upsali v celkovém objemu přes 15 mld. Kč, což potvrzuje dlouhodobý zájem investorů o tento typ investičního řešení.

**K začátku roku 2026 máme
za sebou téměř**

600

úspěšně ukončených emisí

300

stále aktivních produktů

Emitenty jsou přední světové banky a finanční instituce

Spolupracujeme s kapitálově silnými a stabilními finančními institucemi, které mají rozsáhlé zkušenosti v oblasti strukturovaných produktů a zajišťují transparentní podmínky i vypořádání investic, např.:

BNP Paribas

Goldman Sachs

Citigroup

Marex

Leonteq

BBVA

Société Générale

i

Jak si jednotlivé investiční certifikáty vedly, se dozvíte v kapitole „**Úspěšnost investičních certifikátů**“.

Proč zařadit investiční certifikáty do portfolia

Investiční certifikáty umožňují pracovat s trhem jinak než při přímém nákupu akcií či ETF.

Nejde jen o to, zda trh bude růst, nebo oslabovat. Jde o to, jak chcete nastavit výnosový profil své investice. Právě možnost předem definovat scénář výplaty dává certifikátům jejich unikátní místo v portfoliu.



Kapitálová garance

Certifikáty typu Garant zajišťují při splatnosti vrácení 100 % investované jistiny bez ohledu na vývoj podkladového aktiva.

Investor tak může participovat na tržním vývoji bez rizika ztráty nominální hodnoty při dodržení podmínek držení do splatnosti.



Výnos i při poklesu trhu

Certifikáty Twin-Win umožňují generovat výnos nejen při růstu, ale dokonce i při poklesu podkladového aktiva v předem stanoveném rozmezí.

Investor tak může vydělávat i v situaci, kdy by přímý nákup akcie znamenal ztrátu.



Ochrana kapitálu při poklesu

Bariérové certifikáty poskytují ochranu do předem definované úrovně poklesu podkladového aktiva.

Pokud podkladové aktivum tuto hranici během sledovaného období neprolomí, investor při splatnosti nepřichází o investovanou částku.



Denní likvidita

Certifikáty jsou obchodovatelné na sekundárním trhu.

Investor má možnost svou investici kdykoliv během trvání prodat za aktuální tržní cenu.



Vhodné pro diverzifikaci portfolia

Certifikáty umožňují cíleně upravit strukturu portfolia a **doplňt jej o ochranné prvky**, definovaný výnos nebo konkrétní scénář vývoje trhu.

Nejde o náhradu běžných investičních nástrojů, ale o jejich **strategické rozšíření**.

i

Vedle veřejných emisí nabízíme pro klienty také investiční certifikáty na míru.

Jak vybrat investiční certifikát

Výběr certifikátu by měl primárně odrážet očekávání investora. Při rozhodování je vhodné si **odpovědět na několik klíčových otázek.**



Garantované certifikáty jsou vhodnější pro konzervativnější investory, zatímco investoři, kteří preferují vyšší potenciál zhodnocení a jsou připraveni akceptovat vyšší míru rizika, mohou více využít participační certifikáty. Při jejich kombinaci v rámci diverzifikace portfolia je však důležité neopakovat podkladová aktiva, jinak se diverzifikace může jevit jako zdánlivá a postrádat hlubší smysl.

Ing. Karel Fischer
Investiční makléř senior CYRRUS

1.

Jaký je cílový roční výnos investice?

Je důležité mít realistickou představu o cílovém zhodnocení. Vyšší očekávaný výnos obvykle znamená vyšší míru podstupovaného rizika.

3.

Jaký je plánovaný investiční horizont?

Certifikáty mají předem stanovenou splatnost. Je proto důležité zvážit, kdy budou finanční prostředky potřeba a zda je možné je po celou dobu investice ponechat zainvestované. Přestože jsou certifikáty obvykle likvidní a lze je prodat i před splatností, jejich aktuální tržní cena může být vyšší i nižší než původně investovaná částka.

5.

Jaká je preferovaná měna investice a zda je požadováno měnové zajištění?

Je vhodné zvážit, zda je preferována investice v CZK, EUR nebo USD a zda má být měnové riziko zajištěno, aby výsledek nebyl ovlivněn výkyvy měnových kurzů.

2.

Jaký je preferovaný poměr mezi výnosovým potenciálem a mírou rizika?

Některé struktury kladou důraz na ochranu kapitálu, jiné na výnosový potenciál. Priorita by měla vycházet z individuální strategie investora.

4.

Preferuje se průběžné vyplácení výnosu, nebo jednorázové vyhodnocení při splatnosti?

Některé certifikáty umožňují pravidelné vyplácení výnosu formou kupónů, jiné vyhodnocují výsledek až při splatnosti. Volba závisí na investiční strategii a potřebě cash flow.

6.

Je cílem investovat do konkrétního investičního tématu nebo sektoru?

Certifikát může být navázán na konkrétní akcie, odvětví či investiční téma. Je proto vhodné zvážit, zda má investice reflektovat určitou tržní oblast nebo strategické zaměření portfolia.

Rizika investičních certifikátů

Stejně jako každý investiční nástroj jsou i certifikáty spojeny s určitými riziky. Jejich hodnota a výplata jsou odvozeny od podkladového aktiva a předem definovaných smluvních podmínek (struktury). Tyto parametry určují mechanismus výplaty, tedy za jakých okolností investor realizuje výnos, kdy může dojít ke ztrátě a jak se produkt chová v různých tržních scénářích. Před uskutečněním investice je proto zásadní porozumět nejen očekávanému výnosovému potenciálu, ale také rizikovému profilu dané struktury a možným nepříznivým vývojem.

„Když do certifikátu investujete, nekupujete si jistotu – ta na trzích neexistuje. Kupujete si scénář s potenciálem výnosu, ale i s jasně danými riziky. Smysl zařazení certifikátů do portfolia je jednoduchý: rozumět tomu, co se může pokazit, a investovat tehdy, když je poměr mezi očekávaným výnosem a podstupovaným rizikem férový.“

Ing. Martin Vátrt
Head od Analytics CYRRUS



Kreditní riziko

Certifikát je dluhový cenný papír vydaný bankou nebo finanční institucí (emitentem). Investor tak nenesou pouze riziko vývoje podkladového aktiva, ale i riziko, že emitent nebude schopen dostát svým závazkům. V případě úpadku emitenta se investor zpravidla stává věřitelem a jeho nárok se řeší v insolvenčním řízení. Prakticky to znamená, že i při „správném“ vývoji podkladu může být návratnost investice ohrožena finanční situací emitenta.

Tržní riziko

Hodnota certifikátu je navázána na podkladové aktivum (např. akcii, index, koš akcií nebo komoditu). Pohyb trhu se promítá do ocenění certifikátu, přičemž investor může být vystaven kolísání jeho hodnoty jak v průběhu trvání investice, tak i k datu splatnosti. Tržní cena certifikátu přitom nereaguje pouze na samotný pohyb podkladu, ale i na parametry struktury (např. bariéry, ochranné mechanismy, kupónové podmínky) a na čas do splatnosti.

Měnové riziko

Měnové riziko vzniká v případě, že je podkladové aktivum nebo samotný investiční certifikát denominován v jiné měně, než je měna investora. U vybraných produktů může být měnové riziko zajištěno, aby výsledek nebyl ovlivněn výkyvy kurzu.

Riziko likvidity

Emitent není povinen vytvářet sekundární trh pro obchodování s certifikáty. Investor nemusí být schopen certifikát prodat za adekvátní tržní cenu až do jeho splatnosti.

Základní typy certifikátů a jejich funkcionality

Investiční certifikáty se liší podle toho, jakým způsobem pracují s výnosem a ochranou kapitálu. V CYRRUS nabízíme několik základních typů, které umožňují **reagovat na různé tržní scénáře**.

Bariérové certifikáty

Bariérové certifikáty jsou postavené na předem stanovené ochranné hranici, tzv. **kapitálové bariéře**. Ta určuje, do jaké míry může podkladové aktivum během trvání investice klesnout, aniž by byl ohrožen vložený kapitál.

Pokud hodnota podkladového aktiva setrvá ve splatnosti nad touto hranicí, investor při splatnosti získá **zpět celý svůj vklad spolu s předem stanoveným výnosem**, případně vyplacenými kupony.

Pokud však dojde k prolomení bariéry, výsledek investice se následně odvíjí od skutečného vývoje podkladového aktiva. Mezi takové certifikáty v CYRRUS řadíme **Duo-Safe, Phoenix, Barrier Reverse Convertible** nebo **Express**.

Participační certifikáty

Participační certifikáty umožňují zvýšenou účast na vývoji podkladového aktiva. V případě certifikátu **Twin-Win** může investor **dosahovat výnosu jak při růstu, tak i při poklesu** podkladového aktiva, a to do předem stanovené hranice.

U varianty **Outperformance** investor získává vyšší podíl na růstu podkladového aktiva, a může tak vydělat více, než kolik samotné aktivum vzroste. Pokud však hodnota podkladového aktiva klesne pod svou počáteční úroveň, účast na poklesu je již standardní, tedy stejná jako při přímé investici do daného aktiva.

Garantované certifikáty

Garantované certifikáty typu Garant zajišťují návratnost 100 % investovaného kapitálu při splatnosti, a to i v případě poklesu podkladového aktiva. Výše případného výnosu se odvíjí od jeho vývoje během trvání investice.

Hlavní přidanou hodnotou investičních certifikátů pro investora je jejich flexibilita. Široká paleta výplatních profilů a možnosti podkladových aktiv umožňují naplno využít potenciál certifikátů téměř v jakémkoliv portfoliu. Mohou posloužit jako instrument k zajištění již existujících pozic, nástroj k participaci na nově vzniklé investiční příležitosti a nebo jako kuponová jistota do defenzivního portfolia. Při investování je třeba mít na paměti diverzifikaci a investiční certifikáty jsou ideálním nástrojem, jak jí na portfoliu elegantně dosáhnout.



Ing. Jakub Obrovský
Analytik strukturovaných produktů

Případová studie

EMISE: 11 % Duo-Safe: Big Tech Září/2024

Jedním z dlouhodobě nejúspěšnějších produktů společnosti CYRRUS je bariérový certifikát Duo-Safe.

Tento typ certifikátu je vytvořen s dvojí ochranou kapitálu.

1. První úroveň představuje kapitálová bariéra, která chrání investici při poklesu podkladového aktiva do předem stanovené hranice.
2. Druhou úroveň tvoří tzv. Star funkcionalita, která může zajistit plnou ochranu investovaného kapitálu i v situaci, kdy některé z podkladových aktiv bariéru prolomí.

Klíčové parametry certifikátu

Emitent:	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg S.C.A.	Subjekt, který investiční certifikát vydává a nese závazek vyplatit investorovi plnění při splatnosti.
Ručitel:	Citigroup Global Markets Limited	Společnost, která za závazky emitenta ručí a zvyšuje tak kreditní kvalitu produktu.
Typ produktu:	Duo-Safe	Bariérový certifikát s dvojí ochranou kapitálu.
Den emise:	7. 10. 2024	Datum zahájení investice, od kterého se počítají podmínky a doba trvání certifikátu.
Nominální hodnota:	50 000 CZK	Minimální investovaná částka na jeden certifikát.
Emisní kurz:	100%	Certifikát je nakupován za plnou nominální hodnotu.
Podkladová aktiva:	Amazon.com (AMZN UW) ASML Holding (ASML NA) Meta Platforms (META UW) Microsoft (MSFT UW)	Certifikát je navázán na podkladová aktiva, kterými jsou akcie čtyř společností, jejichž vývoj ovlivňuje výnos a konečné vyhodnocení certifikátu.
Star úroveň:	110 % počáteční hodnoty	Hranice, jejíž dosažení může aktivovat speciální ochrannou funkcionalitu certifikátu.
Den splatnosti:	7. 10. 2026	Datum, kdy je investorovi vyplacen kapitál a případný výnos.

Průběh a výnos certifikátu Duo-Safe

1. První dva kvartály klienti obdrželi **podmíněný kupon 2,75 % za každý kvartál**.
2. Ve 3. kvartále proběhlo pozorování pro předčasné ukončení (Autocall), přičemž podmínkou bylo, aby každé podkladové aktivum dosáhlo alespoň 100 % své počáteční hodnoty.
3. Podmínka však nebyla splněna, protože se podkladové aktivum ASML Holding uzavřelo na přibližně 90 % počáteční hodnoty. Klienti tak obdrželi **3. podmíněný kupon ve výši 2,75 % i za tento kvartál**.
4. Po roce dochází k dalšímu pozorování pro předčasné svolání, nyní na úrovni 94 % počáteční hodnoty podkladových aktiv. Tentokrát již **všechna podkladová aktiva podmínku pro Autocall splnila**.
5. Certifikát byl **předčasně ukončen a byl vyplacen také poslední čtvrtletní kupon**. Investorům byla **splacena také investovaná jistina**.

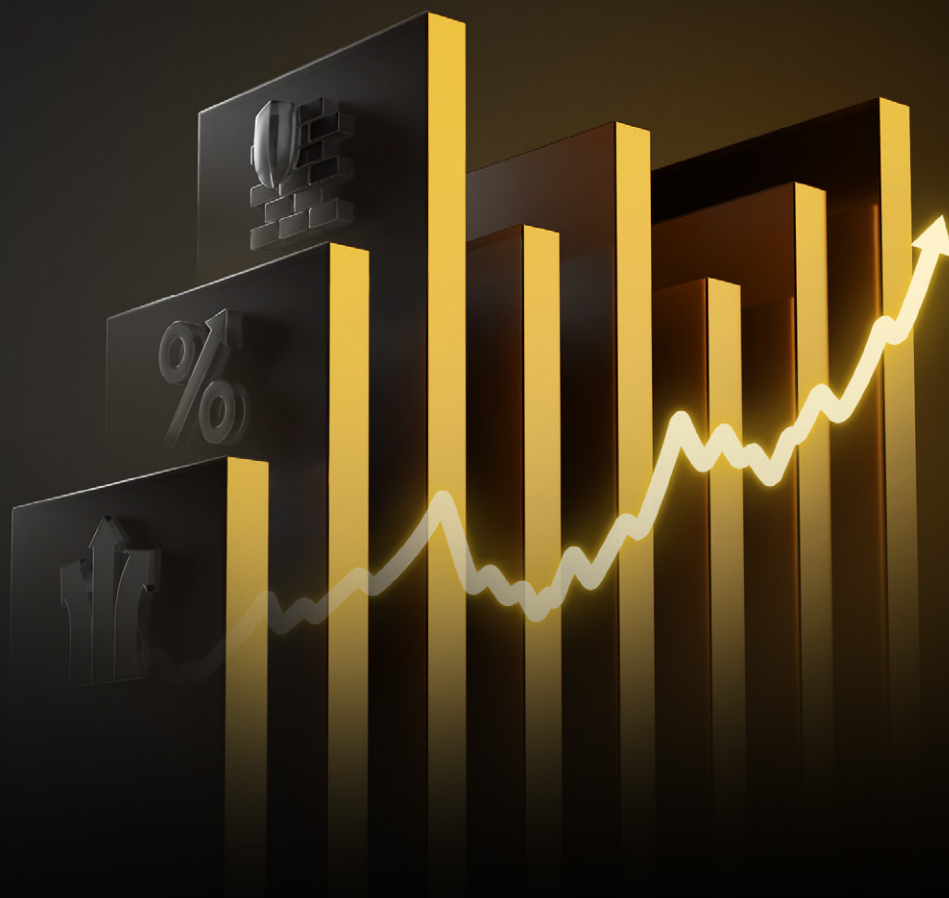
Autocall

Certifikát může být ukončen i před datem splatnosti, prostřednictvím mechanismu Autocall. K **předčasnému splacení** dochází v okamžiku, kdy se **všechna podkladová aktiva nacházejí nad předem stanovenou úrovní**. V takovém případě je **certifikát automaticky splacen a investor obdrží svůj kapitál spolu s odpovídajícím výnosem**.



Celkový roční výnos tak činil 11 % a klienti mohli prostředky reinvestovat do nové emise:
10 % Duo-Safe: Tech Leaders 10/2025.

Úspěšnost investičních certifikátů CYRRUS



Aktuální k datu 12. 1. 2026

Investiční certifikáty a jak se jim daří?

Jak si ukončené investice vedly a jak se vyvíjí podkladová aktiva v aktuálních emisích?

Výsledky ve zkratce

Aktuální k datu 12. 1. 2026

593

vyplacených produktů (ukončených investic)

283

aktuálně aktivních certifikátů

76 %

úspěšných produktů

3 : 1

poměr úspěšnosti

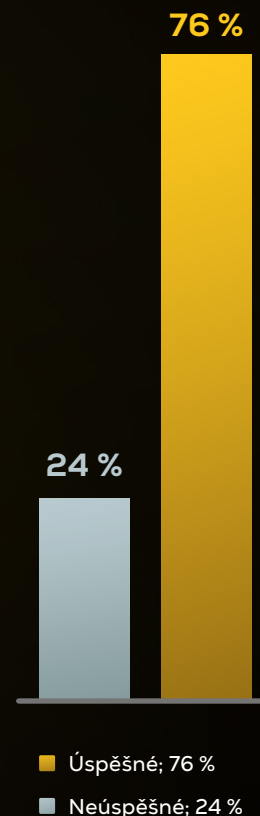
Vyplatí se investorům nákup strukturovaných produktů?

Na přehledu minulých emisí společnosti CYRRUS si lze dobře ukázat, jak si tyto instrumenty vedou. Většina investičních certifikátů dosáhla při splatnosti kladného zhodnocení.

Produkty jsou navíc ve většině případů **měnově zajištěné**, což investorům pomáhá eliminovat turbulence na měnových trzích.

Poměr úspěšných a neúspěšných emisí tak dlouhodobě vychází přibližně 3 : 1 ve **prospěch úspěšných**.

Rok 2025 tuto statistiku ještě mírně vylepšil – pouze 21 % ukončených certifikátů skončilo neúspěšně.



Jak si vedou jednotlivé kategorie?

Úspěšnost lze hodnotit také v rámci jednotlivých kategorií. Pro naše účely pracujeme s rozdělením na bariérové, participační a garantované certifikáty.

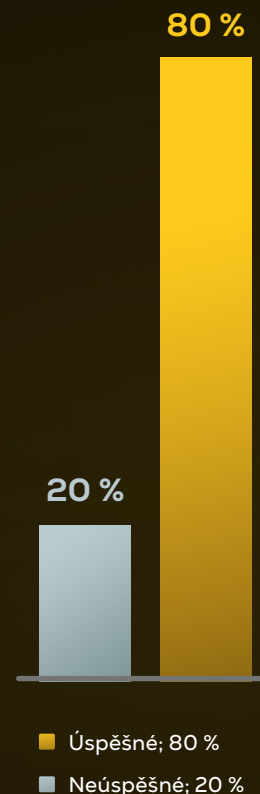


Bariérové certifikáty

Typickým příkladem je nastavení bariéry na 70 % – podkladová aktiva mohou klesnout až o 30 %, přesto investor na konci investice získá celý investovaný kapitál zpět. Zároveň po celou dobu investice inkasuje kvartální kupon v přibližné výši 2–4 %.

Z celkového počtu bariérových certifikátů skončilo 80 % úspěšně, tedy nad 100 % počáteční hodnoty. Přibližně pětina těchto certifikátů skončila neúspěšně – v těchto případech podkladová aktiva výrazně klesla, došlo k proražení bariéry a investor realizoval ztrátu.

Pokud by investor investoval přímo do podkladových aktiv, s vysokou pravděpodobností by byla jeho ztráta ještě vyšší, a navíc by nezískal žádné průběžné kuponové výnosy.





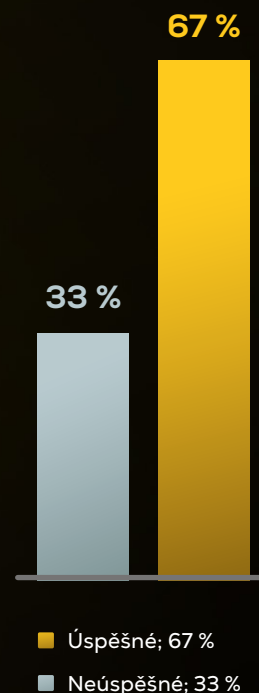
Participační a garantované certifikáty

Do této kategorie produktů řadíme jak garantované certifikáty, které kromě možnosti participace na výkonnosti podkladového aktiva nebo výplaty kuponu nabízejí i velmi vysokou míru ochrany investovaného kapitálu, tak i například certifikáty typu outperformance. Ty investorům umožňují při růstu podkladových aktiv zhodnocovat své prostředky nadproporčně.

Možná si říkáte, jak je možné, že i garantované certifikáty mohou skončit neúspěšně. Za neúspěch v tomto případě považujeme situaci, kdy dojde pouze k výplatě kapitálové garance, bez kuponu či participace na výnosu.

Například pokud by klient investoval do certifikátu se 100% garancí a podkladové aktivum by pokleslo o 50 %, získal by zpět celý investovaný kapitál. Pokud by však investoval přímo do podkladového aktiva, realizoval by ztrátu ve výši 50 %.

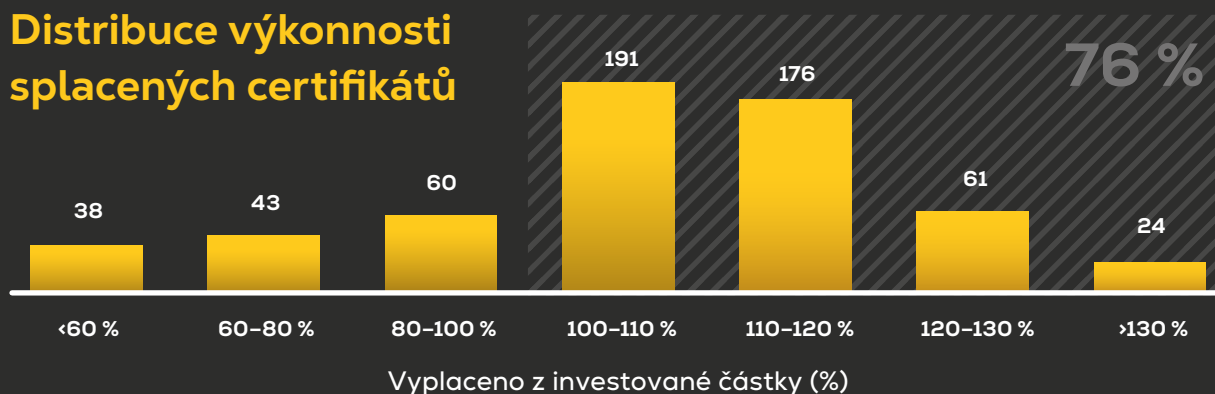
Z tohoto úhlu pohledu lze takový výsledek vnímat i pozitivně. My však zůstáváme transparentní a všechny certifikáty s výkonností nižší než 100 % označujeme jako neúspěšné.



Výkony detailněji

Pro lepší představu si nyní ukážeme i detailnější rozpad realizované výkonnosti těchto produktů.

Distribuce výkonnosti splacených certifikátů



Analýzou historické výkonnosti jsme zjistili, že **76 % certifikátů vyplatilo klientům více než 100 % investovaných prostředků včetně kuponů**. Největší podíl, aktuálně **62 %**, tvoří certifikáty, které vyplatily **100–120 % investované částky**.

Celkem 85 splacených strukturovaných produktů přineslo investorům **více než 120 %** a **10 z nich dokonce přesáhlo hranici 140 % nominální hodnoty**.

Pokud jde o neúspěšné certifikáty, jejich hodnota se při splatnosti nejčastěji pohybovala v intervalu **80–100 % nominálu**, což představuje přibližně **10 % emisí**. Ve většině těchto případů sehrála klíčovou roli **kapitálová garance, která zmírnila dopady poklesu a ochránila investory před výraznější ztrátou**.

Interval **60–80 % nominálu** byl zaznamenán u **7,3 % certifikátů**. Do hlubší ztráty se dostalo pouze **6,4 %** všech strukturovaných produktů.

Z uvedených dat je patrné, že strukturované produkty ve velké míře generují kladnou výkonnost. Díky častému využití ochranných prvků, zejména kapitálové bariéry, zároveň představují méně rizikovou alternativu oproti přímým investicím do podkladových aktiv.

Riziko však nelze zcela eliminovat a vždy existuje možnost, že certifikát nedosáhne očekávaného výsledku. Stejně jako u akcií jej lze alespoň částečně omezit prostřednictvím diverzifikace, tedy rozložením investice do více strukturovaných produktů.

Mezi klienty společnosti CYRRUS navíc v poslední době výrazně roste obliba certifikátů s vysokou mírou kapitálové garance.

Prohlédněte si aktuální
nabídku **investičních
certifikátů CYRRUS**

ZOBRAZIT CERTIFIKÁTY





📍 **Brno**
Česká republika

📍 **Ostrava**
Česká republika

📍 **Praha**
Česká republika

📍 **Bratislava & Košice**
Slovensko

📍 **Budapešť**
Maďarsko *

📍 **Záhřeb**
Chorvatsko



*partnerská zastoupení

Začněte jednoduše – ozvěte se nám.

☎ +420 800 297 787

✉ info@cyrrus.cz

🌐 www.cyrrus.cz

Upozornění: Informace byla odeslána společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB) – Deutsche Börse. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Informace mají povahu obchodního sdělení a mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Pokud se hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Dokument je určen pouze pro reklamní účely a není nabídkou ani návrhem k uzavření smlouvy. Upozorňujeme, že v rámci sdělení nebyl zohledněn cílový trh ani znalosti, zkušenosti a investiční cíle klienta. Sdělení se tak může pohybovat mimo cílový trh klienta, případně také v negativním cílovém trhu. Bližší informace obdržíte u makléřů společnosti nebo na <http://www.cyrrus.cz>. Vaši e-mailovou adresu jsme získali na základě údajů, které jste poskytli našim zaměstnancům nebo které jste vyplnili v registračním formuláři. Pokud nadále nechcete dostávat obchodní sdělení společnosti, kontaktujte nás.