

DECLARAȚIE PRIVIND RISCURILE DE INVESTIȚIE – din 15.03.2018

1. Prevederi generale

- 1.1. Scopul prezentei Declarații (denumită în continuare „Declarația”) constă în informarea Clientului despre riscurile financiare aferente tranzacțiilor cu Instrumente financiare over-the-counter (OTC) și OMI (Organized Market Instruments sau Instrumente de pe piațe Reglementate, în continuare prescurtate cu “OMI”).
- 1.2. Diferitele tipuri de riscuri prezentate în acest document se pot aplica atât clienților retail, cât și celor profesioniști, precum și contrapartidelor eligibile. În orice caz, aveți în vedere că acei clienți incluși în categoriile profesioniști și contrapartide eligibile dispun de resursele necesare pentru a diminua cel puțin o parte dintre riscurile descrise în acest document, așadar expunerea acestora la o anumită categorie de risc ar putea fi mai scăzută decât pentru clienții de retail.
- 1.3. Prezenta Declarație descrie tipurile esențiale de riscuri (nu toate) aferente tranzacțiilor cu Instrumente Financiare OTC și Instrumente Financiare ale Pieței Organizate.
- 1.4. Prezentul document este parte integrantă din Regulamentul cu privire la prestarea de servicii constând în executarea ordinelor de cumpărare sau vânzare a drepturilor de proprietate și titlurilor de valoare, mentenanța conturilor pentru drepturile de proprietate, a conturilor de numerar și a conturilor titlurilor de valoare către X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. denumit în continuare „T&C” sau “Termeni și Condiții - OTC”. Termenii utilizați în prezentul document cu majuscule vor avea înțelesul atribuit în T&C.

2. Elementele de risc aferente Pieței OTC și Instrumentelor financiare OMI

Piața OTC

- 2.1. Tranzacționarea cu Instrumente financiare a căror valoare se bazează de exemplu pe titluri de valoare, futures, rate de schimb valutar, rate de schimb ale monedelor virtuale, prețuri ale materiilor prime, mărfuri, indici bursieri sau prețuri ale altor Instrumente suport, implică întotdeauna riscurile specifice de piață ale respectivului Activ Suport.
- 2.2. Riscul specific de piață al unui anumit Instrument suport include, în particular, riscurile implicate de schimbările politice, modificările în politica economică, precum și de către alți factori ce pot influența considerabil și permanent condițiile și regulile de schimb și evaluarea a unui anumit Instrument suport.
- 2.3. În caz de volatilitate ridicată sau de lichiditate limitată a pieței pentru Instrumentul suport, XTB poate crește, fără notificare prealabilă, spread-ul în Piața OTC. În mod special, lichiditatea aferentă Instrumentelor suport este scăzută la deschiderea ședințelor de tranzacționare Duminică la ora 23:00 (CET) și, în consecință, XTB deschide ședințele de tranzacționare cu un spread mai mare. Revenirea spread-urilor la valorile normale are loc imediat ce lichiditatea și volatilitatea pieței permit acest lucru. În mod normal, această perioadă nu se întinde pe mai mult de 20-30 de minute. Cu toate acestea, în caz de lichiditate limitată sau de volatilitate ridicată, această perioadă se poate prelungi.
- 2.4. Pentru Instrumentele financiare cu spread variabil alese de Client, prevederile punctului 2.3 de mai sus nu se aplică, Spread-ul fiind variabil și reflectând prețul pieței Instrumentului suport. Acest Spread variabil este parte a riscului de piață și poate influența în mod negativ costul global asociat Tranzacției.

OMI

- 2.5. Rulajul OMI implică o serie de elemente de risc, în special:
 - a. riscul emitentului;
 - b. riscul schimbărilor politice și economice;
 - c. riscul de lichiditate;
 - d. risc valutar;
 - e. alte tipuri de riscuri care nu sunt enumerate în prezenta Declarație.
- 2.6. Alte tipuri de riscuri asociate cu OMI sunt de obicei descrise în prospecte, memorandumuri și reglementări ale anumitor Piețe Organizate.
- 2.7. Informațiile privind rentabilitatea OMI din trecut nu reprezintă o garanție că rezultate similare vor fi obținute în prezent sau în viitor și nu ar trebui considerate ca o previziune a obținerii unor astfel de rezultate.

3. Riscul privind Instrumentele Financiare

3.1 Riscul privind contractele pentru diferență (CFD)

CFD-ul este un instrument financiar derivat care permite obținerea de câștiguri de pe urma schimbărilor prețurilor activelor care stau la baza acestora. CFD-ul este un contract încheiat între două părți prin care cele două părți se angajează să plătească diferența dintre prețurile de deschidere și de închidere din respectivul contract, diferență care rezultă în mod direct din schimbările prețurilor activelor la care se referă contractul. Aceste active ar putea fi acțiuni, obligațiuni, indici, rate de dobândă, mărfuri, valute sau monede virtuale. Când se realizează o tranzacție cu CFD, Clientul investește în instrumentul derivat care are la bază prețurile valutei, prețurile monedelor virtuale, prețurile contractelor futures sau acțiunilor, așadar nu realizează o tranzacție pe activul care stă la bază, activ care reprezintă baza cotațiilor instrumentului financiar derivat. Datorită levierului, CFD-urile permit Clientilor să deschidă o tranzacție care ar presupune sume semnificative cu implicarea unor sume relativ mici de numerar.

Exemplu

Pentru a realiza o investiție este suficient să investești un capital în valoare de 1% (de exemplu) din valoarea CFD-ului. În acest caz, Investitorul poate tranzacționa instrumente financiare care valorează de 100 de ori mai mult decât capitalul investit. În practică, înseamnă că folosind levierul financiar menționat mai sus, modificarea prețului instrumentului financiar cu 1 procent poate rezulta într-un profit sau pierdere (depinde de direcția în care se produce modificarea) în valoare de 100% din fondurile investite.

Scenariul pozitiv

Cumpărăm (buy) 1 CFD care are la bază perechea valutară EUR/PLN cotată la 4 PLN. În cazul acestui instrument financiar, coeficientul (valoarea poziției) este 100,000, așadar valoarea nominală a contractului este de 400,000 PLN (4 PLN x 100,000 PLN = 400,000 PLN). Suma blocată în marjă pentru tranzacția menționată mai sus este de 1% din valoarea nominală a contractului, adică 4,000 PLN. Creșterea cu 1% de la 4 PLN la 4.04 PLN rezultă într-un profit pe cont în valoare de 4,000 PLN: (4.04 – 4.00) x 100,000.00 PLN = 4,000 PLN.

Scenariul negativ

Cumpărăm (buy) 1 contract care are la bază perechea valutară EUR/PLN cotată la 4.00 PLN. În cazul acestui instrument, coeficientul (valoarea poziției) este 100,000, deci valoarea nominală a contractului este de 400,000 PLN (4.00 PLN x 100,000 PLN = 400,000 PLN). Marja blocată pentru tranzacția menționată mai sus este de 1% din valoarea nominală a contractului, adică 4,000 PLN. Scăderea cu mai mult de 1% a prețului de la 4.00 PLN la 3.95 PLN rezultă într-o pierdere pe cont în valoare de 5,000 PLN: $(4.00 - 3.95) \times 100,000.00 \text{ PLN} = 5,000 \text{ PLN}$, reprezentând pierderea întregii marje blocate pentru realizarea tranzacției și obligația de a plăti 1,000 PLN.

Riscul efectului de levier

- 3.1.1. CFD-urile sunt contracte care implică în mare măsură consecințele efectului de levier. Valoarea nominală a Tranzacției poate depăși cu mult valoarea depozitului, aceasta însemnând că cele mai mici variații ale prețurilor Instrumentului suport generează variații majore ale Soldului unui anume Cont al Clientului.
- 3.1.2. Marja depusă de Client poate fi garanție doar pentru un anumit procent din valoarea nominală a Tranzacției, aceasta putând rezulta într-un potențial ridicat de profit, însă și un risc de pierderi majore pentru Client. În anumite circumstanțe pierderile pot implica totalul resurselor financiare din Contul Clientului.

Riscul de volatilitate al prețului și riscul de lichiditate

- 3.1.3. Investițiile în CFD-uri sunt conectate cu riscul de piață al Clientului rezultat din volatilitatea prețului. Riscul menționat mai sus este important în mod special în cazul investițiilor în CFD-uri cu levier, unde chiar și o schimbare minimă a prețului din piața activului suport poate avea un impact semnificativ asupra ratei de rentabilitate a investiției.
- 3.1.4. Un anumit tip de risc îl reprezintă apariția așa-numitelor gap-uriilor de preț. Asta înseamnă că prețul de piață al activului suport crește sau scade astfel încât nu există valori intermediare între prețul inițial și prețul final. De exemplu, dacă înainte de deschiderea pieței, prețul de piață al activului suport X era 100, iar la deschidere primul preț cotat al instrumentului a fost 120, toate Tranzacțiile (Ordinele) Clientului vor fi realizate la primul preț de piață disponibil – ex. 105.
- 3.1.5. Clientul este expus la riscul de lichiditate, însemnând că există posibilitatea ca un Client să nu poată monetiza tranzacția sau ar putea fi obligat să suporte costuri adiționale semnificative pentru a putea închide tranzacția mai devreme, în mod special dacă lichiditatea este limitată pe piața activului suport, ex: nu există suficiente tranzacții.

Riscul de contrapartidă

- 3.1.6. Având în vedere că XTB reprezintă locul unde se execută Ordinele, în calitate de cealaltă parte a Tranzacțiilor, Clientul este expus adițional la riscul de contrapartidă, însemnând riscul de incapacitate de plată al XTB rezultat din Tranzacția anterioară decontării finale a fluxurilor de numerar aferente acestei Tranzacții. La cererea Clientului, XTB va furniza informații adiționale despre consecințele acestui mod de executare a Ordinelor.

Riscul de taxare

- 3.1.7. Reglementările fiscale ale țării de origine a Clientului pot afecta profitul plătit efectiv.

3.2. Riscul privind Opțiunile

O Opțiune este un contract între două părți, oferind cumpărătorului Opțiunii dreptul, având în vedere că expiră la un anumit moment în viitor, de a primi plata convenită (valoarea de decontare) doar dacă, la momentul expirării Opțiunii, prețul activului suport depășește nivelul agreeat (prețul de execuție). În schimbul dreptului dobândit, titularul Opțiunii plătește către XTB un bonus. Valoarea de decontare este agreeată la momentul deschiderii tranzacției. Opțiunea pentru care prețul activului suport garantează plata la momentul la care Opțiunea expiră este definit ca fiind mai mare decât prețul de execuție, fiind descris ca Opțiune UP. Dacă prețul activului suport care garantează plata la momentul în care Opțiunea expiră este definit ca fiind mai mic decât prețul de execuție, o astfel de Opțiune se numește Opțiune DOWN. Opțiunile expiră la data de expirare. Timpul de expirare, definit ca diferența dintre data de expirare și momentul deschiderii poziției este de 1 până la 90 de minute.

Exemplu

Subiectul exemplurilor de mai jos îl reprezintă Opțiunile care au la bază cotațiile perechii valutare EUR/PLN. La momentul cumpărării Opțiunii UP, rata medie de schimb a perechii valutare este egală cu 4, bonusul este 100 PLN, iar rata de rentabilitate cunoscută la momentul cumpărării este de 90%.

Scenariu pozitiv

Rata perechii valutare la momentul expirării Opțiunii este 4.0050, deci prețul activului suport este mai mare decât prețul de execuție la momentul cumpărării Opțiunii. Payout-ul (rezultatul final) în acest caz este de 190 PLN incluzând și prima plătită anterior.

Scenariu negativ

Rata perechii valutare la momentul expirării Opțiunii este 3.9550, deci prețul activului suport este mai mic decât prețul de execuție la momentul cumpărării Opțiunii. Rezultatul final în acest caz este 0 PLN, iar Clientul pierde prima plătită.

Riscul volatilității prețului

- 3.2.1. Clientul este expus riscului de piață rezultat din volatilitatea prețului. În cazul unei mișcări nefavorabile de preț a activului suport, Clientul care cumpără Opțiunea este expus unei pierderi de până la valoarea capitalului investit (pierderea primei).

Riscul de contrapartidă

- 3.2.2. Având în vedere că XTB execută Ordinele la sediul său central, ex: înafara piețelor reglementate, Clientul este expus riscului de contrapartidă, însemnând riscul de incapacitate de plată a XTB rezultat din tranzacția anterioară decontării finale a fluxurilor de numerar aferente acestei tranzacții. La cererea Clientului, XTB va furniza informații adiționale despre consecințele acestui mod de executare a Ordinelor.

Riscul de taxare

- 3.2.3. Reglementările fiscale ale țării de origine a Clientului pot afecta profitul plătit efectiv.

3.3. Riscuri în legătură cu OMI

ACȚIUNI

Acțiunile reprezintă titluri de valoare care oferă titularului dreptul de proprietate, dar și drepturi referitoare la o companie (ex. dreptul de a participa la întâlnirile generale ale acționarilor, dreptul la dividende, dreptul de a participa la distribuirea activelor în cazul lichidării companiei). Tranzacționarea în piața organizată implică dematerializarea acțiunilor (trecerea de la certificatele fizice la evidența electronică). Acțiunile pot înregistra o volatilitate crescută a cotațiilor, atât pe termen scurt, cât și pe termen lung. Scăderea valorii de piață a acțiunilor poate să ducă la pierderea unei părți din capitalul investit, iar în cazuri extreme, cum ar fi falimentul companiei, la pierderea totală a capitalului investit.

Acțiunile sunt emise pentru o perioadă nedeterminată și, prin urmare, drepturile care decurg din acestea nu sunt limitate în timp. În cazul investițiilor în afara piețelor reglementate, legile sau reglementările relevante aplicabile într-un anumit loc unde se face execuția pot constitui drepturi suplimentare legate de o anumită acțiune sau reguli de execuție a ordinelor.

Acțiunile reprezintă instrumente financiare ale căror cotații pot fi supuse unei volatilități ridicate. Principalii factori care determină volatilitatea cotațiilor bursiere sunt: capitalizarea societății și free-float-ul (numărul de acțiuni care nu sunt deținute de entități semnificative cu participății peste un prag semnificativ).

Exemple

Condiții favorabile:

Prețul de piață al acțiunilor este de 100 RON și dacă acesta crește cu 10%, adică cu 10 RON, atunci profitul investiției va fi de 10 RON. Capitalul investit inițial ar fi majorat cu profitul asociat creșterii prețului acțiunilor.

Condiții nefavorabile:

Prețul de piață al acțiunilor este de 100 RON și dacă acesta scade cu 15%, adică cu 15 RON, atunci pierderea din această investiție ar fi de 15 RON. Pierderile nu pot depăși valoarea capitalului investit inițial.

Scenariu pozitiv:

Principalul factor care afectează riscul de a investi în acțiuni este starea financiară a emitentului. Într-o situație în care societatea înregistrează rezultate financiare pozitive, crește valoarea companiei, iar prețul acțiunilor poate crește sau se poate anticipa o creștere a profitului pe care societatea îl împarte (plata dividendelor).

Scenariu negativ:

Principalul factor care afectează riscul de a investi în acțiuni este starea financiară a emitentului. Prin urmare, dacă situația financiară a societății se deteriorează, de exemplu ca urmare a scăderii vânzărilor de produse sau servicii, înregistrându-se și o scădere a profiturilor, atunci valoarea de piață a companiei poate să scadă (ar putea duce chiar la falimentul acesteia), iar valoarea acțiunilor societății va scădea. În cazul achiziționării de acțiuni fără utilizarea fondurilor împrumutate, rata de rentabilitate a investitorului poate atinge un minim de -100% (în cazul falimentului societății și incapacității de a recupera chiar și o parte din suma investită), adică întregul capital investit poate fi pierdut.

Riscul volatilității prețului

3.3.1. Prețul scade sub prețul de achiziție al investitorului:

- Risc specific - modificarea prețurilor este declanșată de factori care au legătură directă cu compania (factori subordonați companiei);
- Rezultate financiare - există o corelație puternică între calitatea și valoarea rezultatelor financiare și modificările prețurilor acțiunilor. Cu cât rezultatele financiare sunt mai slabe, cu atât mai mare este probabilitatea de scădere a acestui raport și cu atât mai mare este volatilitatea cotațiilor;
- Capitalizarea societății - volatilitatea cotațiilor este corelată negativ cu capitalizarea societății. Capitalizarea scăzută înseamnă de obicei o volatilitate mai mare a cotațiilor;
- Free-float - numărul de acțiuni care nu sunt deținute de entități semnificative cu participății peste un prag semnificativ. Scăderea free-float-ului determină o scădere a lichidității și creșterea volatilității cotațiilor.

Riscul de lichiditate

3.3.2. Constă în imposibilitatea de a vinde sau cumpăra titluri de valoare pe termen scurt într-un volum substanțial și fără a afecta în mod semnificativ nivelul prețurilor din piață. În cazul unui rulaj scăzut, riscul de volatilitate al prețului crește.

Riscul de piață

3.3.3. Reprezintă o consecință a regulilor pieței de capital și a formării prețurilor care rezultă din echilibrul cererii și al ofertei. Modificarea prețului poate fi cauzată de factori independenți de companie și care rezultă din natura pieței financiare. Influența factorului emoțional / psihologic asupra prețurilor acțiunilor poate fi semnificativă pentru evaluarea companiei. Factorii emoționali pot avea periodic un impact mai mare asupra prețurilor acțiunilor decât factorii raționali.

Riscuri de natură politică sau legală

3.3.4. Modificarea legislației de autorități poate afecta direct sau indirect situația economică a antreprenorilor – emitenții de acțiuni - și, prin urmare, prețul acțiunilor, lichiditatea rulajului și mărimea acestuia.

Riscul industriei

3.3.5. Afacerile unei companii și condițiile economice specifice unui anumit grup de companii, adică condiții nefavorabile pentru industrie, competiția, scăderea cererii de produse care duce la deteriorarea situației economice a emitentului sau alți factori care nu pot fi măsurați și sunt legați de comportamentul specific al investitorilor (grupurilor de investitori) care rezultă din tendințele populare de investiții care pot avea un impact asupra reevaluării sau subevaluarea prețurilor acțiunilor.

Riscul de taxare

- 3.3.6. Reglementările fiscale ale țării de origine a Clientului pot afecta profitul plătit efectiv.
- În cazul acțiunilor achiziționate în afara piețelor reglementate apar factori de risc suplimentari, care includ în special:
- riscul de fluctuație al valutei în care sunt cotate acțiunile, în raport cu zlotul,
 - riscul de a avea acces limitat (întârziat) la informații,

3. riscul juridic legat de emiterea și deținerea de acțiuni pe baza altor regimuri juridice decât cel polonez.

ETF-uri

ETF reprezintă titlul de participare al unui fond ETF (în engleză Exchange Traded Fund- fond tranzacționat la bursă). ETF este un fond deschis de investiții și listat la bursă în aceleași condiții ca și acțiunile și care reflectă comportamentul unui anumit indice bursier. Modul de funcționare al ETF-ului este reglementat, ca și celelalte fonduri de investiții, de directivele UE și de reglementările naționale. Se caracterizează prin posibilitatea creării și răscumpărării constante (zilnice) a unităților.

Exemple:

Condiții favorabile

Prețul de piață al unui ETF este de 1000 RON și dacă acesta a crescut cu 5%, adică cu 50 RON, atunci profitul obținut dintr-o astfel de investiție ar fi de 50 RON.

Condiții nefavorabile

Prețul de piață al unui ETF este de 1 000 RON și dacă acesta a scăzut cu 10%, adică cu 100 RON, pierderea din această investiție ar fi de 100 RON. Pierderile nu pot depăși valoarea capitalului investit.

Scenariu pozitiv și negativ

Principalul impact asupra riscului de investiție asociat cu ETF-urile este volatilitatea prețului instrumentelor din care ETF-ul este alcătuit și, prin urmare, impactul condițiilor pieței în cazul unui astfel de ETF este similar cu aceste instrumente, atât în scenariile pozitive, cât și în cele negative. Cele mai relevante includ riscul legat de schimbarea situației macroeconomice (modificări ale parametrilor macroeconomici, de exemplu inflația, rata de creștere a PIB-ului, rata șomajului, nivelul valutei, ratele dobânzii, deficitul bugetar etc.).

Risc macroeconomic

3.3.7. Piața este sensibilă la indicatorii macroeconomici naționali și globali, adică la elemente precum rata dobânzii, rata șomajului, rata de creștere economică, prețurile materiilor prime, nivelul inflației și situația politică. Tendințele nefavorabile în dezvoltarea acestor indicatori, sau doar preocupările legate de valorile lor viitoare pot determina, în principal, instituțiile financiare străine să se retragă de pe piața locală de capital și, astfel, să ducă la scăderea prețurilor acțiunilor la bursă.

Riscul erorii de imitare

3.3.8. Deși scopul fondului ETF este de a reproduce în mod fiabil comportamentul unui indice specific (înainte de a lua în considerare diferențele tipuri de taxe și costuri, excluzând costurile de administrare), există întotdeauna diferențe (de regulă relativ insignifiante) între rata de rentabilitate a ETF-ului și rata de rentabilitate a indicelui replicat.

Riscul de piață

3.3.9. Acest risc rezultă din faptul că prețurile instrumentelor care conferă drept de proprietate (acțiuni sau certificate de depozit ale companiilor) listate pe piața valutară depind de situația pieței.

Riscul Activului Suport

3.3.10. Când se investește într-un ETF, trebuie luat în considerare că toți factorii de risc specifici activului suport, a cărui rată de rentabilitate este reprezentată de un anumit fond de investiții, inclusiv riscul de a nu reflecta precis randamentul activului suport.

Riscul dat de circumstanțe speciale

3.3.11. Riscul de lichidare - în conformitate cu legea aplicabilă, fondul ETF poate fi lichidat - ca rezultat al apariției circumstanțelor înregistrate în prevederile legale sau ca rezultat al deciziei emitentului.

3.3.12. Riscul de modificare a politicii de investiții - fondul ETF își poate modifica politica de investiții în timpul funcționării sale.

3.3.13. Riscul delistării ETF-ului de la bursa de valori - fondul poate fi retras din tranzacționarea bursieră, ceea ce ar împiedica, în mod semnificativ, tranzacționarea acestui instrument financiar.

3.3.14. Riscul de lichiditate - este imposibilă cumpărarea sau vânzarea un instrument fără un impact semnificativ asupra prețului.

Risc valutar

3.3.15 Rezultă din diferența care poate să apară între moneda oficială a unui fond ETF, în care sunt investite fondurile, și care este folosită pentru a se determina valoarea acțiunilor sale, și moneda în care acțiunile fondului sunt cotate pe piața valutară.

Riscul de taxare

3.3.16 Reglementările fiscale ale țării de origine a Clientului pot afecta profitul plătit efectiv.

4. Cerințele de marjă

4.1. Investițiile în unele Instrumente Financiare din Piața OTC presupun imobilizarea unei marje, reprezentând un depozit de siguranță în cazul oricărei potențiale pierderi apărute ca parte a investiției.

4.2. Pentru a încheia o Tranzacție, Clientul este obligat să imobilizeze o marjă cu valoarea specificată de XTB în Tabelele de Condiții.

4.3. XTB poate schimba valoarea marjei. Aceste schimbări, în cazurile descrise în GTC, se pot aplica și Pozițiilor Deschise ale Clientului, însemnând că va fi necesar ca Clientul să plătească fonduri adiționale în Cont pentru a-și menține Tranzacțiile.

4.4. În cazul Marjei, integrală sau parțială, depusă sub formă de OMI, valoarea garanției (Collateral) este determinată ținând cont de ponderile de risc pentru anumite OMI, după cum este specificat în Tabelele de Condiții. Datorită aplicării ponderilor de risc pentru anumite OMI, valoarea garanției este mai mică decât valoarea de piață a OMI. Valoarea garanției sub formă de OMI se modifică cu aceeași valoare de piață a OMI în momentul în care Clientul are o poziție deschisă cu Instrumente Financiare OTC. Valoarea Collateralului depus sub formă de OMI se poate modifica, de asemenea, dacă XTB modifică valoarea marjei necesare, de exemplu prin modificarea ponderilor de risc pentru OMI în mod individual, în conformitate cu punctul 4.3 de mai sus.

5. Riscul de forță majoră

XTB România
Bulevardul Eroilor nr. 18
Sector 5, București

+40 314 255 492

sales@xtb.ro

www.xtb.ro

- 5.1. Clientul acceptă faptul că în anumite situații de forță majoră care afectează sau întrerup cursul normal al derulării activității XTB, executarea ordinelor emise de Client poate fi imposibilă sau ordinul Clientului poate fi executat în condiții mai puțin favorabile pentru client decât cele stipulate în GTC, în Politica de executare a ordinelor sau în prezenta Declarație.

6. Confirmarea execuției ordinului

- 6.1. În condiții normale de piață, XTB confirmă în maxim 90 de secunde Ordinele Clientului. Acest timp de confirmare nu se aplică, cu toate acestea, perioadei de deschidere a pieței, precum și altor situații atunci când pe o anumită piață există variații extreme de prețuri ale Instrumentelor suport sau diminuarea excesivă a lichidității, precum și în alte situații independente de controlul XTB.
- 6.2. În unele situații, confirmarea executării tranzacției pentru Acțiunile Sintetice, CFD-urile pe acțiuni și CFD-urile ETF se va realiza doar după ce ordinul cu Instrumentul Suport a fost executat sau plasat pe piața Instrumentului suport respectiv. De îndată ce XTB primește confirmarea pentru executarea unei astfel de tranzacții, aceasta devine baza pentru prețul Acțiunii Sintetice, CFD-ului pe acțiuni sau CFD-ului ETF și devine vizibil în Contul de tranzacționare.
- 6.3. În conformitate cu regulile descrise în T&C, o poziție deschisă pentru CFD poate fi închisă fără acordul Clientului după 365 zile de la deschiderea poziției.

7. Prețul unui instrument financiar

- 7.1. Instrumentele financiare cu executare la piață, prețurile indicate în Contul de tranzacționare trebuie considerate aproximative, negarantându-se că Clientul va tranzacționa la aceste cotații. Prețul executării ordinului Clientului se bazează pe prețul cel mai bun pe care XTB îl poate oferi la momentul respectiv fără obținerea unor confirmări adiționale de la Client. Prețul curent al unui Instrument financiar cu executare pe piață la care Tranzacția este încheiată va fi raportat către XTB. Prețul unei Tranzacții încheiate va fi vizibil în Contul de Tranzacționare.
- 7.2. În cazul plasării unui ordin cu execuție instantă (Ordin instant), Clientul realizează tranzacția la prețul indicat în Ordin, cu rezerva faptului că XTB poate rejecta ordinul Clientului dacă înainte de încheierea tranzacției Prețul Instrumentului Financiar s-a modificat semnificativ în comparație cu prețul Ordinului,
- 7.3. Clientul a luat la cunoștință faptul că cotațiile publicate prin intermediul Contului de tranzacționare pot conține erori. Erorile menționate pot conduce la situații în care prețul unui instrument financiar publicat de XTB deviază de la prețul Instrumentului suport într-o asemenea măsură încât nu mai reflectă prețul corect de pe piața Instrumentului suport, fiind astfel recunoscut a fi preț eronat. În astfel de situații părțile sunt îndreptățite să se retragă din Tranzacțiile afectate de o astfel de eroare, sau părțile pot agreea să corecteze Tranzacția în termenii descriși în T&C.
- 7.4. Ofertele, ordinele sau tranzacțiile prezentate de XTB de la Parteneri, pe baza cărora prețul anumitor CFD este stabilit, pot fi anulate sau retrase din motive aflate în afara controlului XTB. În acest caz, XTB are dreptul de exemplu să se retragă din Tranzacția respectivă încheiată cu Clientul.

8. CFD-uri pe acțiuni, CFD-uri ETF și Acțiuni Sintetice

- 8.1. În cazul luării unei poziții short cu Acțiuni Sintetice, Acțiuni CFD și ETF-uri CFD, XTB va acoperi o astfel de poziție cu o vânzare în lipsă corespondentă pe Activul Suport. Astfel de tranzacții pot genera costuri suplimentare de împrumut pentru activele suport, legate de împrumutul Activelor Suport. Valoarea exactă a acestor costuri se află în afara puterii de control a XTB. Costurile menționate mai sus vor fi colectate de la Client la sfârșitul Zilei de Tranzacționare și evidențiate în Contul de Tranzacționare sub forma punctelor swap, și pot influența semnificativ costurile percepute pentru o poziție short cu Acțiuni Sintetice, Acțiuni CFD sau ETF-uri CFD. Costurile estimate ale poziției vor fi indicate în Tabelul de Condiții, cu toate acestea, ele pot fi modificate cu efect imediat, în funcție de costurile de împrumut al Activului Suport.
- 8.2. În anumite situații, tranzacțiile generate cu Instrumentul suport de pe piața pe care acesta se tranzacționează pot fi anulate. În acest caz, XTB va avea dreptul de a anula din tranzacțiile aferente CFD-urilor pe acțiuni CFD-urilor ETF și Acțiunilor Sintetice cu Clientul.
- 8.3. Dacă un Activ Suport care stă la baza unui CFD pe Acțiuni, ETF CFD sau Acțiuni Sintetice este delistat de pe bursa pe care se tranzacționează, iar în momentul delistării Clientul are poziții deschise pe CFD-ul ETF respectiv, CFD-ul pe Acțiuni sau Acțiunea Sintetică respectivă, XTB are dreptul de a închide aceste poziții fără notificarea prealabilă a Clientului.
- 8.4. Clientul are obligația de a lua la cunoștință termenii și condițiile de tranzacționare a CFD-urilor pe acțiuni, CFD-urilor ETF sau Acțiunilor Sintetice stipulate în T&C și în Politica de executare a ordinelor înainte de a tranzacționa prin intermediul XTB.

9. Mecanismul apelului în marjă

- 9.1. În cazul în care soldul Contului de tranzacționare (Equity sau Balance) scade sub anumite valori, XTB poate închide în orice moment oricare dintre Pozițiile deschise ale Clientului în conformitate cu clauzele specifice pentru CFD-uri din T&C. Clientul trebuie să ia la cunoștință despre aceste clauze înainte de a tranzacționa prin intermediul XTB. Un astfel de caz poate să apară și în situația în care se schimbă valoarea de piață a OMI sau se schimbă ponderile de risc ale OMI care constituie garanția pozițiilor deschise ale Clientului.
- 9.2. Pozițiile short Deschise pe Acțiuni Sintetice pot fi de asemenea închise fără consimțământul Clientului atunci când pierderea generată de Poziția deschisă respectivă este egală sau depășește echivalentul Valorii Nominale a Acțiunii Sintetice colectate pentru această Poziție Deschisă.
- 9.3. Apelul în marjă (Stop-Out) în condiții normale de piață protejează soldul unui anumit Cont de tranzacționare împotriva scăderii sub valoarea fondurilor depuse.
- 9.4. În cazul în care apar condiții de piață nefavorabile, în special gap-uri de preț, prețul de execuție pentru pozițiile închise prin mecanismul apelului în marjă pot fi atât de nefavorabile încât pierderile suferite ar putea implica întreaga Balanță a unui anumit Cont al unui Client.
- 9.5. În cazul conturilor pentru care o taxă este percepută de XTB, o astfel de taxă ar putea conduce la închiderea pozițiilor deschise ale Clientilor, în cazul în care, urmare a percepției unei astfel de taxe, soldul contului (Equity sau Balance) cad sub o anumită valoare.

10. Termeni și condiții de mentenanță a contului

- 10.1. Înainte de a semna Contractul, Clientul se va informa și va accepta toate costurile și cheltuielile aferente încheierii Contractului. Aceasta se referă în special la toate costurile de menținere și de administrare a Conturilor, toate costurile și comisioanele aferente Tranzacțiilor efectuate și toate celelalte onorarii și comisioane percepute de XTB conform Contractului.
- 10.2. Tranzacțiile sau Ordinele încheiate sau plasate de către Client pe Acțiuni Sintetice, Acțiuni CFD sau ETF-uri CFD pot necesita ca XTB să încheie o tranzacție de hedging cu Activul Suport pe una sau mai multe Burse ale Activelor Suport și/sau cu unul sau mai mulți Parteneri. În cazul în care un Client plasează un Ordin sau încheie o tranzacție cu Acțiuni Sintetice, Acțiuni CFD și/sau ETF-uri CFD, XTB va fi îndreptățită, în baza prezentului Contract, să utilizeze pe propriul cont fonduri ce constituie Valoarea Nominală a Acțiunilor Sintetice sau Marja depozitată pe Contul Clientului. În acest scop, XTB este îndreptățită să transfere către XTB echivalentul unor astfel de fonduri, ca măsura de securitate, și poate transfera aceste fonduri în contul corporat al XTB și mai departe către Partener în vederea plasării unui ordin și/sau încheierii unei tranzacții de hedging pe Bursa activului Suport sau cu Partenerul. Aceste fonduri vor fi în continuare evidențiate pe contul Clientului ca Sold (Balance)

- 10.3. În anumite cazuri XTB își execută serviciile de asemenea și cu ajutorul brokerilor custozii. Principiile serviciilor brokerilor sau custozilor se bazează pe regulamentele aplicabile acestor entități. Clientul trebuie să fie conștient că datorită acestui fapt

drepturile Clientului pot fi reglementate diferit decât ar fi dacă s-ar aplica legea aplicabilă în țara de rezidență a Clientului. 9.4. În cazurile descrise la punctele 9.2 și 9.3 de mai sus, XTB va fi responsabilă pentru desemnarea Custodelui și/sau Partenerului în baza prezentului următoarelor prevederi care sunt aplicabile și Contractului:

- a. prevederile legale;
- b. regulamentele;
- c. regulamentele piețelor și practicile de piață care se aplică la un anumit moment;
- d. legislația în vigoare emisă de instituții publice și corporate, operatori de piață sau alți participanți la piață în baza legilor, regulamentelor obiceiurilor și practicilor menționate la punctele a-c, în particular, rezoluții, decizii, moțiuni, directive și/sau instrucțiuni, adresate unor unități particulare, precum și publicului, denumite în continuare "Prevederi Aplicabile", subiect al altor prevederi ale Contractului.

- 10.5. Sub rezerva Prevederilor Aplicabile, XTB nu va fi responsabilă pentru o potențială execuție necorespunzătoare a serviciilor de către Custode, Broker și/sau Partener, în particular servicii de depozitare și brokeraj, dacă lipsa sau executarea necorespunzătoare a serviciilor rezultă din circumstanțe pentru care XTB nu este responsabilă. Termenii și condițiile serviciilor furnizate de către Custode și/sau Partener sunt bazate pe prevederile aplicabile Custodelui și/sau Partenerului.
- 10.6. Păstrarea Instrumentelor Financiare și/sau fondurilor la Custode, Partener și/sau contul corporat al XTB în cazul transferului fondurilor către XTB este legată de riscul ridicat conectat cu continuitatea activității Custodelui, Partenerului și/sau XTB (riscul de insolvență, de lichidare, de încălcare sau dizolvare a Contractului)

11. Limitări tehnice și servicii beta

- 11.1. Semnând prezentul Contract, Clientul declară că acceptă și cunoaște caracteristicile tehnice specifice Sistemului de tranzacționare operat de XTB. În special, cunoaște modalitatea de funcționare a Contului de tranzacționare, modalitatea de executare a ordinelor, orice limitări la accesul Conturilor prin intermediul mijloacelor electronice care apar din cauza unui posibil defect al serviciilor furnizate de către terți care furnizează infrastructura de telecomunicații, hardware sau software. Clientul va fi răspunzător pentru toate consecințele și costurile derivate din lipsa de acces la Conturi și din orice limitare a oportunităților de a executa Tranzacția prin intermediul mijloacelor electronice sau prin telefon, pentru care XTB nu este responsabil.
- 11.2. Conturile de tranzacționare pot fi temporar suspendate din motive independente de controlul XTB. Aceasta poate împiedica, întârzia sau afecta executarea Tranzacției, aspect pentru care XTB nu poate fi responsabil.
- 11.3. Clientul poate accepta în mod voluntar să participe la perioade de testare a noilor produse și servicii XTB. În acest caz, aceste produse și servicii noi pot cauza riscuri suplimentare Clientului, astfel cum este descris în T&C. Înainte de a accepta să participe la aceste perioade de testare „Servicii Beta”, Clientul trebuie să cunoască normele și riscurile asociate cu Serviciile Beta descrise în T&C.

12. Alte informații esențiale

- 12.1. Prin prezenta, Clientul confirmă că, cu excepția cazului în care se stipulează altfel, XTB nu colaborează cu entități persoane fizice sau juridice care prestează direct sau indirect activități de brokeraj constând în consultanță de investiții, management de portofolii, pregătire de recomandări cu privire la tranzacționarea de instrumente financiare sau alte servicii similare acționând nume propriu sau în numele XTB.
- 12.2. Clientul înțelege că XTB nu autorizează nicio persoană sau entitate în vederea încasării de depozite cash sau orice alte active de la Client în contul XTB, iar Clientul trebuie în orice moment să efectueze depunerile necesare realizării de Tranzacții doar în Contul Cash specificat în conformitate cu Contractul.
- 12.3. În cazul oricăror suspiciuni legate de activitățile angajaților XTB sau legate de colaborarea cu persoanele sau entitățile menționate mai sus, Clientul trebuie să contacteze imediat XTB.
- 12.4. Cu excepția cazului în care se stipulează altfel, Clientul trebuie să realizeze Tranzacțiile direct cu XTB și nu trebuie să acționeze în calitate de agent sau împuternicit al unei alte persoane. Clientul nu trebuie să autorizeze nicio persoană în vederea realizării de Tranzacții în folosul Clientului, decât dacă XTB își exprimă acordul în acest sens.
- 12.5. Clientul confirmă că, exceptând situațiile în care se specifică altceva, toate Instrucțiunile plasate de către acesta cu XTB trebuie considerate ca fiind decizii independente de investiții ale Clientului. Clientul trebuie să își bazeze întotdeauna deciziile de investiții pe propriul raționament.

13. Mențiuni finale

- 13.1. Atunci când decide semnarea Contractului, Clientul va trebui să ia în considerare dacă Instrumentele Financiare OTC și ale Pieței Organizate sunt potrivite pentru acesta, ținând cont de cunoștințele și de experiența sa în investiții, de resursele financiare, de accesul la tehnologiile necesare și de alți factori importanți.
- 13.2. Prin semnarea prezentului document, Clientul declară că a luat la cunoștință riscul investiției și consecințele financiare aferente efectuării tranzacțiilor cu Instrumente Financiare, în special al acelora al căror preț depinde de prețul titlurilor de valoare, de contractele futures, de ratele de schimb valutar, de prețul materiilor prime și mărfurilor, de indicii bursei sau de alte prețuri ale Instrumentelor suport.
- 13.3. Clientul declară că este conștient de faptul că, datorită efectului de levier financiar ridicat, efectuarea tranzacțiilor cu Instrumente Financiare OTC derivate este strâns legată de posibilitatea de a suferi importante pierderi financiare, chiar și în cazul unei schimbări nesemnificative a prețului Instrumentului suport.
- 13.4. Clientul declară că este conștient de faptul că nu este posibil să obțină profit din Tranzacțiile cu Instrumente Financiare fără să își asume riscul pierderilor.
- 13.5. Clientul declară că situația sa financiară este la un nivel suficient pentru a putea să investească în Instrumentele financiare.
- 13.6. Orice garanții cu privire la obținerea de profit din Instrumentele financiare sunt considerate false.
- 13.7. Clientul exonerează XTB de răspundere pentru orice pierderi suferite de către acesta ca Tranzacțiilor realizate de către Client cu Instrumente Financiare OTC. Dincolo de orice îndoieli, efectuarea unei Tranzacții va fi considerată decizia independentă a Clientului.

