

## PROHLÁŠENÍ O VĚDOMÍ INVESTIČNÍHO RIZIKA ze dne 15. 03. 2018

### 1. Všeobecná ustanovení

- 1.1. Předmětem tohoto Prohlášení (dále jen „Prohlášení“) je poskytnout Zákazníkovi informace o finančních rizicích, které souvisejí s obchodováním s Finančními nástroji na mimoburzovním trhu (OTC) a s Finančními nástroji OMI.
- 1.2. Různé typy rizik popsané v tomto dokumentu jsou vhodné pro neprofesionální a profesionálních Zákazníky, jakož i pro způsobilé protistrany. Je nutné podotknout, že profesionální Zákazníci a způsobilé protistrany mají zdroje ke snížení alespoň některých rizik popsaných v tomto dokumentu, takže jejich vystavení konkrétní rizikové kategorii může být nižší než pro neprofesionální Zákazníky.
- 1.3. Toto Prohlášení popisuje důležité, nikoliv však všechny druhy rizik spojených s obchodováním s Finančními nástroji OTC a OMI.
- 1.4. Tento dokument tvoří nedílnou součást Obchodních podmínek o poskytování investičních služeb spočívajících v provádění pokynů k nákupu či prodeji cenných papírů a vlastnických práv, vedení účtů cenných papírů a účtů majetkových práv a peněžních účtů společnosti X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („VOP“). Termíny začínající v tomto dokumentu velkými písmeny mají význam uvedený ve VOP.

### 2. Rizikové prvky vztahující se k Finančním nástrojům trhu OTC a OMI

#### Trh OTC

- 2.1. Obchodování s Finančními nástroji, jejichž ocenění je založeno např. na cenných papírech, futures, na měnových kurzech, směnných kurzech založených na kryptoměnach, cenách surovin, komodit, úrovních tržních indexů či cenách jiných Podkladových aktiv, je spojeno se specifickým rizikem trhu, na němž se obchoduje s danými Podkladovými aktivy. Informace týkající se výsledků dosažených Zákazníkem na obchodování s OTC Finančními nástroji jsou uvedeny **zde**.
- 2.2. Specifické riziko trhu daného Podkladového aktiva zahrnuje zejména politické změny, změny hospodářské politiky a jiné faktory, jež mohou zásadně a dlouhodobě ovlivnit podmínky a pravidla výměny, a dále ocenění daného Podkladového aktiva.
- 2.3. V případě výskytu vysoké volatility nebo omezené likvidity Podkladového aktiva je XTB bez předchozího souhlasu Zákazníka oprávněna rozšířit Spread obchodovaných Finančních nástrojů trhu OTC. Příkladem výskytu omezené likvidity Podkladových aktiv je doba otevření trhu v neděli ve 23:00 hod středoevropského času – v tuto dobu XTB zahajuje obchodování s rozšířenými hodnotami Spreadu. Hodnoty Spreadu jsou obnoveny na standardní hodnotu tak rychle, jak to likvidita a volatilita Podkladových aktiv na trhu umožní. Obvykle tento proces netrvá déle než 10 – 20 minut, nicméně v případě omezené likvidity nebo vysoké volatility může tento proces trvat déle.
- 2.4. Pro Finanční nástroje kótované s variabilním Spreadem, zvolené Zákazníkem, nebudou podmínky uvedené v bodě 2.3. výše aplikovány, Spread je v tomto případě pohyblivý a zohledňuje tržní cenu Podkladového aktiva. Taková variabilita Spreadu je součástí tržního rizika a může negativně ovlivnit celkové náklady spojené s Obchodem.

#### OMI

- 2.5. Obrat OMI zahrnuje řadu rizikových prvků, a to zejména:
  - a. riziko emitenta;
  - b. riziko politických a hospodářských změn;
  - c. riziko likvidity;
  - d. měnové riziko;
  - e. další druhy rizik, které nejsou uvedeny v tomto Prohlášení.
- 2.6. Dodatečné druhy rizik souvisejících s konkrétním OMI jsou obvykle popsány v prospektech, informačních memorandech a předpisech konkrétního Organizovaného trhu.
- 2.7. Informace o historických výnosech OMI nezaručují, že stejných výsledků bude dosaženo nyní nebo v budoucnu, a neměly by být chápány jako prognóza dosažení takových výsledků.

### 3. Rizika obchodování Finančních nástrojů

#### 3.1. Riziko týkající se kontraktů na vyrovnání rozdílů (CFD)

CFD je derivátový Finanční nástroj, odvozený od Ceny Podkladového aktiva. CFD je kontrakt uzavřený mezi dvěma stranami, které se zavazují vyrovnat rozdíl mezi otevírací a zavírací cenou, založenou na Ceně Podkladového aktiva, ke kterému se vztahuje. Takovými aktivy mohou být akcie, dluhopisy, indexy, úrokové sazby, komodity, měnové kurzy nebo kryptoměny. Při provádění transakce CFD Zákazník investuje do derivátového Finančního nástroje založeného na cenách měn, cenách kryptoměn, futures kontraktů nebo akcií a neuskutečňuje tak transakci na Podkladovém aktivu, který je základem pro kotaci derivátového Finančního nástroje. CFD, pomocí finanční páky, umožňuje Zákazníkům provádět transakce zahrnující značné částky peněžních prostředků s relativně malými částkami v hotovosti.

#### Příklad

Aby bylo možné začít investovat, stačí vložit kapitál ve výši například 1 % nominální hodnoty CFD. V takovém případě může investor obchodovat s Finančními nástroji v hodnotě 100krát vyšší než investovaný kapitál. V praxi to znamená, že v důsledku výše uvedené finanční páky může změna hodnoty Finančního nástroje o 1 procentní bod vést k zisku nebo ztrátě (v závislosti na směru změny) ve výši 100 % investovaných finančních prostředků.

#### Positivní scénář

Nakupujeme 1 CFD na EUR/PLN, který je kótován na úrovni 4,00 PLN. V případě tohoto Finančního nástroje je multiplikátor (hodnota pozice) 100 000, takže nominální hodnota kontraktu je 400 000 PLN (4,00 PLN x 100 000 PLN = 400 000 PLN). Vklad zvolený v rámci uvedené transakce je 1 % z nominální hodnoty kontraktu, tj. 4 000 PLN. Zvýšení o 1 % ze 4,00 PLN na 4,04 PLN vede k zisku na účtu ve výši 4 000 PLN: (4,04 - 4,00) x 100 000 PLN = 4 000 PLN.

#### Negativní scénář

Nakupujeme 1 CFD na EUR/PLN, který je kótován na úrovni v PLN 4,00. V případě tohoto Finančního nástroje je multiplikátor (hodnota pozice) 100 000, takže nominální hodnota kontraktu je 400 000 PLN (4,00 PLN x 100 000 PLN = 400 000 PLN). Vklad zvolený v rámci uvedené transakce je 1 % z nominální hodnoty kontraktu, tj. 4 000 PLN. Více než 1% pokles ze 4,00 PLN na 3,95

PLN vede ke ztrátě na účtu ve výši 5 000 PLN:  $(4,00 - 3,95) \times 100\,000 \text{ PLN} = 5\,000 \text{ PLN}$ , což znamená ztrátu celé vložené marže za transakci a povinnost zaplatit 1 000 PLN.

#### Riziko finanční páky

- 3.1.1. CFD představují kontrakty, jež využívají mechanismus finanční páky. Nominální hodnota Obchodu může mnohonásobně překračovat hodnotu vložené Zúčtovací zálohy, takže i nevelké změny cen Podkladového aktiva mohou zásadní měrou ovlivňovat Zůstatek na příslušném Účtu Zákazníka.
- 3.1.2. Vložená Zúčtovací záloha může zabezpečit pouze část nominální hodnoty Obchodu, což s sebou přináší vysoký potenciál zisku, avšak i riziko citelných ztrát, které mohou Zákazníka postihnout. Za určitých okolností může výše takových ztrát dosahovat celkové hodnoty prostředků na jednotlivých Účtech Zákazníka.

#### Riziko volatility cen a riziko likvidity

- 3.1.3. Investice do CFD souvisí s tržním rizikem Zákazníka v důsledku volatility cen. Výše uvedené riziko je obzvláště důležité v případě investování do CFD s finanční pákou, kde i minimální změna tržní ceny Podkladového aktiva může mít významný vliv na míru návratnosti investic.
- 3.1.4. Zvláštním typem rizika je výskyt takzvaných cenových rozdílů. To znamená, že tržní cena Podkladového aktiva se zvyšuje nebo snižuje tak, aby mezi jeho počáteční cenou a konečnou cenou neexistovaly žádné střední hodnoty. Například, pokud před otevřením trhu tržní cena Podkladového aktiva X byla 100 a při otevření první kótovanou cenou tohoto nástroje byla 120, všechny Obchody (Pokyny) Zákazníků se uskuteční za první dostupnou tržní cenu, například na úrovni 105.
- 3.1.5. Zákazník je vystaven riziku likvidity což znamená, že nemusí být schopen investovat hotovost nebo může být nucen vynaložit značné dodatečné náklady, aby investoval dříve, zejména pokud je na trhu Podkladového aktiva omezená likvidita, tj. je nedostatek transakcí.

#### Riziko protistrany

- 3.1.6. Vzhledem k tomu, že XTB provádí Pokyny jako další strana Obchodů, je Zákazník vystaven úvěrovému riziku protistrany, což znamená riziko selhání ze strany XTB vyplývající z Obchodu před konečným vypořádáním peněžních toků souvisejících s tímto Obchodem. Na žádost Zákazníka poskytne XTB další informace o důsledcích takového způsobu provádění Pokynů.

#### Daňové riziko

- 3.1.7. Daňové předpisy domovské země Zákazníka mohou ovlivnit výši skutečně vyplaceného zisku.

### 3.2. Riziko týkající se Opce

Opce je kontrakt mezi dvěma stranami, která kupujícímu Opce, která v určitou dobu v budoucnu expiruje, dává právo získat v budoucnu dohodnutou platbu (částku vypořádání) pouze, pokud v době expirace Opce, Cena Podkladového aktiva přesahuje dohodnutou výši (realizační cena). Na oplátku za získané právo držitel Opce zaplatí XTB Opční prémii. Výše vypořádání je dohodnuta v okamžiku uzavření Obchodu. Opce, pro kterou je Cena Podkladového aktiva garantující platbu v okamžiku expirace Opce, je definována jako vyšší než realizační cena se označuje UP Opce. Pokud Cena Podkladového aktiva garantující platbu v okamžiku expirace Opce je definována jako nižší než realizační cena se označuje jako DOWN Opce. Opce expiruje po uplynutí doby platnosti. Doba expirace, definovaná jako rozdíl mezi datem expirace a okamžikem otevření pozice, je od 1 do 90 minut.

#### Příklad

Předmětem níže uvedených příkladů jsou Opce založené na kotacích měnového páru EUR/PLN. V okamžiku nákupu UP Opce se průměrný směnný kurz tohoto měnového páru rovná 4, bonus je 100 PLN a míra návratnosti známá v okamžiku nákupu je 90 %.

#### Pozitivní scénář

Kurz měnového páru v době expirace Opce je 4,0050, Cena Podkladového aktiva je tedy vyšší, než Realizační cena opce v okamžiku jejího nákupu. Výnos v tomto případě činí 190 PLN včetně dříve zaplacené Opční premie.

#### Negativní scénář

Kurz měnového páru v době expirace Opce činí 3,9550, Cena Podkladového aktiva je tedy nižší, než Realizační cena opce v okamžiku jejího nákupu. Výnos v tomto případě je 0 PLN a Zákazník ztratí dříve zaplacenou Opční prémii.

#### Riziko volatility cen

- 3.2.1. Zákazník je vystaven tržnímu riziku vyplývajícímu z cenové volatility. V případě nepříznivého pohybu Ceny Podkladového aktiva je Zákazník, který si koupil Opce, vystaven ztrátě do výše investovaného kapitálu (ztráta Opční premie).

#### Riziko protistrany

- 3.2.2. Vzhledem k tomu, že XTB provádí Pokyny v hlavním sídle společnosti, tj. mimo místa, kde se obchoduje, je Zákazník vystaven úvěrovému riziku protistrany, což znamená riziko selhání ze strany XTB vyplývající z Obchodu před konečným vypořádáním peněžních toků souvisejících s tímto Obchodem. Na žádost Zákazníka poskytne XTB další informace o důsledcích takového způsobu provádění Pokynů.

#### Daňové riziko

- 3.2.3. Daňové předpisy domovské země Zákazníka mohou ovlivnit výši skutečně vyplaceného zisku.

### 3.3. Rizika týkající se OMI

#### AKCIE

Akcie tvoří majetkové cenné papíry, které svým držitelům dávají určitá korporátní a vlastnická práva (např. právo účasti na valné hromadě akcionářů, právo na dividendy, právo podílet se na dělení majetku v případě likvidace společnosti). Organizované obchodování zahrnuje dematerializované akcie. Akcie mohou podléhat vysoké volatilitě cen, a to jak v krátkodobém, tak i v dlouhodobém horizontu. Pokles tržní hodnoty akcií může vést ke ztrátě části investovaného kapitálu a v extrémních případech – jako například v případě úpadku společnosti – také k úplné ztrátě.

Akcie jsou vydávány na neomezenou dobu a práva, která z nich vyplývají, tedy nejsou časově nijak omezena. U investic realizovaných na zahraničních trzích mohou na základě příslušných zákonů nebo předpisů platných v daném místě realizace existovat také další práva související s akciami nebo pravidla realizace pokynů.

Akcie jsou finančním nástrojem, jehož cena má sklon k vysoké volatilitě. Hlavními faktory, které určují volatilitu cen akcií, jsou kapitalizace společnosti a tzv. free float (počet volně obchodovaných akcií).

#### **Příklad**

##### **Příznivé podmínky:**

Tržní cena akcií je 100 PLN, a pokud se tato cena zvýší o 10 %, tj. o 10 PLN, zisk z takové investice bude 10 PLN. Původně investovaný kapitál by se zvýšil o zisk související se zvýšením ceny akcií.

##### **Nepříznivé podmínky:**

Tržní cena akcií je 100 PLN, a pokud se tato cena sníží o 15 %, tj. o 15 PLN, ztráta z takové investice bude 15 PLN. Ztráty nesmí překročit hodnotu původně investovaného kapitálu.

##### **Pozitivní scénář**

Hlavním faktorem, který ovlivňuje riziko spojené s investováním do akcií, je finanční stav emitenta. V situaci, kdy společnost dosahuje kladných finančních výsledků, se spolu s navýšením hodnoty společnosti může zvýšit také cena jejích akcií, anebo lze očekávat zvýšení podílu na zisku společnosti (výplata dividend).

##### **Negativní scénář**

Hlavním faktorem, který ovlivňuje riziko spojené s investováním do akcií, je finanční stav emitenta, tj. pokud se finanční situace společnosti zhorší, např. v důsledku poklesu prodeje produktů nebo služeb a tím pádem se sníží také zisk, což může vést ke snížení tržní hodnoty společnosti (a dokonce k jejímu úpadku), poté klesne i hodnota akcií společnosti. V případě akvizice akcií bez využití finančních prostředků z úvěru může míra výnosů investora dosáhnout minimální hodnoty -100 % (v případě úpadku společnosti nebo neschopnosti získat alespoň část investovaných prostředků), tj. může dojít ke ztrátě veškerého investovaného kapitálu.

##### **Riziko volatility cen**

3.3.1. Pokles ceny pod kupní cenu investora:

- a) specifické riziko – změnu ceny spustí faktory, které přímo souvisí se společností (faktory závislé na společnosti);
- b) finanční výsledky – existuje silná souvztáhnost mezi kvalitou, výší finančních výsledků a změnami cen akcií. Slabší finanční výsledky znamenají vyšší pravděpodobnost poklesu ceny a větší volatilitu cen;
- c) kapitalizace společnosti – existuje negativní souvztáhnost mezi volatilitou cen a kapitalizací společnosti. Nižší kapitalizace obvykle znamená vyšší volatilitu cen;
- d) free-float – počet akcií volně obchodovaných, které nevlastní významné subjekty s kvalifikovanou účastí. Pokles objemu free-floatu způsobí pokles likvidity a zvýšení volatility cen.

##### **Riziko likvidity**

3.3.2. Spočívá v neschopnosti prodat nebo koupit cenné papíry v krátkodobém horizontu a v podstatném objemu, aniž by byla významně ovlivněna hladina tržních cen. V případě nízkého obrátu se riziko cenové volatility zvyšuje.

##### **Tržní riziko**

3.3.3. Je důsledkem pravidel kapitálového trhu a formování cen vyplývajících z rovnováhy mezi poptávkou a nabídkou. Změnu ceny mohou způsobit faktory nezávislé na společnosti a vyplývající z charakteru finančního trhu. Vliv emocionálního / psychologického faktoru na ceny akcií může být pro ocenění společnosti zásadní. Emocionální faktory mohou mít periodicky větší dopad na ceny akcií nežli racionální faktory.

##### **Politické a právní riziko**

3.3.4. Změna zákona ze strany zákonodárce může mít přímý nebo nepřímý dopad na ekonomickou situaci podnikatelů – emitentů akcií – a tím pádem také na cenu akcií, likviditu obrátu a jeho velikost.

##### **Průmyslové riziko**

3.3.5. Podnikání společnosti a ekonomické podmínky specifické pro danou skupinu společností, tj. nepříznivé podmínky pro průmysl, konkurence, pokles poptávky po produktech vyplývající ze zhoršení ekonomické situace emitenta nebo jiné neměřitelné faktory související s konkrétním chováním investorů (skupiny investorů) vyplývající z populárních investičních trendů, které mohou mít dopad na přehodnocení nebo podhodnocení cen akcií.

##### **Daňové riziko**

3.3.6. Daňové předpisy domovské země Zákazníka mohou mít dopad na skutečně vyplacený zisk.

V případě akcií nakoupených na zahraničním trhu se objevují další rizikové faktory, které zahrnují především:

- 1) riziko fluktuace měny, ve které jsou akcie obchodovány, ve vztahu ke zlotému;
- 2) riziko omezeného (opožděného) přístupu k informacím;
- 3) právní riziko související s emisí nebo držením akcií na základě jiného nežli polského práva.

##### **ETF**

ETF je podílovým právem k fondu ETF (angl. zkratka Exchange Traded Fund – fond obchodovaný na burze). ETF je otevřeným investičním fondem kótovaným na burze za stejných podmínek jako akcie, které odrážejí chování daného burzovního indexu. Stejně jako jiné investiční fondy je regulován směrnicemi EU a národní legislativou. Typická je pro něj možnost konstantně (denně) vytvářet a vyplácet jednotky.

#### **Příklad**

##### **Příznivé podmínky**

Tržní cena ETF je 100 PLN, a pokud se zvýší o 5 %, tj. o 5 PLN, zisk z takové investice bude 5 PLN.

### Nepříznivé podmínky

Tržní cena ETF je 1000 PLN, a pokud se sníží o 10 %, tj. o 100 PLN, ztráta z takové investice bude 100 PLN. Ztráty nesmí překročit výši investovaného kapitálu.

### Pozitivní a negativní scénář

Hlavní dopad na investiční riziko související se ETF má volatilita ceny nástrojů, které ETF tvoří; dopad tržních podmínek je tedy u ETF pro tyto nástroje analogický v případě pozitivního i negativního scénáře. Ty nejpravděpodobnější zahrnují riziko týkající se změny makroekonomické situace (změny makroekonomických parametrů, např. inflace, míra růstu HDP, míra nezaměstnanosti, měnová úroveň, úrokové sazby, rozpočtový deficit atd.).

### Makroekonomické riziko

3.3.7. Trh je citlivý na domácí a globální makroekonomické ukazatele, tj. úrokové sazby, míru nezaměstnanosti, míru hospodářského růstu, ceny komodit, míru inflace a politickou situaci. Nepříznivé tendence ve vývoji těchto ukazatelů, nebo pouhé obavy o jejich budoucí hodnotu, mohou způsobit, že se zejména zahraniční finanční instituce stáhnou z místního kapitálového trhu, což povede k poklesu cen akcií na burze.

### Riziko chyby imitace

3.3.8. Ačkoli účelem fondu ETF je spolehlivě napodobovat chování specifického indexu (před zohledněním druhů poplatků a nákladů, vyjma správních nákladů), vždy se vyskytují odlišnosti (obvykle relativně nevýznamné) mezi mírou návratnosti ETF a mírou návratnosti replikovaného indexu.

### Tržní riziko

3.3.9. Toto riziko vyplývá ze skutečnosti, že ceny jednotlivých nástrojů vlastnického charakteru (akcie nebo depozitní certifikáty společnosti) obchodovaných na burze závisí na situaci na trhu.

### Riziko podkladového aktiva

3.3.10. Při investování do ETF je třeba vzít v úvahu veškeré rizikové faktory specifické pro podkladové aktivum, jehož míru návratnosti daný fond představuje, včetně rizika nepřesného zmapování míry návratnosti podkladového aktiva.

### Rizika zvláštních okolností

3.3.11. Riziko likvidace – v souladu s platným právem může dojít k likvidaci fondu ETF – může se jednat o důsledek okolností uvedených v právních ustanoveních nebo to může být důsledek rozhodnutí emitenta.

3.3.12. Riziko změny investiční politiky – fond ETF může v průběhu trvání měnit svoji investiční politiku.

3.3.13. Riziko vynětí ETF u burzy – fond může být stažen z obchodování na burze, což by zásadně zkomplikovalo obchodování s tímto finančním nástrojem.

3.3.14. Riziko likvidity – nástroj nelze koupit nebo prodat, aniž by to mělo zásadní dopad na jeho cenu.

### Měnové riziko

3.3.15. Vyplývá z rozdílu, který může vzniknout mezi oficiální měnou fondu ETF, v níž jsou prostředky investovány a v níž je stanovena hodnota akcií, a měnou, v níž se akcie fondu obchodují na burze.

### Daňové riziko

3.3.16. Daňové předpisy domovské země Zákazníka mohou mít dopad na skutečně vyplacený zisk.

## 4. Požadavky na Marži

4.1. Investování do některých Finančních nástrojů na OTC zahrnuje nutnost platit Marži (Zúčtovací zálohu), která je zárukou proti případným ztrátám, které mohou vzniknout v rámci investice.

4.2. Za účelem uzavření Obchodu je Zákazník povinen zaplatit Marži ve výši stanovenou XTB v Tabulkách podmínek.

4.3. XTB může měnit výši Marže. Tyto změny v případech popsáných ve VOP se mohou vztahovat také na Otevřené pozice Zákazníka, což může znamenat, že Zákazník bude muset vložit další finanční prostředky na svůj Obchodní účet za účelem udržení svých Obchodů.

4.4. Pokud je Marže v celé výši nebo částečně poskytnuta ve formě OMI, hodnota tohoto zajištění (Collateral) se stanoví s přihlédnutím k rizikovým vahám konkrétních OMI, jak je uvedeno v Tabulkách podmínek. V důsledku uplatnění rizikové váhy pro konkrétní OMI je hodnota zajištění nižší než tržní hodnota OMI. Hodnota zajištění ve formě OMI se také mění se změnou tržní hodnoty OMI ve chvíli, kdy je pozice Zákazníka na Finančních nástrojích OTC otevřena. Hodnota Collaterálu poskytnutého ve formě OMI se může měnit, pokud XTB změni výši požadované Marže, např. změnou rizikové váhy pro jednotlivé OMI v souladu s výše uvedeným bodem 4.3.

## 5. Riziko výskytu událostí Vyšší moci

5.1. Zákazník přijímá, že v případech, kdy je normální činnost XTB přerušena okolnostmi vyvolanými Vyšší mocí nebo jinými událostmi mimo kontrolu XTB, může být realizace Obchodních pokynů Zákazníka úplně znemožněna nebo budou Obchodní pokyny uskutečněné za podmínek méně příznivých oproti tomu, jak vyplývají z VOP, Pravidel provádění pokynů nebo tohoto Prohlášení.

## 6. Okamžik realizace

6.1. Za standardních podmínek na trhu XTB potvrdí Obchodní pokyn Zákazníkovi během 90 sekund. Tato podmínka se nevztahuje období, kdy se otevírá trh, a na případy, kdy je na příslušném trhu výjimečná volatilita cen Podkladového aktiva nebo ztráta likvidity, nebo v dalších případech, které jsou mimo kontrolu XTB.

6.2. V některých situacích je potvrzení o vykonání Obchodu na Syntetické akcie, Equity CFD nebo ETF CFD k dispozici až po tom, co je příslušný pokyn na Podkladové aktivum zrealizovaný nebo podaný na příslušném Trhu podkladového aktiva. Jakmile obdrží XTB potvrzení o takovém Obchodu, stane se základem pro cenu Finančního nástroje a ta bude viditelná na Obchodním účtu.

6.3. Podle podmínek uvedených ve VOP může být Otevřená pozice na Syntetické akcie, Equity CFD nebo ETF CFD bez souhlasu Zákazníka uzavřena automaticky po uplynutí 365 dní ode dne otevření pozice a v případě CFD založeného na cenách kryptoměny po 7 dnech od data otevření pozice.

## 7. Cena Finančních nástrojů

- 7.1. Pro Finanční nástroje s tržní realizací se ceny zobrazované v rámci Obchodního účtu považují za indikativní a nejsou garantované, že by obchod Zákazníka byl proveden za uvedenou cenu. Cena realizace Pokynu Zákazníka bude založená na nejlepší ceně a nevyžaduje si další odsouhlasení ze strany Zákazníka. Aktuální cena Finančního nástroje s tržní realizací, na které byl Obchod realizován, bude XTb následně Zákazníkovi reportovaná. Cena realizovaného Obchodu bude také vidět na Obchodním účtu.
- 7.2. V případě realizace Pokynu s okamžitou realizací (okamžitý Pokyn), Zákazník uzavírá Obchod za cenu uvedenou v Pokynu za předpokladu, že XTb může odmítnout Pokyn Zákazníka, pokud se před uzavřením Obchodu cena Finančního nástroje výrazně změnila v porovnání s cenou Pokynu.
- 7.3. Zákazník bere na vědomí, že kótování cen Finančních nástrojů, které XTb uvádí prostřednictvím příslušného Obchodního účtu se může lišit od ceny Podkladového aktiva takovým způsobem, že v souladu s VOP může být považována za chybnou. V takovém případě jsou smluvní strany oprávněny odstoupit od Obchodu způsobeného takovou nepřesností, nebo se smluvní strany mohou domluvit na korekci Obchodu podle podmínek uvedených ve VOP.
- 7.4. V případě odstoupení od Obchodu XTb upraví odpovídající Zůstatek a jiné rejstříky v rámci daného Účtu a záznamy příslušného Zůstatku nebo jiné záznamy v závislosti na existující stav před uzavřením Obchodu na chybné ceně Zákazníkem. Jestliže se odstoupení týká uzavření Obchodu na Otevřené pozici, pak odstoupení od Obchodu způsobí obnovení Otevřené pozice a úprava příslušného Zůstatku a jiných rejstříků v rámci daného Účtu do stavu, který by existoval, pokud by pozice nebyla nikdy uzavřena. To může znamenat další rizika, další ztráty na Účtu Zákazníka nebo dokonce uzavření Otevřené pozice prostřednictvím stop out mechanismu.
- 7.5. Nabídky, pokyny nebo obchody prezentovány XTb, pocházející od Referenčních institucí, na jejichž základě je stanovena cena určitého CFD, mohou být zrušeny nebo od nich odstoupeno z důvodů mimo vliv XTb. V takovém případě má XTb nárok odstoupit od příslušného Obchodu uzavřeného se Zákazníkem.

## 8. Equity CFD, ETF CFD, Syntetické akcie

- 8.1. V případě některých Syntetických akcií, Equity CFD nebo ETF CFD, kdy si Zákazník otevře krátkou pozici, může XTb vyrovnat takovou pozici odpovídajícím krátkým prodejem Podkladového aktiva. Výsledkem takových Obchodů může být dodatečné zvýšení nákladů související se zapůjčením Podkladového aktiva. Výše těchto souvisejících nákladů je mimo kontrolu XTb. Výše zmíněné náklady budou vybrány od Zákazníka na konci Obchodního dne a zobrazeny na Obchodním účtu jako swapové body, přičemž mohou významně ovlivnit výši swapových bodů účtovaných na krátkých pozicích na Syntetické akcie, Equity CFD nebo ETF CFD. Odhadovaná výše nákladů na pozici musí být uvedena v Tabulkách podmínek, avšak ty mohou být změněny s okamžitou platností v závislosti na nákladech za vypůjčení Podkladového aktiva.
- 8.2. V některých případech mohou být obchody na některá Podkladová aktiva v rámci Trhu Podkladových aktiv zrušeny. V takovém případě má XTb právo zrušit odpovídající Obchod se Syntetickými akciemi, Equity CFD nebo ETF CFD realizované se Zákazníkem.
- 8.3. Pokud dojde ke stažení Podkladového aktiva vztahujícího se k Syntetickým akciím, Equity CFD nebo ETF CFD z Trhu Podkladových aktiv a v době stažení Podkladového aktiva má Zákazník Otevřené pozice k příslušným Syntetickým akciím, Equity CFD nebo ETF CFD, je XTb oprávněn k uzavření takových pozic bez předchozího oznámení této skutečnosti Zákazníkovi.
- 8.4. Zákazník je povinen se seznámit s podmínkami obchodování se Syntetickými akciemi, Equity CFD nebo ETF CFD a zadávání pokynů uvedenými ve VOP, a to ještě před zahájením obchodování s XTb.

## 9. Mechanismus stop out

- 9.1. Pokud Majetek nebo Zůstatek na Obchodním účtu klesne pod určitou úroveň, XTb může kdykoliv uzavřít jakoukoliv Otevřenou pozici Zákazníka („stop out“) v souladu s pravidly specifikovanými pro CFD ve VOP. Zákazník by se měl řádně seznámit s těmito pravidly před zahájením obchodování s XTb. Toto může nastat také v situaci, kdy dojde ke změně tržní hodnoty OMI nebo ke změně rizikové váhy OMI, které tvoří zajištění otevřených pozic Zákazníka.
- 9.2. Krátká Otevřená pozice na Syntetické akcie může být také uzavřena bez souhlasu Zákazníka, pokud ztráta vyplývající z této krátké Otevřené pozice je stejná nebo převyšuje ekvivalent nominální hodnoty Syntetických akcií shromážděných pro tuto Otevřenou pozici.
- 9.3. Mechanismus stop out za normálních tržních podmínek chrání Zůstatek na příslušném Obchodním účtu proti jeho poklesu pod hodnotu deponovaných peněžních prostředků.
- 9.4. V případě, že nastanou nevýhodné tržní podmínky, zejména tehdy, pokud se jedná o cenovou mezeru, může být realizační cena pozice uzavírané mechanismem stop out natolik nevýhodná, že výše realizované ztráty může zahrnout celou výši Zůstatku na příslušném Účtu Zákazníka.
- 9.5. Zákazník by měl zajistit, že realizace Pokynu nezpůsobí automatické uzavření pozice prostřednictvím mechanismu stop out. Taková situace může nastat zejména v případě, kdy:
  - a) náklady vztahující se k Obchodu můžou po jeho otevření způsobit snížení Majetku na úroveň, která v souladu se Smlouvou aktivuje mechanismus stop out, nebo
  - b) značný objem Pokynu způsobí, že se při realizaci ceny VWAP (průměrná cena vážená objemem) výrazně odchýlí od první ceny v knize objednávek, a hodnota nově otevřené pozice způsobí snížení hodnoty Majetku na úroveň, která v souladu se Smlouvou aktivuje mechanismus stop out.
- 9.6. XTb může, ale není povinná, informovat Zákazníka, že Majetek nebo Zůstatek na Obchodním účtu se blíží k hodnotě, při které se mechanismus stop out aktivuje („margin call“). Tyto informace mohou být zaslány prostřednictvím obchodní platformy, nebo jiným způsobem.

## 10. Podmínky vedení účtu

- 10.1. Před podpisem Smlouvy by se měl Zákazník seznámit a akceptovat všechny náklady a poplatky spojené s prováděním Smlouvy. Jedná se zejména o veškeré náklady vedení Účtů, veškeré náklady a poplatky spojené s realizací Obchodu a všechny další poplatky a provize účtované XTb v souladu se Smlouvou. Zákazník tímto bere na vědomí, že mohou existovat další náklady a poplatky spojené s výkonem služeb na konkrétních trzích, které budou uhrazeny Zákazníkem a zaplacený prostřednictvím XTb.
- 10.2. Obchody nebo Pokyny uzavřené nebo podané Zákazníkem na Syntetické akcie, Equity CFD nebo ETF CFD mohou vyžadovat XTb k uzavření hedgového obchodu Podkladového aktiva na jednom či více Trzích Podkladových aktiv a/nebo s jedním nebo více Partnery. V případě podání Pokynu Zákazníka nebo uzavření Obchodu na Syntetické akcie, Equity CFD a/nebo ETF CFD je XTb oprávněna na základě Smlouvy použít vlastní finanční zdroje představující nominální hodnotu Syntetických akcií nebo Marži vloženou na účet Zákazníka. Za tímto účelem je XTb oprávněna převést ekvivalent těchto finančních zdrojů z hlediska bezpečnosti, kdy je může převést na účet společnosti XTb a převést Partnerovi, aby podal Pokyn a/nebo uzavřel hedgový obchod na Trhu Podkladových aktiv nebo s Partnerem. Tyto finanční zdroje budou i nadále zobrazeny jako Zůstatek na Obchodním účtu Zákazníka.
- 10.3. V některých případech XTb provádí své služby prostřednictvím depozitářů nebo brokerů. Principy služeb brokera nebo depozitáře jsou založeny na předpisech platných pro tyto subjekty. Zákazník bere na vědomí, že s ohledem na tuto skutečnost mohou být práva

Zákazníka upravena jinak, než v případě, kdy se použije rozhodné právo země bydliště/sídla Zákazníka. V situaci, kdy XTB vkládá Finanční nástroje zaznamenané na Obchodním účtu Zákazníka na souhrnný účet vedený depozitáři pro XTB, je XTB signatářem souhrnného účtu a držitel Obchodního účtu má nárok na Finanční nástroje zaznamenané na takovémto souhrnném účtu ve výši stanovené podle XTB na Obchodním účtu. Finanční nástroje držitel Obchodních účtů jsou vedené odděleně od Finančních nástrojů depozitáře nebo XTB. Pokud z nějakého důvodu neexistuje žádná možnost, aby Finanční nástroje držitel Obchodního účtu byly vedeny samostatně, je povinností XTB informovat Zákazníky bez zbytečného odkladu.

- 10.4 V případě popsaném v článcích 10.2. nebo 10.3. výše je XTB zodpovědná za určení depozitáře nebo Partnera na základě platné Smlouvy:
- právní předpisy;
  - nařízení;
  - regulace týkající se finančního trhu, celní a tržní zvyklosti platné na daném finančním trhu;
  - závazné právní předpisy vydané veřejností či firemními korporacemi, subjekty na trhu nebo jinými účastníky trhu na základě zákona, předpisů, tržních zvyklostí a praktik, uvedených v bodech a-c, zejména rozhodnutí, směrnice a/nebo instrukce, určené konkrétním subjektům, jakožto i široké veřejnosti, dále jen jako "Příslušná ustanovení", na něž se vztahují jiná ustanovení Smlouvy.
- 10.5. V souladu s Příslušnými ustanoveními není XTB zodpovědná za nesprávnou realizaci služeb depozitáře, brokera a/nebo Partnera, týkající se zejména depozitních a brokerských služeb, XTB rovněž nese odpovědnost za nedostatečné nebo nesprávné výsledky služeb. Obchodní podmínky služeb poskytovaných depozitářem a/nebo Partnerem jsou založeny na ustanovení vztahujících se na depozitáře a/nebo Partnera.
- 10.6. Držení Finančních nástrojů Zákazníků a/nebo finančních zdrojů u depozitáře, Partnera a/nebo na účtu XTB v případě převodu peněžních prostředků do XTB je spojeno se zvýšeným rizikem spojeným se zachováním obchodní kontinuity depozitáře, Partnera a/nebo XTB (riziko platební neschopnosti, riziko likvidity, riziko porušení závazků ze smlouvy).

## 11. Technologická omezení a Beta služby

- 11.1. Podpisem závazné Smlouvy s XTB Zákazník potvrzuje, že zná a akceptuje technologická specifika obchodních platforem a Obchodních účtů poskytovaných XTB. Vztahuje se to zejména na způsob fungování Obchodních účtů, způsob provádění a uskutečňování Pokynů, omezení spojená s přístupem k Účtu elektronickou cestou, vyplývající z možných pochybení při fungování služeb poskytovaných třetími stranami, zajišťujícími telekomunikační, hardwarovou a softwarovou infrastrukturu. Pokud nemá Zákazník přístup ke svému Účtu, případně jsou omezeny jeho možnosti realizovat Obchod elektronickou či telefonickou cestou, a to z důvodů mimo kontrolu XTB, nese veškeré důsledky a náklady s tím spojené.
- 11.2. Používání Obchodních účtů může být dočasně znemožněno z důvodů mimo kontrolu XTB. To může znemožnit, zpozdit nebo jiným způsobem ovlivnit řádné provedení Obchodu, za což XTB nese odpovědnost.
- 11.3. Zákazník může dobrovolně souhlasit s účastí na testovací fázi nových produktů a služeb XTB. V takovém případě tyto nové výrobky a služby mohou zapříčinit dodatečné riziko pro Zákazníka, které je popsáno v VOP. Před rozhodnutím zúčastnit se těchto testovacích fází "Beta služeb" by se měl Zákazník pečlivě seznámit s pravidly a riziky spojenými s Beta službami popsanými v VOP.

## 12. Další důležité informace

- 12.1. **Zákazník tímto bere na vědomí, pokud není stanoveno XTB jinak, že XTB nespolupracuje s žádným subjektem, ať už s fyzickou osobou nebo organizační složkou (právníčkou osobou), která přímo nebo nepřímo poskytuje investiční činnosti skládající se z investičního poradenství, správy portfolia, přípravy doporučení týkajících se obchodů s finančními nástroji nebo investiční služby, jednajících na účet XTB nebo vlastní účet.**
- 12.2. **Zákazník bere na vědomí, že XTB nezplnomocňuje jiné právní subjekty či jednotlivce na výběr vkladů peněžních prostředků nebo jiných aktiv od Zákazníka jménem XTB a Zákazník musí vždy složit prostředky nezbytné pro uzavření Obchodu pouze na Sběrný účet definovaný v souladu se Smlouvou.**
- 12.3. **V případě jakýchkoliv pochybností, týkajících se činnosti zaměstnanců XTB nebo spolupráce s výše uvedenými osobami nebo subjekty, Zákazník musí vždy neprodleně kontaktovat XTB.**
- 12.4. **Pokud není stanoveno jinak, Zákazník uzavírá Obchody vždy přímo s XTB a nesmí jednat jako zprostředkovatel nebo zástupce třetí osoby. Zákazník nesmí pověřit třetí osobu k jeho zastupování při uzavírání Obchodu, pokud k tomu XTB výslovně nedá souhlas.**
- 12.5. **Zákazník tímto potvrzuje, že není-li výslovně stanoveno jinak, všechny Instrukce jím uskutečněné v XTB jsou považovány za nezávislé investiční rozhodnutí Zákazníka. Zákazník musí vždy zvážit své investiční rozhodnutí na základě svého vlastního úsudku.**

## 13. Závěrečná ustanovení

- 13.1. Pokud se Zákazník rozhodne podepsat Smlouvu s XTB, musí také sám pečlivě zvážit, zda je obchodování Finančních nástrojů OTC a Finančních nástrojů Organizovaného trhu pro něj vhodné, a zohlednit přitom své investiční zkušenosti, finanční zdroje, dostupnost příslušných technologií a další zásadní podmínky.
- 13.2. Přijetím tohoto dokumentu Zákazník prohlašuje, že si je vědom investičního rizika a finančních důsledků, které mohou být spojeny s obchodováním s Finančními nástroji, zejména těch, které souvisejí se skutečností, že cena určitých Finančních nástrojů může záviset na cenách cenných papírů, měnových kurzů, cen kovů a dalších komodit, burzovních a finančních indexů a cen dalších Podkladových aktiv.
- 13.3. Zákazník prohlašuje, že si je plně vědom toho, že vzhledem k vysokému riziku efektu finanční páky může při uzavírání obchodů s OTC Finančními nástroji utrpět značné finanční ztráty, a to i při nevelké změně ceny Podkladového aktiva, od kterého je odvozena cena příslušného Finančního nástroje.
- 13.4. Zákazník prohlašuje, že si je plně vědom toho, že nemůže dosáhnout zisku při obchodování s Finančními nástroji, aniž by se nevystavil riziku vzniku ztráty.
- 13.5. Zákazník potvrzuje, že jeho finanční situace je na stabilní a dostatečné úrovni a umožňuje mu investovat do Finančních nástrojů.
- 13.6. Všechny záruky dosažení zisku na Finančních nástrojích se považují za nepravdivé a zavádějící.
- 13.7. Zákazník potvrzuje, že XTB neodpovídá za jakékoliv ztráty, které může Zákazník utrpět jako důsledek Obchodů s OTC Finančními nástroji. Je mimo jakoukoliv pochybnost, že k uzavření Obchodu dochází na základě svobodného rozhodnutí Zákazníka.