

DEKLARÁCIA INVESTIČNÉHO RIZIKA zo dňa 12. 12. 2020

1. Všeobecné ustanovenia

- 1.1. Účelom a predmetom tejto Deklarácie investičného rizika (ďalej len „**Deklarácia**“) je poskytnúť Zákazníkovi informácie o najdôležitejších rizikách súvisiacich s obchodovaním s Finančnými nástrojmi na mimoburzovom trhu (OTC trh) a s Finančnými nástrojmi OMI (Organizovaný trh).
- 1.2. Rôzne typy rizík popísané v Deklarácii sa týkajú neprofesionálnych a profesionálnych Zákazníkov, ako aj oprávnenej protistrany.
- 1.3. Deklarácia predstavuje neoddeliteľnú časť Obchodných podmienok poskytovania investičných služieb spoločnosti X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. spočívajúcich v realizácii príkazov na nákup alebo predaj vlastníckych práv a cenných papierov, vedenia účtov cenných papierov, správe vlastníckych práv a peňažných účtov („Obchodné podmienky“ alebo OP). Všetky termíny začínajúce veľkými písmenami v Deklarácii majú význam určený v Obchodných podmienkach.

2. Rizikové prvky súvisiace s Finančným nástrojom na OTC trhu a OMI

Trh OTC

- 2.1. Obchodovanie s Finančnými nástrojmi, zahŕňa konkrétne trhové riziká súvisiace s Podkladovými aktívami, ako napríklad: cenné papiere, futures, menové kurzy, výmenné kurzy založené na kryptomenách, drahé kovy, komodity, úroveň trhových indexov či ceny iných Podkladových aktív. Z toho vyplýva, že hodnota Finančných nástrojov je založená na prvkoch uvedených vyššie. Informácie týkajúce sa výsledkov dosiahnutých Zákazníkmi z transakcií na Finančných nástrojoch OTC trhu sú zverejnené **tu**.
- 2.2. Trhové riziko daného Podkladového aktíva zahŕňa najmä politické zmeny, zmeny hospodárskej politiky a iné faktory, ktoré môžu zásadne a dlhodobo ovplyvniť podmienky a pravidlá obchodovania daného Podkladového aktíva rovnako ako jeho ocenenie.
- 2.3. Ak je Podkladové aktívum charakterizované vysokou volatilitou alebo obmedzenou likviditou, sme bez akéhokoľvek predchádzajúceho súhlasu Zákazníka oprávnení rozšíriť Spread obchodovaných Finančných nástrojov na trhu OTC. Príkladom výskytu obmedzenej likvidity Podkladových aktív je doba otvárania trhu v nedeľu o 23.00 hod stredoeurópskeho času. V dôsledku toho zahajujeme obchodovanie v takýchto situáciách s rozšírenou úrovňou Spreadu. Obnovujeme hodnoty Spreadu na štandardnú úroveň ihneď, ako to likvidita a volatilita na trhu Podkladových aktív dovolí. Tento proces obvykle trvá maximálne 10-20 minút. V prípade obmedzenej likvidity alebo vysokej volatility však môže tento proces trvať dlhšie.
- 2.4. Ustanovenie podmienky bodu 2.3. sa nevzťahuje na Finančné nástroje kótované s variabilným Spreadom. Spread je v tomto prípade variabilný a zohľadňuje trhovú cenu Podkladového aktíva. Takáto variabilita Spreadu predstavuje trhové riziko a môže nepriaznivo ovplyvniť celkové náklady spojené s Transakciou.

OMI

- 2.5. Obchodovanie s OMI zahŕňa mnoho rizikových prvkov, a to najmä:
 - a. riziko emitenta;
 - b. riziko politických a hospodárskych zmien;
 - c. riziko likvidity;
 - d. menové riziko;
 - e. ďalšie druhy rizík, ktoré nie sú uvedené v Deklarácii.
- 2.6. Dodatočné druhy rizík súvisiacich s konkrétnym OMI sú obvykle popísané v prospektoch, informačných memorandách a predpisoch konkrétneho Organizovaného trhu.
- 2.7. Informácie o historických výnosoch OMI nezaručujú, že rovnaké výsledky budú dosiahnuté teraz alebo v budúcnosti a nemali by byť chápané ako prognóza dosiahnutia takýchto výsledkov.

3. Riziká obchodovania Finančných nástrojov

3.1. Riziko týkajúce sa kontraktov na vyrovanie rozdielu (CFD)

CFD je derivátový finančný nástroj, umožňujúci zarábať na zmene ceny Podkladového aktíva. CFD je kontrakt uzatvorený medzi dvoma stranami. Strany sa zaväzujú vyrovať rozdiel medzi otváracou a zatváracou cenou v kontrakte, založenou na Cene Podkladového aktíva, ku ktorému sa vzťahuje. Takýmito aktívami môžu byť akcie, dlhopisy, indexy, úrokové sadzby, komodity, menové kurzy alebo kryptomeny. Pri uskutočňovaní Transakcie s CFD investujete do derivátového Finančného nástroja založeného na cenách mien, cenách kryptomen, futures kontraktov alebo akcií. V dôsledku vyššie uvedeného neuskutočňujete Transakciu na Podkladovom aktíve, ktoré je základom pre kotáciu derivátového Finančného nástroja, a to vďaka finančnej páke, kde Vám CFD umožňuje uskutočňovať Transakcie zahŕňajúce významné čiastky so zapojením relatívne malých čiastok v hotovosti.

Príklad v prípade investície 1 CFD na menovom páre EUR/CZK u neprofesionálneho Zákazníka

Aby bolo možné začať investovať, stačí vložiť kapitál vo výške napríklad 5% nominálnej hodnoty CFD. V takom prípade môže investor obchodovať s Finančnými nástrojmi v hodnote 20-krát vyššej ako predstavuje investovaný kapitál. V praxi to znamená, že v dôsledku vyššie uvedenej finančnej páky môže zmena hodnoty Finančného nástroja o 1 percentuálny bod viesť k zisku alebo strate (v závislosti od smeru zmeny) vo výške 20% investovaných finančných prostriedkov.

Nakupujeme 1 CFD na EUR/CZK, ktorý je kótovaný na úrovni 4,00 CZK. V prípade tohto Finančného nástroja je multiplikátor (hodnota pozície) 100 000, takže nominálna hodnota kontraktu je 400 000 CZK (4,00 CZK x 100 000 CZK = 400 000 CZK). Vklad zvolený v rámci vyššie uvedenej Transakcie je 5% z nominálnej hodnoty kontraktu, t.j. 20 000 CZK.

Pozitívny scenár

Zvýšenie o 1% zo 4,00 EUR na 4,04 CZK vedie k zisku na účte vo výške 4 000 CZK: $(4,04 - 4,00) \times 100\,000\text{ CZK} = 4\,000\text{ CZK}$.

Negatívny scenár

Pokles ceny o viac než 1% pokles zo 4,00 CZK na 3,95 CZK vedie k strate na Účte vo výške 5 000 CZK: $(4,00 - 3,95) \times 100\,000\text{ CZK} = 5\,000\text{ CZK}$.

CFD je neštandardnej povahy. Preto sa konkrétne typy CFD môžu výrazne líšiť v zmysle špecifikácií takými parametrami, ako napr. úroveň marže, nominálna hodnota jedného lotu a maximálny objem objednávky alebo poplatky účtované Zákazníkovi.

CFD kontrakty môžu byť nevhodné pre dlhodobého investora. Ak Zákazník drží otvorenú pozíciu na CFD dlhšiu dobu, súvisiace náklady sa zvyšujú.

Ak sa chcete dozvedieť viac o derivátových nástrojoch CFD, odporúčame Vám otvorenie demo účtu pred otvorením reálneho účtu.

Riziko finančnej páky

- 3.1.1. CFD predstavujú kontrakty, ktoré využívajú mechanizmus finančnej páky. Nominálna hodnota Transakcie môže mnohonásobne prekračovať hodnotu vložených Zúčtovacích záloh, takže aj nevelké zmeny Cien Podkladového aktíva môžu zásadnou mierou ovplyvňovať Zostatok na príslušnom Účte Zákazníka.
- 3.1.2. V dôsledku pákového efektu môžete rýchlo dosiahnuť zisk alebo stratu, preto je dôležité, aby ste vždy monitorovali svoje Otvorené pozície a neinvestovali žiadne prostriedky, ktoré si nemôžete dovoliť stratiť.
- 3.1.3. Vložená Zúčtovacia záloha môže zabezpečiť iba časť nominálnej hodnoty Vášho Obchodu, čo znamená, že hore uvedené môže predstavovať vysoký potenciál zisku, avšak i citelné straty. Za určitých okolností môžete stratiť všetky vložené prostriedky na jednotlivých Účtoch.

Riziko volatility cien a riziko likvidity

- 3.1.4. Počas investície do CFD nesiete trhovú riziko v dôsledku volatility cien. Vyššie uvedené riziko je obzvlášť dôležité v prípade investovania do CFD s mechanizmom finančnej páky. Skupiny Finančných nástrojov sa vyznačujú veľmi rozdielnymi úrovňami volatility. Nástroje s veľmi vysokou (často neopodstatnenou) volatilitou a výsledným vysokým rizikom straty sú nástroje CFD založené na kryptomenách.
- 3.1.5. Špeciálnym typom rizika je výskyt takzvaných cenových medzier. To znamená, že trhová Cena Podkladového aktíva sa zvyšuje alebo znižuje tak, že medzi jeho počiatočnou cenou a konečnou cenou neexistujú žiadne stredné hodnoty. Napríklad, ak pred otvorením trhu trhová Cena Podkladového aktíva X bola 100 a pri otvorení prvou kótovanou cenou tohto nástroja bola cena 120, všetky Transakcie (Pokyny) Zákazníkov sú realizované za prvú dostupnú trhovú cenu – t.j. napríklad na úrovni 105.
- 3.1.6. Ste vystavený riziku likvidity, čo znamená, že nemusíte byť schopný speňažiť investíciu alebo môžete byť nútený vynaložiť značné dodatočné náklady. Takéto náklady môžu vyplývať z nutnosti vykonať predaj svojej investície skôr, najmä ak je na trhu Podkladového aktíva obmedzená likvidita, t.j. počet uzatvorených Transakcií je nedostatočný.

Riziko protistrany

- 3.1.7. Vzhľadom na to, že XTB vykonáva Pokyny ako druhá strana Transakcií, ste vystavený úverovému riziku protistrany. Znamená to, že nemôžeme úplne alebo čiastočne plniť záväzok vyplývajúci z Transakcie (pred konečným vyrovnaním peňažných tokov súvisiacich s touto Transakciou). Na Vašu žiadosť Vám poskytneme ďalšie informácie o dôsledkoch takéhoto spôsobu realizácie Pokynov.

Daňové riziko

- 3.1.8. Daňové predpisy domovskej krajiny Zákazníka môžu ovplyvniť výšku skutočne vyplateného zisku.
- 3.1.9. Neposkytujeme žiadne daňové poradenstvo.

Menové a devízové riziko

- 3.1.10. Transakcie uskutočňované Zákazníkom podliehajú prepočtu na účet Zákazníka v reálnom čase. Akákoľvek nepriaznivá zmena trhového výmenného kurzu môže mať nepriaznivý vplyv na výsledok Transakcie.
- 3.1.11. Ponúkame dva typy Pokynov: okamžité a trhové. Okamžité Pokyny sú vykonávané vždy za cenu stanovenú Zákazníkom alebo, ak vykonanie Pokynu vylučujú trhové podmienky, sú odmietnuté. Trhové Pokyny sa vykonávajú za najlepšiu možnú trhovú cenu dosiahnuteľnú pre Zákazníka. Vo výnimočných prípadoch môže byť trhový pokyn tiež zamietnutý (napr. Nedostatok finančných prostriedkov na účte, prekročenie maximálnej expozície na účte, nesprávna cena). Trhové Pokyny sa môžu vykonávať za inú cenu, ako je cena v čase zadania Pokynu.

Riziko cenovej medzery a nevykonanie nevybavených Pokynov za stanovenú cenu

- 3.1.12. Cenová medzera vzniká, keď sa kótovací trh CFD otvára za cenu výrazne odlišnú od uzatvárajacej ceny trhu v predchádzajúci kótovací deň. V takom prípade sa aktivované nevybavené Pokyny vykonajú za trhovú cenu po otvorení trhu.
- 3.1.13. Popísaná situácia môže viesť k vyšším stratám na Transakciách, ako sa pôvodne predpokladalo, a môže byť obmedzená použitím nevybavených Pokynov.

Politické a právne riziko

- 3.1.14. Neočakávané politické a právne udalosti môžu mať významný vplyv na kurzové pohyby na inštrumentoch CFD, čo môže znížiť likviditu, zabrániť uzatváraniu Transakcií alebo viesť k cenovým rozdielom.

3.2. Riziká týkajúce sa OMI (Akcie)

Akcie tvoria majetkové cenné papiere, ktoré ich držiteľom dávajú určité korporátne a vlastnícke práva (napr. právo účasti na valnom zhromaždení akcionárov, právo na dividendy, právo podieľať sa na delení majetku v prípade likvidácie spoločnosti). Organizované obchodovanie zahŕňa dematerializované akcie. Akcie môžu priamo podliehať vysokej voaltilite cien, a to ako v krátkodobom, tak aj v dlhodobom horizonte. Pokles trhovej hodnoty akcií môže viesť ku strate časti investovaného kapitálu a v extrémnych prípadoch – (napríklad v prípade úpadku spoločnosti) k jeho úplnej strate.

Akcie sú vydávané na neobmedzenú dobu a teda práva, ktoré z nich vychádzajú, nie sú nijako obmedzené. V prípade investícií realizovaných v zahraničí, môžu tamojšie zákony alebo predpisy stanovovať ďalšie práva súvisiace s akciami alebo pravidlá realizácie Pokynov.

Akcie sú Finančným nástrojom, ktorého cena môže byť charakterizovaná vysokou volatilitou. Hlavnými faktormi, ktoré určujú volatilitu cien akcií, sú kapitalizácia spoločnosti a tzv. free float (počet voľne obchodovaných akcií).

Príklad

Priaznivé podmienky:

Trhová cena akcií je 100 EUR a stúpa o 10%, t. j. o 10 EUR, zisk z takejto investície bude 10 EUR Pôvodne investovaný kapitál by sa zvýšil o zisk súvisiaci so zvýšením ceny akcií.

Nepriaznivé podmienky:

Trhová cena akcií je 100 EUR a klesá o 15%, t. j. o 15 EUR, strata z takejto investície bude 15 EUR. Horná hranica straty nemôže prekročiť hodnotu pôvodne investovaného kapitálu.

Pozitívny scenár

Hlavným faktorom, ktorý ovplyvňuje riziko spojené s investovaním do akcií, je finančný stav emitenta. V situácii, kedy spoločnosť dosahuje kladné finančné výsledky, môže cena ich akcií alebo podiel Zákazníka na zisku spoločnosti vzrásť spolu so zvýšením hodnoty spoločnosti.

Negatívny scenár

Hlavným faktorom, ktorý ovplyvňuje riziko spojené s investovaním do akcií, je finančný stav emitenta. Pokiaľ sa finančná situácia spoločnosti zhorší (napr. v dôsledku poklesu predaja produktov alebo služieb, a následného poklesu ziskov), môže to viesť k zníženiu trhovej hodnoty spoločnosti (a dokonca viesť k jej bankrotu). V takejto situácii sa hodnota akcií spoločnosti zníži. V prípade akvizície akcií bez využitia finančných prostriedkov z úveru môže miera výnosu investora dosiahnuť minimálnu hodnotu -100% (v prípade

úpadku spoločnosti alebo neschopnosti získať aspoň časť investovaných prostriedkov), t. j. môže prísť k strate všetkého investovaného kapitálu.

Riziko volatility cien

3.2.1. Pokles ceny pod nákupnú cenu investora:

- a) špecifické riziko – zmenu ceny spúšťa faktory, ktoré priamo súvisia so spoločnosťou, vyvolávajúce zmenu ceny (faktory závislé na spoločnosti);
- b) finančné výsledky – existuje silný vzťah medzi kvalitou, výškou finančných výsledkov a zmenami cien akcií. Slabšie finančné výsledky znamenajú vyššiu pravdepodobnosť poklesu ceny a vyššiu volatilitu cien;
- c) kapitalizácia spoločnosti – existuje negatívny vzťah medzi volatilitou cien a kapitalizáciou spoločnosti. Nižšia kapitalizácia obvykle znamená vyššiu volatilitu cien;
- d) free-float – počet akcií voľne obchodovaných, ktoré nie sú držané významnými subjektmi s kvalifikovanou účasťou. Akýkoľvek pokles objemu free-floatu spôsobí pokles likvidity a zvýšenie volatility cien.

Riziko likvidity

3.2.2. Spočíva v neschopnosti predat' alebo kúpiť cenné papiere v krátkodobom horizonte a v podstatnom objeme bez toho, aby bola významne ovplyvnená hladina trhových cien. V prípade nízkého obratu sa riziko cenovej volatility zvyšuje.

Trhové riziko

3.2.3. Predstavuje dôsledok pravidiel fungovania kapitálového trhu a tvorby cien vyplývajúce z rovnováhy medzi dopytom a ponukou. Zmenu ceny môžu spôsobiť faktory nezávislé na spoločnosti a vyplývajúce z charakteru finančného trhu. Ceny akcií, a teda i ocenenia spoločnosti, môžu byť ovplyvnené emocionálnymi alebo psychologickými faktormi. Občas môžu mať emočné faktory väčší dopad na ceny akcií než faktory racionálne.

Politické a právne riziko

3.2.4. Zmeny zákona môžu mať priamy alebo nepriamy dopad na ekonomickú situáciu podnikateľov – emitentov akcií – a tým pádom tiež na cenu akcií, likviditu a objem obchodu.

3.2.5. Neočakávané politické a právne udalosti môžu mať významný vplyv na kurzové pohyby a inštrumenty CFD, čo môže viesť k zníženiu likvidity, nedostatku možnosti uzatvárať transakcie alebo viesť k výskytu cenových medzier.

Priemyselné riziko

3.2.6. Nadhodnotenie alebo podhodnotenie cien akcií môže byť výsledkom obchodných a ekonomických podmienok spoločnosti špecifických pre túto danú skupinu. Medzi ne môžu patriť: nepriaznivé finančné podmienky pre toto odvetvie, konkurencia, pokles dopytu po produktoch vyplývajúci zo zhoršenia ekonomickej situácie emitenta alebo iné nemerateľné faktory súvisiace so špecifickým správaním investorov (skupiny investorov) vyplývajúce z populárnych investičných trendov.

V prípade akcií nakúpených na zahraničnom trhu sa objavujú ďalšie rizikové faktory, ktoré zahŕňajú najmä:

- 1) riziko fluktuácie meny, v ktorom sú akcie obchodované, vo vzťahu k Mene účtu Zákazníka;
- 2) riziko obmedzeného (oneskoreného) prístupu k informáciám;
- 3) právne riziko súvisiace s emisiou alebo držaním akcií podľa rozhodného práva a jurisdikcie iného ako slovenského.

Daňové riziko

3.2.7. Daňové predpisy domácej krajiny Zákazníka môžu mať dopad na skutočne vyplatený zisk.

3.2.8. Neposkytujeme žiadne služby daňového poradenstva.

Devízové riziko

3.2.9. Transakcie podliehajú prepočtu na účet Zákazníka v reálnom čase. Nepriaznivá zmena trhového výmenného kurzu môže mať negatívny vplyv na výsledok transakcie.

Riziko cenovej medzery a nevykonanie nevybavených Pokynov za stanovenú cenu

3.2.10. Cenová medzera vzniká, keď sa trh otvára za cenu výrazne odlišnú od uzatvárajacej ceny trhu v predchádzajúci kótovací deň. V takom prípade sa aktívované nevybavené Pokyny vykonávajú za trhovú cenu po otvorení trhu.

3.2.11. Vyššie popísaná situácia môže mať za následok vznik vyšších strát z Transakcií, ako sa pôvodne predpokladalo, a môže byť obmedzená použitím nevybavených Pokynov.

Riziká súvisiace s ETF

ETF je podielovým právom k fondu ETF (skratka Exchange Traded Fund – fond obchodovaný na burze). ETF je otvoreným investičným fondom kótovaným na burze s rovnakými podmienkami ako akcie. Jeho úlohou je reflektovať správanie daného burzového indexu. Ponuka ETF sa riadi smernicami EÚ a národnou legislatívou (rovnako ako iné investičné fondy). Typická je pre ETF možnosť konštantne (denne) vytvárať a vyplácať jednotky.

Príklad

Priaznivé podmienky

Cena ETF je 1000 EUR a zvýši sa o 5%, t. j. o 50 EUR, zisk z tejto investície je 50 EUR.

Nepriaznivé podmienky

Trhová cena ETF je 1000 EUR a bude klesať o 10%, t. j. o 100 EUR, strata z takejto investície je 100 EUR. Maximálna strata je obmedzená na výšku investovaného kapitálu.

Pozitívny a negatívny scenár

Investičné riziko spojené s ETF je ovplyvnené primárne volatilnými cenami nástrojov zahrnutých do štruktúry daného ETF. Trhové podmienky teda ovplyvňujú ETF rovnako, ako ovplyvňujú tieto nástroje, a to ako v pozitívnych, tak i v negatívnych scenároch. Medzi najdôležitejšie trhové podmienky patrí riziko spojené so zmenou makroekonomických parametrov (napr. inflácia, miera rastu HDP, miera nezamestnanosti, menová úroveň, úrokové sadzby, rozpočtový deficit atď.).

Makroekonomické riziko

3.3.1. Trh je citlivý na domáce a globálne makroekonomické ukazovatele, t. j. úrokové sadzby, mieru nezamestnanosti, mieru hospodárskeho rastu, ceny komodít, mieru inflácie a politickú situáciu. Ak tieto ukazovatele bývajú nepriaznivé alebo existujú obavy z ich budúcich hodnôt, môžu spôsobiť, stiahnutie finančnej inštitúcie (najmä zahraničnej) z miestneho kapitálového trhu. Uvedená situácia môže opätovne viesť k poklesu cien akcií na burze.

Riziko chyby imitácie

3.3.2. Účelom fondu ETF je presne reprezentovať správanie konkrétneho indexu (pred zohľadnením druhov poplatkov a nákladov, vynímajúc správne náklady). V praxi však vždy existujú odlišnosti (obvykle relatívne nevýznamné) medzi mierou návratnosti ETF a mierou návratnosti replikovaného indexu.

Trhové riziko

3.3.3. Ceny jednotlivých nástrojov vlastnickeho charakteru (t.j. Finančných nástrojov predstavujúcich vlastnícke práva k danej spoločnosti, ako sú napríklad akcie alebo depozitné certifikáty) uvedené na devízovom trhu závisia na celkovej situácii na trhu.

Riziko Podkladového aktíva

3.3.4. Pri investovaní do ETF je potrebné vziať do úvahy všetky rizikové faktory špecifické pre Podkladové aktívum, ktorého mieru návratnosti predstavuje daný investičný fond. Jedným z týchto rizík je riziko nepresného zmapovania miery návratnosti Podkladového aktíva. Znamená to možnú stratu vyplývajúcu z rozdielov medzi mierou návratnosti ETF a mierou návratnosti replikovaného indexu.

Riziká zvláštnych okolností

3.3.5. Riziko likvidácie – v súlade s platnými právnymi predpismi môže byť fond ETF zlikvidovaný – môže ísť o dôsledok okolností uvedených v právnych ustanoveniach alebo to môže byť dôsledok rozhodnutia emitenta.

3.3.6. Riziko zmeny investičnej politiky – fond ETF môže v priebehu svojej činnosti meniť svoju investičnú politiku.

3.3.7. Riziko odstránenia ETF z burzy – fond môže byť stiahnutý z obchodovania na burze, čo by zásadne skomplikovalo obchodovanie s týmto finančným nástrojom.

3.3.8. Riziko likvidity – spočíva v neschopnosti kúpiť alebo predáť nástroj tak, aby to nemalo zásadný dopad na jeho cenu.

Menové riziko ETF

3.3.9. Vyplýva z rozdielu, ktorý môže vzniknúť medzi oficiálnou menou ETF a menou, v ktorej sa akcie fondu obchodujú na burze.

Daňové riziko

3.3.10. Daňové predpisy domovskej krajiny Zákazníka môžu mať dopad na skutočne vyplatený zisk.

3.3.11. Neposkytujeme žiadne služby daňového poradenstva.

Devízové riziko

3.3.12. Transakcie podliehajú prepočtu na účet Zákazníka v reálnom čase. Nepriaznivá zmena trhového výmenného kurzu Zákazníka môže mať negatívny vplyv na výsledok Transakcie.

Riziko cenovej medzery a nevykonanie nevybavených Pokynov za stanovenú cenu

3.3.13. Cenová medzera vzniká, keď sa kótovací trh otvára za cenu výrazne odlišnú od uzatváracej ceny trhu v predchádzajúci kótovací deň. V takom prípade sa aktivované nevybavené Pokyny vykonávajú za trhovú cenu po otvorení trhu.

3.3.14. Vyššie popísaná situácia môže viesť k vyšším stratám na Transakciách, ako sa pôvodne predpokladalo, a môže byť obmedzená použitím nevybavených Pokynov.

Politické a právne riziko

3.3.15. Neočakávané politické a právne udalosti môžu mať významný vplyv na kurzové pohyby na instrumentoch, čo môže viesť k zníženiu likvidity, nedostatočnej možnosti uzatvárať Transakcie alebo výskytu cenových medzier.

4. Požiadavky na Maržu

- Investovanie do niektorých Finančných nástrojov na OTC trhu zahŕňa povinnosť platiť Maržu vo výške, ktorú špecifikujeme v Tabuľkách podmienok. Marža slúži ako záruka proti prípadným stratám vzniknutým v rámci procesu investovania.
- Výšku Marže môžeme meniť v prípadoch popísaných v OP. Takúto zmenu je možné zaviesť s ohľadom na Otvorené pozície Zákazníka. To znamená, že Zákazník bude musieť vložiť ďalšie finančné prostriedky na svoj Obchodný účet za účelom udržania svojich Transakcií.

5. Riziko výskytu udalosti Vyššej moci

5.1. Zákazník prijíma, že v prípadoch, kedy je naša bežná činnosť prerušená okolnosťami zapríčinenými Vyššou mocou alebo inými udalosťami, ktoré sú mimo našu kontrolu, môže byť realizácia Obchodných pokynov Zákazníka úplne znemožnená. Okrem toho môžu byť Obchodné pokyny Zákazníka uskutočnené za podmienok menej priaznivých, než ako to vyplýva z Obchodných podmienok, Stratégie vykonávania pokynov alebo tejto Deklarácie.

6. Okamih realizácie

- V štandardných trhových podmienkach na trhu potvrdíme Obchodný pokyn Zákazníkovi počas 90 sekúnd. Uvedené nie je možné v období, kedy sa otvára trh alebo v ďalších situáciách, kedy je na príslušnom trhu výnimočná volatilita cien Podkladového aktíva alebo strata likvidity, ako aj v ďalších situáciách, ktoré sú mimo našu kontrolu.
- V niektorých situáciách môžeme potvrdiť vykonanie Transakcie na Syntetické akcie, Equity CFD alebo ETF CFD až potom, čo je príslušný Pokyn na Podkladové aktívum vykonaný alebo podaný na Príslušnej burze. Hneď ako obdržíme potvrdenie o takejto Transakcii, stane sa základom pre Cenu Finančného nástroja a tá bude zobrazená na Obchodnom účte.
- Otvorená pozícia na CFD bude zatvorená bez súhlasu Zákazníka po 365 dňoch odo dňa otvorenia pozície, v súlade s podmienkami ustanovenými v OP.

7. Cena Finančných nástrojov

- Pre Finančné nástroje s trhovou realizáciou (Trhové Pokyny) sú ceny zobrazované v rámci Obchodného účtu indikatívne. Neexistuje žiadna záruka, že Obchod uzavriete za uvedenú cenu. Aktuálna cena realizácie Pokynu bude založená na najlepšej cene, ktorú sme schopní poskytnúť v daný moment a ktorá nevyžaduje ďalšie odsúhlasenie z Vašej strany. Upozorníme Vás po vykonávaní Pokynu na Cenu Finančného nástroja s trhovou realizáciou, na ktorej bola Transakcia realizovaná. Cena bude zobrazená aj na Obchodnom účte.
- Ak umiestnite Pokyn s okamžitou realizáciou (okamžitý Pokyn), uzatvárate Obchod za cenu uvedenú v Pokyne. Pokiaľ sa pred uzatvorením Obchodu cena Finančného nástroja výrazne zmenila v porovnaní s cenou uvedenou v Pokyne, môžeme Objednávku odmietnuť. Transakcia teda nemusí byť uzatvorená.
- Kotácie Cien Finančných nástrojov, ktoré uvádzame prostredníctvom príslušného Obchodného účtu, sa môžu líšiť od cien Podkladového aktíva. V súlade s OP môže byť cena považovaná za chybnú. V tomto prípade môžu zmluvné strany odstúpiť od Transakcie ovplyvnenej chybou alebo cenu opraviť podľa podmienok uvedených v OP.
- Následne po odstúpení od Transakcie upravíme zodpovedajúci Zostatok a iné záznamy v rámci konkrétneho účtu. Potom upravíme príslušný Zostatok a iné záznamy v rámci daných účtov do stavu, ktorý by existoval, pokiaľ by pozícia nebola nikdy uzatvorená. Uvedené môže zahŕňať ďalšie riziká, ďalšie straty na účte Zákazníka alebo dokonca uzavretie Otvorenej pozície prostredníctvom stop out mechanizmu.
- Ponuky, pokyny alebo Transakcie, ktoré prezentujeme môžu byť zrušené alebo od nich môže byť odstúpené z dôvodov mimo náš vplyv. To platí pre situácie, kedy Referenčná inštitúcia poskytla chybnú/netrvajúcu cenu (napríklad nesprávny tick) a Vaša

Transakcia bola uzatvorená za takúto cenu. V takýchto prípadoch máme napr. nárok odstúpiť od príslušnej Transakcie Vami uzatvorenej.

8. Equity CFD, ETF CFD, Syntetické akcie

- 8.1. Ak zadáte Krátku pozíciu na určitých Syntetických akciách, Equity CFD alebo ETF CFD, môžeme vyrovnáť takúto pozíciu zodpovedajúcim krátkym predajom Podkladového aktíva. Výsledkom takýchto transakcií môžu byť pre Vás dodatočné náklady súvisiace so zapožičaním Podkladového aktíva. Výška takýchto súvisiacich nákladov je mimo našu kontrolu. Vyššie spomínané náklady budú vybrané od Zákazníka na konci obchodného dňa a zobrazené na Obchodnom účte ako swapové body. Tieto môžu významne ovplyvniť náklady účtované na Krátkych pozíciách na Syntetické akcie, Equity CFD alebo ETF CFD. Odhadované náklady za pozíciu špecifikujeme v Tabuľkách podmienok, avšak tie môžu byť zmenené v závislosti na nákladoch za vypožičanie Podkladového aktíva.
- 8.2. V niektorých prípadoch môžu byť transakcie na niektoré Podkladové aktíva v rámci Príslušnej burzy zrušené. V takých prípadoch máme právo zrušiť zodpovedajúce Transakcie so Syntetickými akciami, Equity CFD alebo ETF CFD.
- 8.3. Ak dôjde k stiahnutiu Podkladového aktíva súvisiaceho so Syntetickými akciami, Equity CFD alebo ETF CFD z Príslušnej burzy a v čase jeho vyradenia budú existovať Otvorené pozície k zodpovedajúcim Syntetickým akciám, Equity CFD alebo ETF CFD, sme oprávnení Zavrieť také pozície bez predchádzajúceho upovedomenia tejto skutočnosti Zákazníka.
- 8.4. Pred začatím obchodovania by ste sa mali oboznámiť s podmienkami obchodovania so Syntetickými akciami, Equity CFD alebo ETF CFD a so zadávaním Pokynov uvedenými v Obchodných podmienkach.

9. Mechanizmus stop out

- 9.1. Pokiaľ Stav účtu alebo Zostatok na Obchodnom účte klesne pod určitú úroveň, môžeme kedykoľvek uzavrieť ktorúkoľvek Vašu Otvorenú Pozíciu („stop out“). Uvedené spracovávame v súlade s pravidlami špecifikovanými pre CFD v OP. Mali by ste sa podrobne oboznámiť s týmito pravidlami pred začatím akéhokoľvek obchodovania s nami. K takejto situácii môže dôjsť v prípade, kedy sa zmenila trhovú hodnotu OMI alebo riziková váha OMI, zaisťujúce otvorené pozície Zákazníka.
- 9.2. Môžeme uzavrieť Krátku Otvorenú pozíciu na Syntetickej akcii bez Vášho súhlasu, pokiaľ strata vyplývajúca z tejto krátkej Otvorenej pozície je rovnaká alebo presahujúca ekvivalent nominálnej hodnoty Syntetických akcií zhromaždených pre túto Otvorenú pozíciu.
- 9.3. Za normálnych trhových podmienok mechanizmus stop out chráni Zostatok na príslušnom Obchodnom účte pred jeho poklesom pod hodnotu deponovaných peňažných prostriedkov.
- 9.4. Za nevýhodných trhových podmienok, najmä, ak ide o cenovú medzeru, môže byť realizačná cena pozície uzatváranej mechanizmom stop out natoľko nevýhodná, že straty môžu zahrnúť celý Zostatok na Vašom účte.
- 9.5. Mali by ste sa uistiť, že realizácia Vášho Pokynu nebude mať za následok automatické uzavretie pozície prostredníctvom mechanizmu stop out. Táto situácia môže nastať najmä v prípade, kedy:
 - a. náklady vzťahujúce sa na Transakciu môžu po jej otvorení spôsobiť zníženie Majetku na účte na úroveň, ktorá v súlade so Zmluvou aktivuje mechanizmus stop out alebo
 - b. značný objem Pokynu spôsobí realizáciu Pokynu za cenu VWAP, ktorá sa výrazne odchyľuje od prvej ceny v knihe objednávok a hodnota novo otvorenej pozície spôsobí zníženie Majetku na účte na úroveň, ktorá v súlade so Zmluvou, aktivuje mechanizmus stop out.
- 9.6. Ak sa Majetok alebo Zostatok na Obchodnom účte blíži k hodnote, pri ktorej sa aktivuje mechanizmus stop out („margin call“), môžeme (ale nemusíme) Vás na túto skutočnosť upozorniť. Tieto informácie môžeme poskytovať prostredníctvom Obchodnej platformy alebo iným spôsobom.

10. Podmienky vedenia Účtu

- 10.1. Pred podpisom Zmluvy by ste sa mali oboznámiť a prijať všetky náklady a poplatky spojené s plnením Zmluvy. Ide najmä o všetky náklady na vedenie Účtov, všetky náklady a poplatky súvisiace s realizáciou Transakcií a všetky ďalšie poplatky a provízie, ktoré účtujeme v súlade so Zmluvou. Poskytovanie služieb na konkrétnych trhoch, môže znamenať ďalšie poplatky a náklady. Tieto náklady poniesie Zákazník a môžu byť hradené prostredníctvom XTB.
- 10.2. Obchody alebo Pokyny uzatvorené alebo podané Zákazníkom na Syntetické akcie, Equity CFD alebo ETF CFD od nás môžu vyžadovať uzavretie hedgového obchodu Podkladového aktíva na jednom alebo viacerých Príslušných burzách s jedným alebo viacerými Partnermi. Preto budeme pre takéto Pokyny oprávnení na základe Zmluvy použiť na náš vlastný účet finančné prostriedky predstavujúce nominálnu hodnotu Syntetických akcií alebo Maržu vloženú na Vašom účte. Za týmto účelom sme oprávnení previesť tieto prostriedky na náš účet a poskytnúť ich Partnerovi. Uvedené vyplýva z potreby poskytnúť zabezpečenie požadované pre podanie Pokynu alebo uzavretie Obchodu na Trhu, Príslušnej burze alebo s Partnerom. Tieto prostriedky budú i naďalej zobrazené ako Zostatok na Obchodnom účte Zákazníka.
- 10.3. V niektorých prípadoch vykonávame naše služby prostredníctvom depozitárov alebo brokerov. Princípy, ktorými sa riadia ich služby sú založené na predpisoch platných pre tieto subjekty. Zákazník berie na vedomie, že s ohľadom na túto skutočnosť môžu byť práva Zákazníka upravené inak, než stanovujú právne predpisy v mieste bydliska Zákazníka. Pokiaľ vložíme Finančné nástroje zaznamenané na Obchodnom účte Zákazníka na súhrnný účet vedený pre nás depozitárom, sme držiteľom zberného účtu. Držiteľ Obchodného účtu (Zákazník) má nárok na Finančné nástroje zaznamenané na takomto zbernom účte vo výške uvedenej na Obchodnom účte. Finančné nástroje držiteľov Obchodných účtov sú vedené oddelene od Finančných nástrojov depozitára alebo XTB. Pokiaľ z nejakého dôvodu nie je možné držať Finančné nástroje držiteľov Obchodného účtu samostatne, sme povinní bez zbytočného odkladu o tejto skutočnosti Zákazníkov informovať.
- 10.4. V prípade popísanom v článkoch 10.2. a 10.3. vyššie sme zodpovední za určenie depozitára alebo Partnera na základe :
 - a. právnych predpisov;
 - b. nariadení;
 - c. regulácií týkajúcich sa finančného trhu, colných a trhových zvyklostí prevládajúcich na danom finančnom trhu;
 - d. záväzných právnych predpisov vydaných verejnosťou či firemnými korporáciami, subjektmi na trhu alebo inými účastníkmi trhu podľa platných predpisov, trhových zvyklostí a praktík, uvedených v bodoch a - c, najmä podľa rozhodnutí, smerníc alebo inštrukcií, ktoré sú určené konkrétnym subjektom alebo širokej verejnosti, a ktoré sa vzťahujú na iné ustanovenia Zmluvy, ďalej len ako „Príslušné ustanovenia“.
- 10.5. V súlade s Príslušnými ustanoveniami nenesieme zodpovednosť za nesprávnu realizáciu služieb depozitára, brokera alebo Partnera. To platí najmä pre depozitné a sprostredkovateľské služby, pokiaľ neposkytnutie alebo nesprávne poskytnutie služieb vyplýva z okolností, za ktoré nie sme zodpovední. Podmienky služieb poskytovaných depozitárom alebo partnerom vychádzajú z ustanovení vzťahujúcich sa na depozitára alebo Partnera.
- 10.6. Držanie Finančných nástrojov Zákazníkov a/alebo finančných zdrojov u depozitára, Partnera, alebo prevod peňažných prostriedkov na korporatívny účet XTB zahŕňa zvýšené riziko. Riziko je spojené so skutočnosťou zachovania obchodnej kontinuity depozitára, Partnera alebo XTB (riziko platobnej neschopnosti, riziko likvidity, riziko porušenia záväzkov vyplývajúcich zo Zmluvy).

11. Technologické obmedzenia a Beta služby

- 11.1. Podpisom záväznej Zmluvy s XTB potvrdzujete, že poznáte a akceptujete technologické špecifiká Obchodných Platforiem a Obchodných účtov, ktoré Vám poskytujeme. Medzi tieto funkcie patria najmä spôsob fungovania Obchodného účtu, spôsob realizácie Pokynov, možné obmedzenia prístupu k účtu prostredníctvom elektronických prostriedkov. Tieto obmedzenia môžu nastať v dôsledku nesprávneho fungovania služieb poskytovaných tretími stranami, ktoré zaisťujú telekomunikačné, hardvérové alebo softvérové nástroje a služby. Nesiete všetky dôsledky a náklady vyplývajúce z nedostatočného prístupu k účtom alebo

- z obmedzenej schopnosti vykonávať Transakcie elektronickými prostriedkami- za predpokladu, že sú spôsobené dôvodmi, ktoré sú mimo našu kontrolu.
- 11.2. Používanie Obchodných účtov môže byť dočasne znemožnené z dôvodov mimo našu kontrolu. To môže znemožniť, oneskoriť alebo iným spôsobom ovplyvniť riadne vykonanie Transakcie, za ktoré nenesieme zodpovednosť.
 - 11.3. Môžete dobrovoľne súhlasiť s účasťou na testovacej fáze našich nových produktov a služieb . Nové produkty a služby Vám však môžu zapríčiniť dodatočné riziko, ktoré je popísané v Obchodných podmienkach. Pred rozhodnutím zúčastniť sa na týchto testovacích fázach Beta služieb by ste sa mali starostlivo zoznámiť s pravidlami a rizikami spojenými s Beta službami popísanými v OP.

12. Ďalšie dôležité informácie

- 12.1. **Pokiaľ nie je stanovené inak, nespolupracujeme so žiadnym subjektom, fyzickou osobou, alebo organizačnou zložkou (právnickou osobou), konajúcou na účet XTB alebo na vlastný účet, ktorá priamo alebo nepriamo poskytuje investičné činnosti, ako: investičné poradenstvo, správu portfólia alebo investičné služby.**
- 12.2. **Nesplnomocňujeme iné právne subjekty či jednotlivcov k prijatiu vkladov finančných prostriedkov alebo iných aktív od Zákazníka. Prostriedky potrebné na uzavretie Transakcie musíte vložiť iba na Zberný účet definovaný v súlade so Zmluvou.**
- 12.3. **Ak máte akékoľvek pochybnosti o spolupráci s vyššie uvedenými osobami alebo subjektmi, mali by ste nás bezodkladne kontaktovať.**
- 12.4. **Pokiaľ nie je stanovené inak, uzatvárate Transakcie vždy priamo s nami a nesmiete konať ako sprostredkovateľ alebo zástupca ďalšej osoby. Nesmiete poveriť žiadnu osobu na zastupovanie pri uzatváraní Transakcie vo Vašom mene, pokiaľ Vám na to výslovne nedáme súhlas.**
- 12.5. **Pokiaľ nie je výslovne stanovené inak, všetky Pokyny uskutočnené s nami sú považované za Vaše nezávislé investičné rozhodnutie. Musíte vždy zvážiť svoje investičné rozhodnutie na základe svojho vlastného úsudku. V rámci svojich služieb neposkytuje Investičné odporúčania.**

13. Záverečné ustanovenia

- 13.1. Pred podpisom Zmluvy, musíte sami starostlivo zvážiť, či je pre Vás obchodovanie Finančných nástrojov OTC a Finančných nástrojov Organizovaného trhu vhodné. Mali by ste zohľadniť Vaše investičné skúsenosti, finančné zdroje, dostupnosť príslušných technológií a ďalšie zásadné podmienky.
- 13.2. Prijatím Deklarácie vyhlasujete, že ste si vedomý investičného rizika a finančných dôsledkov, spojených s obchodovaním s Finančnými nástrojmi. Tieto riziká sú spojené so skutočnosťou, že cena určitých Finančných nástrojov môže závisieť od cien cenných papierov, menových kurzov, cien drahých kovov a ďalších komodít, burzových a finančných indexov a cien ďalších Podkladových aktív.
- 13.3. Týmto vyhlasujete, že ste si plne vedomý možnosti utrpieť značné finančné straty, a to i pri veľkej zmene ceny Podkladového aktíva, od ktorého je odvodená cena príslušného Finančného nástroja. Riziko straty silne koreluje s použitím vysokej finančnej páky pri investovaní do OTC Finančných nástrojov.
- 13.4. Týmto vyhlasujete, že ste si plne vedomý nutnosti niest' riziko strát. Akýkoľvek zisk z Transakcií s Finančnými nástrojmi bez rizika je nemožný.
- 13.5. Týmto potvrdzujete, že Vaša finančná situácia je stabilná a umožňuje Vám investovať do Finančných nástrojov.
- 13.6. Všetky záruky dosiahnutia zisku na Finančných nástrojoch sú zavádzajúce.
- 13.7. Týmto zbavujete XTB zodpovednosti za akékoľvek straty, ktoré môžete utrpieť ako dôsledok Obchodovania s OTC Finančnými nástrojmi. Je mimo akejkoľvek pochybnosti, že k uzatvoreniu Transakcie dochádza na základe slobodného rozhodnutia Zákazníka.