

DEKLARÁCIA INVESTIČNÉHO RIZIKA zo dňa 15.03.2018

1. Všeobecné ustanovenia

- 1.1. Účelom a predmetom tejto Deklarácie investičného rizika (ďalej len „**Deklarácia**“) je poskytnúť Zákazníkovi informácie o finančných rizikách, ktoré súvisia s obchodovaním s Finančnými nástrojmi na mimoburzovom trhu (OTC) a s Finančnými nástrojmi OMI.
- 1.2. Rôzne typy rizík popísané v tomto dokumente sú príslušné pre neprofesionálnych a profesionálnych Zákazníkov, ako aj pre oprávnené protistrany. Je nutné podotknúť, že profesionálni Zákazníci a oprávnené protistrany majú zdroje pre zníženie aspoň niektorých rizík opísaných v tomto dokumente, takže ich vystavenie konkrétnej rizikovej kategórii môže byť nižšie ako pre neprofesionálnych Zákazníkov.
- 1.3. Táto Deklarácia popisuje hlavné, nie však všetky druhy rizík spojených s obchodovaním s Finančnými nástrojmi OTC a OMI.
- 1.4. Tento dokument predstavuje neoddeliteľnú časť Obchodných podmienok poskytovania investičných služieb spoločnosťou X-Trade Brokers DM S.A. spočívajúcich v realizácii príkazov na nákup alebo predaj vlastníckych práv a cenných papierov, správe vlastníckych účtov, peňažných účtov a účtov cenných papierov spoločnosťou X-Trade Brokers DM S.A. („**Obchodné podmienky**“). Termíny začínajúce v tomto dokumente veľkými písmenami budú mať význam určený v Obchodných podmienkach.

2. Rizikové prvky vzťahujúce sa k Finančným nástrojom trhu OTC a OMI

Trh OTC

- 2.1. Obchodovanie s Finančnými nástrojmi, ktorých ocenenie je založené napr. na cenných papieroch, futures, menových kurzoch, výmenných kurzoch založených na kryptomenách, cenách surovín, komoditách, úrovniach trhových indexov či cenách iných Podkladových aktív, je spojené so špecifickým rizikom trhu, na ktorom sa obchoduje s vyššie uvedenými Podkladovými aktívami. Informácie týkajúce sa výsledkov dosiahnutých Zákazníkmi z transakcií na Finančných nástrojoch OTC trhu sú zverejnené **tu**.
- 2.2. Špecifické riziko trhu daného Podkladového aktíva zahŕňa najmä politické zmeny, zmeny hospodárskej politiky a iné faktory, ktoré môžu zásadne a dlhodobo ovplyvniť podmienky a pravidlá výmeny a ďalej ocenenie daného Podkladového aktíva.
- 2.3. V prípade výskytu vysokej volatility alebo obmedzenej likvidity na trhu Podkladových aktív môže XTB bez predchádzajúceho upovedomenia Zákazníka rozšíriť Spread na príslušnom Finančnom nástroji trhu OTC. Príkladom výskytu obmedzenej likvidity je doba otvárania trhu v nedeľu o 23.00 hod. XTB začína obchodovať v takýchto situáciách s rozšírenou úrovňou Spreadu. Hodnoty Spreadu sú obnovené na štandardnú úroveň tak rýchlo, ako to likvidita a volatility na trhu Podkladových aktív dovolí. Obyčajne netrvá tento proces viac ako 10-20 minút, v prípade obmedzenej likvidity alebo vysokej volatility však môže tento proces trvať dlhšie.
- 2.4. Pre Finančné nástroje obchodované na OTC kótované s variabilným Spreadom zvolené Zákazníkom nebudú podmienky uvedené v bode 2.3. vyššie aplikované. Spread je v tomto prípade variabilný a zohľadňuje trhovú cenu Podkladového aktíva. Taká variabilita Spreadu je súčasťou trhového rizika a môže negatívne ovplyvniť celkové náklady spojené s Transakciou.

OMI

- 2.5. Obrat 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 tejto 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 vyrovnanie rozdielu (CFD)

CFD je derivátový finančný nástroj, odvodený od Ceny Podkladového aktíva. CFD je kontrakt uzatvorený medzi dvoma stranami, ktoré sa zaväzujú vyrovnať rozdiel medzi otváracou a zatváracou cenou, 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 Zákazník investuje do derivátového Finančného nástroja založeného na cenách mien, cenách kryptomien, futures kontraktov alebo akcií a neuskutočňuje tak Transakciu na Podkladovom aktíve, ktoré je základom pre kotáciu derivátového Finančného nástroja. CFD pomocou finančnej páky umožňuje Zákazníkovi uskutočňovať Transakcie zahŕňajúce významné sumy peňažných prostriedkov s relatívne malými čiastkami v hotovosti.

Príklad

Aby bolo možné začať investovať, stačí vložiť kapitál vo výške napríklad 1% nominálnej hodnoty CFD. V takom prípade môže investor obchodovať s Finančnými nástrojmi v hodnote 100-krát vyššej ako 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 100% investovaných finančných prostriedkov.

Positívny scenár

Nakupujeme 1 CFD na EUR/PLN, ktorý je kótovaný na úrovni 4,00 PLN. V prípade tohto Finančného nástroja je multiplikátor (hodnota pozície) 100 000, takže nominálna hodnota kontraktu je 400 000 PLN (4,00 PLN x 100 000 PLN = 400 000 PLN). Vklad zvolený v rámci uvedenej transakcie je 1% z nominálnej hodnoty kontraktu, t.j. 4 000 PLN. Zvýšenie o 1% zo 4,00 PLN na 4,04 PLN vedie k zisku na účte vo výške 4 000 PLN: $(4,04 - 4,00) \times 100\,000\text{ PLN} = 4\,000\text{ PLN}$.

Negatívny scenár

Nakupujeme 1 CFD na EUR/PLN, ktorý je kótovaný na úrovni 4,00 PLN. V prípade tohto Finančného nástroja je multiplikátor (hodnota pozície) 100 000, takže nominálna hodnota kontraktu je 400 000 PLN (4,00 PLN x 100 000 PLN = 400 000 PLN). Vklad zvolený v rámci uvedenej transakcie je 1% z nominálnej hodnoty kontraktu, t.j. 4 000 PLN. Viac než 1% pokles zo 4,00 PLN na 3,95 PLN vedie k strate na účte vo výške 5 000 PLN: $(4,00 - 3,95) \times 100\,000\text{ PLN} = 5\,000\text{ PLN}$, čo znamená stratu celej vloženéj Marže za Transakciu a povinnosť zaplatiť 1 000 PLN.

Riziko finančnej páky

- 3.1.1. CFD sú kontrakty, ktoré využívajú mechanizmus finančnej páky. Nominálna hodnota Transakcie môže mnohonásobne prekračovať hodnotu vloženéj Zúčtovacej zálohy, takže aj nevelké zmeny Cien Podkladového aktíva môžu zásadnou mierou ovplyvňovať Zostatok na príslušnom účte Zákazníka.

3.1.2. Vložená Zúčtovacia záloha môže zabezpečiť iba časť nominálnej hodnoty Obchodu, čo so sebou prináša vysoký potenciál zisku, avšak aj riziko citeľných strát, ktoré môžu Zákazníka postihnúť. Za určitých okolností môže výška takých strát dosiahnuť celkovú hodnotu prostriedkov na jednotlivých Účtoch Zákazníka.

Riziko volatility cien a riziko likvidity

- 3.1.3. Investícia do CFD súvisí s trhovým rizikom Zákazníka v dôsledku volatility cien. Vyššie uvedené riziko je obzvlášť dôležité v prípade investovania do CFD s finančnou pákou, kde aj minimálna zmena trhovej Ceny Podkladového aktíva môže mať významný vplyv na mieru návratnosti investícií.
- 3.1.4. Zvláštnym typom rizika je výskyt takzvaných cenových medzier. To znamená, že trhovú Cenu Podkladového aktíva sa zvyšuje alebo znižuje tak, že medzi jeho počiatočnou cenou a konečnou cenou neexistujú žiadne stredné hodnoty. Napríklad, ak pred otvorením trhu trhovú Cenu Podkladového aktíva X bola 100 a pri otvorení prvou kótovanou cenou tohto nástroja bola cena 120, všetky Transakcie (Pokyny) Zákazníkov sa uskutočnia za prvú dostupnú trhovú cenu – t.j. napríklad na úrovni 105.
- 3.1.5. Zákazník je vystavený riziku likvidity, čo znamená, že nemusí byť schopný inkasovať hotovosť alebo môže byť nútený vynaložiť značné dodatočné náklady, aby inkasoval hotovosť skôr, najmä ak je na trhu Podkladového aktíva obmedzená likvidita, t.j. nie je dostatok transakcií.

Riziko protistrany

3.1.6. Vzhľadom k tomu, že XTB je miestom vykonávania Pokyny ako druhá strana Transakcií, je Zákazník vystavený úverovému riziku protistrany, čo znamená riziko zlyhania zo strany XTB vyplývajúce z Transakcie pred konečným vyrovnaním peňažných tokov súvisiacich s touto Transakciou. Na žiadosť Zákazníka poskytne XTB ďalšie informácie o dôsledkoch takéhoto spôsobu realizácie Pokynov.

Daňové riziko

3.1.7. Daňové predpisy domovskej krajiny Zákazníka môžu ovplyvniť výšku skutočne vyplateného zisku.

3.2. Riziko týkajúce sa Opcí

Opcia je kontrakt medzi dvoma stranami, ktorý kupujúcemu Opcie, ktorá v určitý čas v budúcnosti expiruje, dáva právo získať v budúcnosti dohodnutú platbu (čiastku vyrovnania), a to iba v prípade, že v čase expirácie Opcie Cena Podkladového aktíva presahuje dohodnutú výšku (Realizačná cena opcie). Na oplátku za získané právo držiteľ Opcie zaplatí XTB Opčnú prémii. Výška vyrovnania je dohodnutá v okamihu uzavretia Transakcie. Opcia, pre ktorú je Cena Podkladového aktíva garantujúca platbu v okamihu expirácie Opcie definovaná ako vyššia než Realizačná cena opcie, sa označuje ako UP Opcia. Pokiaľ je Cena Podkladového aktíva garantujúca platbu v okamihu expirácie Opcie definovaná nižšie než Realizačná cena opcie, taká Opcia sa označuje ako DOWN Opcia. Opcia expiruje po uplynutí doby platnosti. Okamih expirácie Opcie, definovaný ako rozdiel medzi dátumom expirácie a okamihom otvorenia pozície, je od 1 do 90 minút.

Príklad

Predmetom nižšie uvedených príkladov sú Opcie založené na kotáciách menového páru EUR/PLN. V okamihu nákupu UP Opcie sa priemerný výmenný kurz tohto menového páru rovná 4, investícia je 100 PLN a miera návratnosti známa v okamihu nákupu je 90%.

Pozitívny scenár

Kurz menového páru v čase expirácie Opcie je 4,0050, Cena Podkladového aktíva je teda vyššia, než Realizačná cena opcie v okamihu jej nákupu. Výplata v tomto prípade predstavuje 190 PLN vrátane skôr zaplatenej Opčnej premie.

Negatívny scenár

Kurz menového páru v čase expirácie Opcie predstavuje 3,9550, Cena Podkladového aktíva je teda nižšia, než Realizačná cena opcie v okamihu jej nákupu. Výnos v tomto prípade je 0 PLN a Zákazník stratí skôr zaplatenú Opčnú prémii.

Riziko volatility cien

3.2.1. Zákazník je vystavený trhovému riziku vyplývajúceho z cenovej volatility. V prípade nepriaznivého pohybu Ceny Podkladového aktíva je Zákazník, ktorý si kúpil Opciu, vystavený strate do výšky investovaného kapitálu (strata Opčnej premie).

Riziko protistrany

3.2.2. Vzhľadom k tomu, že XTB realizuje Pokyny v hlavnom sídle spoločnosti, t.j. mimo obchodných miest, je Zákazník vystavený úverovému riziku protistrany, čo znamená riziko zlyhania zo strany XTB vyplývajúce z Transakcie pred konečným vyrovnaním peňažných tokov súvisiacich s touto Transakciou. Na žiadosť Zákazníka poskytne XTB ďalšie informácie o dôsledkoch takéhoto spôsobu vykonania Pokynov.

Daňové riziko

3.2.3. Daňové predpisy domovskej krajiny Zákazníka môžu ovplyvniť výšku skutočne vyplateného zisku.

3.3. Riziká týkajúce sa OMI

AKCIE

Akcie tvoria majetkové cenné papiere, ktoré svojim 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 volatilitě 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 – ako napríklad v prípade úpadku spoločnosti – tiež k úplnej strate.

Akcie sú vydávané na neobmedzenú dobu a práva, ktoré z nich vychádzajú, teda nie sú nijako obmedzené. Pri investíciách realizovaných na zahraničných trhoch môžu na základe príslušných zákonov alebo predpisov platných v danom mieste realizácie existovať tiež ďalšie práva súvisiace s akciami alebo pravidlá realizácie Pokynov.

Akcie sú Finančným nástrojom, ktorého cena má sklon k vysokej volatilitě. 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 PLN a pokiaľ sa táto cena zvýši o 10%, t. j. o 10 PLN, zisk z takejto investície bude 10 PLN. Pôvodne investovaný kapitál by sa zvýšil o zisk súvisiaci so zvýšením ceny akcií.

Nepriaznivé podmienky:

Trhová cena akcií je 100 PLN a pokiaľ sa táto cena zníži o 15%, t. j. o 15 PLN, strata z takejto investície bude 15 PLN. Straty nemôžu 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, sa spolu s navýšením hodnoty spoločnosti môže zvýšiť tiež cena jej akcií alebo je možné očakávať zvýšenie podielu na zisku spoločnosti (výplata dividend).

Negatívny scenár

Hlavným faktorom, ktorý ovplyvňuje riziko spojené s investovaním do akcií, je finančný stav emitenta, t. j. pokiaľ sa finančná situácia spoločnosti zhorší, napr. v dôsledku poklesu predaja produktov alebo služieb, a tým pádom sa zníži aj zisk, čo môže viesť k zníženiu trhovej hodnoty spoločnosti (a dokonca k jej úpadku), následne klesne aj hodnota akcií spoločnosti. 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

3.3.1. Pokles ceny pod nákupnú cenu investora:

- a) špecifické riziko – zmenu ceny spustia faktory, ktoré priamo súvisia so spoločnosťou (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 nevlastnia významné subjekty s kvalifikovanou účasťou. Pokles objemu free-floatu spôsobí pokles likvidity a zvýšenie volatility cien.

Riziko likvidity

3.3.2. 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 nízkeho obratu sa riziko cenovej volatility zvyšuje.

Trhové riziko

3.3.3. Je dôsledkom pravidiel kapitálového trhu a formovania cien vyplývajúcich z rovnováhy medzi dopytom a ponukou. Zmenu ceny môžu spôsobiť faktory nezávislé na spoločnosti a vyplývajúce z charakteru finančného trhu. Vplyv emocionálneho / psychologického faktora na ceny akcií môže byť pre ocenenie spoločnosti zásadné. Emocionálne faktory môžu mať periodicky väčší dopad na ceny akcií ako racionálne faktory.

Politické a právne riziko

3.3.4. Zmena zákona zo strany zákonodarcov môže mať priamy alebo nepriamy dopad na ekonomickú situáciu podnikateľov – emitentov akcií – a tým pádom tiež na cenu akcií, likviditu obratu a jeho veľkosť.

Priemyselné riziko

3.3.5. Podnikanie spoločnosti a ekonomické podmienky špecifické pre danú skupinu spoločnosti, t. j. nepriaznivé podmienky pre priemysel, konkurenciu, pokles dopytu po produktoch vyplývajúci zo zhoršenia ekonomickej situácie emitenta alebo iné nemeateľné faktory súvisiace s konkrétnymi správaním investorov (skupiny investorov) vyplývajúce z populárnych investičných trendov, ktoré môžu mať dopad na nadhodnotenie alebo podhodnotenie cien akcií.

Daňové riziko

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

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

- 1) riziko fluktuácie meny, v ktorom sú akcie obchodované, vo vzťahu ku zlotému;
- 2) riziko obmedzeného (oneskoreného) prístupu k informáciám;
- 3) právne riziko súvisiace s emisiou alebo držaním akcií na základe iného ako poľského práva.

ETF

ETF je podielovým právom k fondu ETF (angl. skratka Exchange Traded Fund – fond obchodovaný na burze). ETF je otvoreným investičným fondom kótovaným na burze s rovnakými podmienkami ako akcie, ktoré odrážajú správanie daného burzového indexu. Rovnako ako iné investičné fondy je regulovaný smernicami EÚ a národnou legislatívou. Typická je pre neho možnosť konštantne (denne) vytvárať a vyplácať jednotky.

Príklad

Priaznivé podmienky

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

Nepriaznivé podmienky

Trhová cena ETF je 1000 PLN a pokiaľ sa zníži o 10%, t. j. o 100 PLN, strata z takejto investície bude 100 PLN. Straty nemôžu prekročiť výšku investovaného kapitálu.

Pozitívny a negatívny scenár

Hlavný dopad na investičné riziko súvisiace s ETF má volatilita ceny nástrojov, ktoré ETF tvoria; dopad trhových podmienok je teda u ETF pre tieto nástroje analogický v prípade pozitívneho aj negatívneho scenára. Tie najpravdepodobnejšie zahŕňajú riziko týkajúce sa zmeny makroekonomickej situácie (zmeny makroekonomických parametrov, napr. inflácia, miera rastu HDP, miera nezamestnanosti, menová úroveň, úrokové sadzby, rozpočtový deficit atď.)

Makroekonomické riziko

3.3.7. 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. Nepriaznivé tendencie vo vývoji týchto ukazovateľov alebo obavy o ich budúcu hodnotu môžu spôsobiť, že sa najmä zahraničné finančné inštitúcie siahnu z miestneho kapitálového trhu, čo povedie k poklesu cien akcií na burze.

Riziko chyby imitácie

3.3.8. Aj keď je účelom fondu ETF spóhľivo napodobňovať chovanie špecifického indexu (pred zohľadnením druhov poplatkov a nákladov, vynímajúc správne náklady), vždy sa vyskytujú odlišnosti (obvykle relatívne nevýznamné) medzi mierou návratnosti ETF a mierou návratnosti replikovaného indexu.

Trhové riziko

3.3.9. Toto riziko vyplýva zo skutočnosti, že ceny jednotlivých nástrojov vlastnickeho charakteru (akcie alebo depozitné certifikáty spoločnosti) obchodovaných na burze závisia na situácii na trhu.

Riziko podkladového aktíva

3.3.10. Pri investovaní do ETF je potreba vziať do úvahy všetky rizikové faktory špecifické pre podkladové aktívum, ktorého mieru návratnosti daný fond predstavuje vrátane rizika nepresného zmapovania miery návratnosti podkladového aktíva.

Riziká zvláštnych okolností

3.3.11. Riziko likvidácie – v súlade s platným právom môže prísť k likvidácii fondu ETF – môže ísť o dôsledok okolností uvedených v právnych ustanoveniach alebo to môže byť dôsledok rozhodnutia emitenta.

3.3.12. Riziko zmeny investičnej politiky – fond ETF môže v priebehu trvania meniť svoju investičnú politiku.

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

3.3.14. Riziko likvidity – nástroj nie je možné kúpiť alebo predat' tak, aby to nemalo zásadný dopad na jeho cenu.

Menové riziko

3.3.15. Vyplyva z rozdielu, ktorý môže vzniknúť medzi oficiálnou menou fondu ETF, v ktorej sú prostriedky investované a v ktorej je stanovená hodnota akcií, a menou, v ktorej sa akcie fondu obchodujú na burze.

Daňové riziko

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

4. Požiadavky na Maržu

4.1. Investovanie do niektorých Finančných nástrojov na OTC trhu zahŕňa povinnosť platiť Maržu (zúčtovaciu zálohu), ktorá je zárukou proti prípadným stratám, ktoré môžu vzniknúť v rámci investície.

4.2. Za účelom uzavretia Transakcie je Zákazník povinný zaplatiť Maržu vo výške stanovenej XTB v Tabuľkách podmienok.

4.3. XTB môže meniť výšku Marže. Tieto zmeny v prípadoch popísaných v Obchodných podmienkach sa môžu vzťahovať tiež na Otvorené pozície Zákazníka, čo môže znamenať, že Zákazník bude musieť vložiť ďalšie finančné prostriedky na svoj Obchodný účet za účelom udržania svojich Transakcií.

4.4. Ak je Marža v celej výške alebo čiastočne poskytnutá vo forme OMI, hodnota tohto zaistenia (Collateralu) sa stanoví s prihliadnutím k rizikovým váham konkrétnych OMI, ako je uvedené v Tabuľkách podmienok. V dôsledku uplatnenia rizikovej váhy pre konkrétny OMI je hodnota zaistenia nižšia než trhová hodnota OMI. Hodnota zaistenia vo forme OMI sa tiež mení so zmenou trhovej hodnoty OMI vo chvíli, kedy je pozícia Zákazníka na Finančných nástrojoch OTC otvorená. Hodnota Collateralu poskytnutého vo forme OMI sa môže meniť, pokiaľ XTB zmení výšku požadovanej Marže, napr. zmenou rizikovej váhy pre jednotlivé OMI v súlade s vyššie uvedeným bodom 4.3.

5. Riziko Vyššej moci

5.1. Zákazník prijíma, že v prípadoch, kedy je normálna činnosť XTB prerušená okolnosťami zapríčinenými Vyššou mocou alebo inými udalosťami mimo kontroly XTB, môže byť realizácia Obchodných pokynov Zákazníka úplne znemožnená alebo budú Obchodné pokyny uskutočnené za podmienok menej priaznivých oproti tým, ktoré inak vyplývajú z Obchodných podmienok, Stratégie vykonávania pokynov alebo tohto dokumentu.

6. Okamih realizácie

6.1. V štandardných trhových podmienkach na trhu potvrdí XTB Obchodný pokyn Zákazníkovi počas 90 sekúnd. Táto podmienka sa nevzťahuje na prípady, kedy sa otvára trh a na prípady, kedy je na príslušnom trhu výnimočná volatilita cien Podkladového aktíva alebo strata likvidity, ako aj v ďalších prípadoch, ktoré sú mimo kontroly XTB.

6.2. V niektorých situáciách je potvrdenie o vykonaní Transakcie na Syntetické akcie, Equity CFD alebo ETF CFD k dispozícii až potom, čo je príslušný pokyn na Podkladové aktívum vykonaný alebo podaný na Príslušnej burze. Hneď ako XTB obdrží potvrdenie o takejto Transakcii, stane sa základom pre Cenu Finančného nástroja a tá bude viditeľná na Obchodnom účte.

6.3. Podľa podmienok uvedených v OP môže byť Otvorená pozícia na Syntetické akcie, Equity CFD alebo ETF CFD bez súhlasu Zákazníka zatvorená automaticky po uplynutí 365 dní odo dňa jej otvorenia a v prípade CFD založenom na cenách kryptomien po 7 dňoch od dátumu otvorenia pozície.

7. Cena Finančných nástrojov

7.1. Pre Finančné nástroje s trhovou realizáciou sa ceny uvádzané v rámci Obchodného účtu považujú za indikatívne a nie je garantované, že Zákazníkov obchod bude uskutočnený za uvedenú kotáciu. Cena realizácie Pokynu Zákazníka bude založená na najlepšej cene a nevyžaduje si ďalšie odsúhlasenie zo strany Zákazníka. Následne XTB Zákazníkovi aktuálnu cenu Finančného nástroja s trhovou realizáciou, na ktorej bola Transakcia realizovaná, oznámi. Cena realizovanej Transakcie bude zobrazená v rámci Obchodného účtu.

7.2. V prípade realizácie Pokynu s okamžitou realizáciou (okamžitý Pokyn), Zákazník uzatvára Obchod za cenu uvedenú v Pokyne za predpokladu, že XTB môže odmietnuť Pokyn Zákazníka, pokiaľ sa pred uzatvorením Obchodu cena Finančného nástroja výrazne zmenila v porovnaní s cenou Pokynu.

7.3. Zákazník berie na vedomie, že kótovanie Cien Finančných nástrojov, ktoré XTB uvádza prostredníctvom príslušného Obchodného účtu, sa môže líšiť od cien Podkladových aktív takým spôsobom, že v súlade s OP môže byť cena považovaná za chybnú. V tomto prípade sú zmluvné strany oprávnené odstúpiť od Transakcie ovplyvnenej takouto chybou alebo sa zmluvné strany môžu dohodnúť na korekcii Transakcie podľa podmienok uvedených v OP.

7.4. V prípade odstúpenia od Transakcie XTB upraví zodpovedajúci Zostatok a iné registre v rámci daného Účtu a záznamy príslušného Zostatku alebo iné ďalšie záznamy v súlade so stavom existujúcim pred uzatvorením Transakcie na chybné ceny Zákazníkom. V prípade odstúpenia od Transakcie týkajúcej sa uzavretia Otvorenej pozície, odstúpenie spôsobí obnovenie Otvorenej pozície a nastavenie príslušného Zostatku a ostatných registrov v rámci daných Účtov do takého stavu, ktorý by existoval v prípade, že by pozícia nebola nikdy uzavretá. To môže obsahovať ďalšie riziká, ďalšie straty Zákazníka či dokonca uzavretie Otvorenej pozície prostredníctvom mechanizmu stop out.

7.5. Ponuky, pokyny alebo transakcie prezentované XTB, pochádzajúce od Referenčných inštitúcií, na základe ktorých je stanovená cena určitého CFD, môžu byť zrušené alebo od nich môže byť odstúpené z dôvodov mimo vplyvu XTB. V takom prípade má XTB nárok odstúpiť od príslušnej Transakcie uzatvorenej so Zákazníkom.

8. Equity CFD, ETF CFD, Syntetické akcie

8.1. V prípade niektorých Syntetických akcií, Equity CFD alebo ETF CFD, kedy si Zákazník otvorí krátku pozíciu, môže XTB vyrovnat' takúto pozíciu zodpovedajúcim krátkym predajom Podkladového aktíva. Výsledkom takýchto transakcií môže byť dodatočné zvýšenie nákladov súvisiacich so zapažičaním Podkladového aktíva. Výška týchto súvisiacich nákladov je mimo kontrolu XTB. Vyššie spomínané náklady budú vybrané od Zákazníka na konci obchodného dňa a zobrazené na Obchodnom účte ako swapové body, pričom môžu významne ovplyvniť výšku swapových bodov účtovaných na krátkych pozíciách na Syntetické akcie, Equity CFD alebo ETF CFD. Odhadovaná výška nákladov za pozíciu musí byť uvedená v Tabuľkách podmienok, avšak tie môžu byť zmenené s okamžitou platnosťou 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 takom prípade má XTB právo zrušiť zodpovedajúce Transakcie so Syntetickými akciami, Equity CFD alebo ETF CFD realizované so Zákazníkom.

- 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, má XTb právo Zavrieť také pozície bez predchádzajúceho upovedomenia Zákazníka.
- 8.4. Zákazník by sa mal osobitne oboznámiť s podmienkami obchodovania so Syntetickými akciami, Equity CFD alebo ETF CFD a zadávaní pokynov uvedených v Obchodných podmienkach ešte pred začatím obchodovania s XTb.

9. Mechanizmus stop out

- 9.1. Pokiaľ Stav účtu alebo Zostatok na Obchodnom účte klesne pod určitú úroveň, môže XTb kedykoľvek uzavrieť ktorúkoľvek Otvorenú Pozíciu Zákazníka („stop out“) v súlade s pravidlami špecifikovanými pre CFD v Obchodných podmienkach. Zákazník by sa mal podrobne oboznámiť s týmito pravidlami pred začatím obchodovania s XTb. Toto môže nastať tiež v situácii, kedy dôjde k zmene trhovej hodnoty OMI alebo k zmene rizikových váh OMI, ktoré tvoria zaistenie otvorených pozícií Zákazníka.
- 9.2. Krátka Otvorená pozícia na Syntetické akcie môže byť také uzavretá bez súhlasu Zákazníka, pokiaľ strata vyplývajúca z tejto krátkej Otvorenej pozície je rovnaká alebo presahujúca ekvivalent nominálnej hodnoty Syntetických akcií zhromaždených pre túto Otvorenú pozíciu.
- 9.3. Mechanizmus stop out za normálnych trhových podmienok chráni Zostatok na príslušnom Obchodnom účte pred jeho poklesom pod hodnotu deponovaných peňažných prostriedkov.
- 9.4. V prípade, že nastanú nevýhodné trhové podmienky, najmä vtedy, ak sa jedná o cenovú medzeru, môže byť Realizačná cena pozície uzatvárajúcej mechanizmom stop out natoľko nevýhodná, že výška realizovanej straty môže zahrnúť celú výšku Zostatku na príslušnom účte Zákazníka.
- 9.5. Zákazník by mal zabezpečiť, že realizácia Pokynu nespôsobí automatické uzavretie pozície prostredníctvom mechanizmu stop out. Táto situácia môže nastať najmä v prípade, že:
 - a. náklady vzťahujúce sa na Transakciu môžu po jej otvorení spôsobiť zníženie Stavu účtu na úroveň, ktorá v súlade so Zmluvou aktivuje mechanizmus stop out alebo
 - b. značný objem Pokynu spôsobí, že sa pri realizácii cena VWAP (priemerná cena vážená objemom) výrazne odchyľ od prvej ceny v knihe objednávok a hodnota novo otvorenej pozície spôsobí zníženie Stavu účtu na úroveň, ktorá v súlade so Zmluvou aktivuje mechanizmus stop out.
- 9.6. XTb môže, ale nie je povinná, informovať Zákazníka, že sa Stav účtu alebo Zostatok na Obchodnom účte blíži k hodnote, pri ktorej sa aktivuje mechanizmus stop out („margin call“). Tieto informácie môžu byť zaslané prostredníctvom obchodnej platformy alebo iným spôsobom.

10. Podmienky vedenia Účtu

- 10.1. Pred podpisom Zmluvy by sa mal Zákazník oboznámiť a akceptovať všetky náklady a poplatky spojené s vykonávaním Zmluvy. Jedná sa najmä o všetky náklady na vedenie Účtov, všetky náklady a poplatky súvisiace s realizáciou Transakcií, sadzby swapových bodov a všetky ďalšie poplatky a provízie účtované XTb v súlade so Zmluvou. Zákazník týmto berie na vedomie, že môžu existovať ďalšie náklady a poplatky spojené s výkonom služieb na konkrétnych trhoch, ktoré budú uhradené Zákazníkom a zaplatené prostredníctvom XTb.
- 10.2. Obchodny Pokyn uzatvorené alebo podané Zákazníkom na Syntetické akcie, Equity CFD alebo ETF CFD môžu vyžadovať XTb k uzavretiu hedgového obchodu Podkladového aktíva na jednom alebo viacerých Príslušných burzách a/alebo s jedným alebo viacerými Partnermi. V prípade podania Pokynu Zákazníka alebo uzavretia Obchodu na Syntetické akcie, Equity CFD a/alebo EFT CFD je XTb oprávnená na základe Zmluvy použiť vlastné finančné zdroje predstavujúce nominálnu hodnotu Syntetických akcií alebo Maržu vloženú na účet Zákazníka. Za týmto účelom je XTb oprávnená previesť ekvivalent týchto finančných zdrojov z hľadiska bezpečnosti, kedy ich môže previesť na účet spoločnosti XTb a previesť Partnerovi, aby podal Pokyn a/alebo uzavrel hedgový obchod na Príslušnej burze alebo s Partnerom. Tieto finančné zdroje budú i naďalej zobrazené ako Zostatok na Obchodnom účte Zákazníka.
- 10.3. V niektorých prípadoch XTb vykonáva svoje služby prostredníctvom depozitárov alebo brokerov. Princípy služieb brokera alebo depozitára sú založené na predpisoch platných pre tieto subjekty. Zákazník berie na vedomie, že s ohľadom na túto skutočnosť môžu byť práva Zákazníka upravené inak ako v prípade, kedy sa použije rozhodné právo krajiny bydliska/sídla Zákazníka. Zákazník berie na vedomie, že držanie Finančných nástrojov externým depozitárom alebo prostredníctvom externého brokera predstavuje ďalšie riziko Zákazníka pre zachovanie kontinuity podnikania depozitára alebo brokera (riziko bankrotu, riziko likvidácie, riziko porušenia alebo ukončenia zmluvy). V situácii, kedy XTb vkladá Finančné nástroje zaznamenané na Obchodnom účte Zákazníka na súhrnný účet vedený depozitárom pre XTb, je XTb signatárom súhrnného účtu a držiteľ Obchodného účtu má nárok na Finančné nástroje zaznamenané na takomto súhrnnom účte vo výške stanovenej podľa XTb na Obchodnom účte. Finančné nástroje držiteľov Obchodných účtov sú vedené oddelene od Finančných nástrojov depozitára alebo XTb. Pokiaľ z nejakého dôvodu neexistuje žiadna možnosť, aby Finančné nástroje držiteľov Obchodného účtu boli vedené samostatná, je povinnosťou XTb informovať Zákazníkov bez zbytočného odkladu.
- 10.4. V prípade popísanom v článkoch 10.2. alebo 10.3. vyššie je XTb zodpovedná za určenie depozitára alebo Partnera na základe platnej Zmluvy:
 - a. právne predpisy;
 - b. nariadenia;
 - c. regulácie týkajúce sa finančného trhu, colné a trhové zvyklosti platné na danom finančnom trhu;
 - d. záväzné právne predpisy vydané verejnosťou či firemnými korporáciami, subjektmi na trhu alebo inými účastníkmi trhu na základe zákona, predpisov, trhových zvyklostí a praktík, uvedených v bodoch a- c, najmä rozhodnutia, smernice a/alebo inštrukcie, určené konkrétnym subjektom, ako i širokej verejnosti, ďalej len ako "Príslušné ustanovenia", na ktoré sa vzťahujú iné ustanovenia Zmluvy.
- 10.5. V súlade s Príslušnými ustanoveniami nie je XTb zodpovedná za nesprávnu realizáciu služieb depozitára, brokera a/alebo Partnera, týkajúce sa najmä depozitných a brokerských služieb, XTb rovnako nenesie zodpovednosť za nedostatočné alebo nesprávne výsledky služieb. Obchodné podmienky služieb poskytovaných depozitárom a/alebo Partnerom sú založené na ustanoveniach vzťahujúcich sa na depozitára a/alebo Partnerov.
- 10.6. Držanie Finančných nástrojov Zákazníkov a/alebo finančných zdrojov u depozitára, Partnera a/alebo na účte XTb v prípade prevodu peňažných prostriedkov do XTb je spojené so zvýšeným rizikom spojeným so zachovaním obchodnej kontinuity depozitára, Partnera a/alebo XTb (riziko platobnej neschopnosti, riziko likvidity, riziko porušenia záväzkov zo zmluvy).

11. Technologické obmedzenia a Beta služby

- 11.1. Podpisom záväznej Zmluvy s XTb Zákazník potvrdzuje, že pozná a akceptuje technologické špecifiká obchodných platformí a Obchodných účtov poskytovaných XTb. Vzťahuje sa to najmä na spôsob fungovania Obchodných účtov, spôsob realizácie a vykonávania Pokynov, obmedzenia spojené s prístupom k účtu elektronickou cestou, vyplývajúce z možných pochybení pri fungovaní služieb poskytovaných tretími stranami, zaisťujúcimi telekomunikačnú, hardvérovú a softvérovú infraštruktúru. Ak nemá Zákazník prístup k svojmu účtu, prípadne ak sú obmedzené jeho možnosti realizovať Transakcie, elektronickou či telefonickou cestou, a to z dôvodov mimo kontroly XTb, nesie akékoľvek dôsledky a náklady s tým spojené.
- 11.2. Používanie Obchodných účtov môže byť dočasne znemožnené z dôvodov mimo kontroly XTb. To môže znemožniť, neskorit alebo iným spôsobom ovplyvniť riadne vykonanie Transakcie, za čo XTb nenesie zodpovednosť.
- 11.3. Zákazník môže dobrovoľne súhlasiť s účasťou na testovacej fáze nových produktov a služieb XTb. V takom prípade tieto nové výrobky a služby môžu zapríčiniť dodatočné riziko pre Zákazníka, ktoré je popísané v Obchodných podmienkach. Pred rozhodnutím zúčastniť sa na týchto testovacích fázach Beta služieb by sa mal Zákazník starostlivo zoznámiť s pravidlami a rizikami spojenými s Beta službami popísanými v Obchodných podmienkach.

12. Ďalšie dôležité informácie

- 12.1. Zákazník týmto berie na vedomie, pokiaľ nie je stanovené XTB inak, že XTB nespolupracuje so žiadnym subjektom, či už s fyzickou osobou, alebo organizačnou zložkou (právnickou osobou), ktorá priamo alebo nepriamo poskytuje investičné činnosti, ako je investičné poradenstvo, správa portfólia, príprava odporúčaní týkajúcich sa transakcií s finančnými nástrojmi alebo investičné služby, konajúcou na účet XTB alebo vlastný účet.
- 12.2. Zákazník berie na vedomie, že XTB nespĺnomocňuje iné právne subjekty či jednotlivcov na výber vkladov finančných prostriedkov alebo iných aktív od Zákazníka v mene XTB a Zákazník musí vždy zložiť prostriedky potrebné na uzavretie Transakcie iba na Zberný účet, prípadne vkladový účet definovaný v súlade so Zmluvou.
- 12.3. V prípade akýchkoľvek pochybností, týkajúcich sa spolupráce s vyššie uvedenými osobami alebo subjektmi, Zákazník musí vždy bezodkladne kontaktovať XTB.
- 12.4. Pokiaľ nie je stanovené inak, Zákazník uzatvára Transakcie vždy priamo s XTB a nesmie konať ako agent alebo prostredníctvom tretej osoby. Zákazník nesmie poveriť tretiu osobu na jeho zastupovanie pri uzatváraní Transakcie, pokiaľ na to XTB výslovne nedá súhlas.
- 12.5. Zákazník týmto potvrdzuje, že pokiaľ nie je výslovne stanovené inak, všetky Inštrukcie ním uskutočnené v XTB sú považované za Zákazníkovu nezávislé investičné rozhodnutie. Zákazník musí vždy zvážiť svoje investičné rozhodnutie na základe svojho vlastného úsudku.

13. Záverečné ustanovenia

- 13.1. Ak sa Zákazník rozhodne podpísať Zmluvu s XTB, musí tiež sám starostlivo zvážiť, či je obchodovanie Finančných nástrojov OTC a Finančných nástrojov Organizovaného trhu pre neho vhodné a zohľadniť pritom svoje investičné skúsenosti, finančné zdroje, dostupnosť príslušných technológií a ďalšie zásadné podmienky.
- 13.2. Prijatím tohto dokumentu Zákazník prehlasuje, že si je vedomý investičného rizika a finančných dôsledkov, ktoré môžu byť spojené s obchodovaním s Finančnými nástrojmi, najmä tých, ktoré súvisia so skutočnosťou, že cena určitých Finančných nástrojov môže závisieť od cien cenných papierov, menových kurzov, cien kovov a iných komodít, burzových a finančných indexov a cien ďalších Podkladových aktív.
- 13.3. Zákazník prehlasuje, že si je plne vedomý toho, že vzhľadom na vysoké riziko efektu finančnej páky môže pri uzatváraní obchodov s OTC Finančnými nástrojmi utrpieť značné finančné straty, a to i pri nemalej zmene ceny Podkladového aktíva, od ktorého je odvodená cena príslušného Finančného nástroja.
- 13.4. Zákazník prehlasuje, že si je plne vedomý toho, že nemôže dosiahnuť zisk pri obchodovaní s Finančnými nástrojmi bez toho, aby sa nevystavil riziku vzniku straty.
- 13.5. Zákazník potvrdzuje, že jeho finančná situácia je na stabilnej a dostačujúcej úrovni a umožňuje mu investovať do Finančných nástrojov.
- 13.6. Všetky záruky dosiahnutia zisku na Finančných nástrojoch sa považujú za nepravdivé a zavádzajúce.
- 13.7. Zákazník potvrdzuje, že XTB nezodpovedá za akékoľvek straty, ktoré môže Zákazník utrpieť ako dôsledok Transakcií s OTC Finančnými nástrojmi. Je mimo akékoľvek pochybností, že k uzatvoreniu Transakcie dochádza na základe slobodného rozhodnutia Zákazníka.