

DICHIARAZIONE DEL RISCHIO D'INVESTIMENTO 29 gennaio 2020

1. Disposizioni generali

- 1.1. L'oggetto della presente Dichiarazione (di seguito denominata "Dichiarazione") è informare il Cliente dei rischi più importanti, ma non tutti, legati alla negoziazione di Strumenti Finanziari over-the-counter (OTC) e OMI (Mercato Organizzato).
- 1.2. I vari tipi di rischi descritti nella presente Dichiarazione sono appropriati sia per i clienti al dettaglio che per i professionisti nonché per le controparti qualificate.
- 1.3. La presente Dichiarazione costituisce parte integrante del Regolamento per la fornitura di servizi per l'esecuzione di ordini di acquisto o vendita di titoli e diritti di proprietà, tenuta di conti titoli e diritti di proprietà e conti di liquidità da parte di X-Trade Brokers Dom Maklerski SA ("Condizioni generali - Mercato OTC", "Condizioni Generali"). I termini utilizzati nella Dichiarazione con l'uso di lettere maiuscole avranno il significato specificato nelle Condizioni Generali.

2. Elementi di rischio relativi agli Strumenti Finanziari del mercato OTC e agli OMI

Mercato OTC

- 2.1. La negoziazione di strumenti finanziari il cui valore si basa, ad esempio, su titoli, futures, tassi di cambio, tassi di cambio di criptovalute, prezzi di materie prime, materie prime, indici di borsa o prezzi di altri Strumenti Sottostanti comporta un rischio di mercato specifico correlato agli Strumenti Sottostanti. Per informazioni relative ai risultati ottenuti dai Clienti sulle transazioni su Strumenti Finanziari del mercato OTC, fare clic [qui](#).
- 2.2. Il rischio di mercato specifico per un determinato Strumento Sottostante comprende, in particolare, il rischio di cambiamenti politici, cambiamenti nella politica economica, nonché altri fattori che possono influenzare in modo considerevole e permanente le condizioni e le regole di negoziazione e valutazione di un determinato Strumento Sottostante.
- 2.3. In caso di elevata volatilità o liquidità limitata del mercato per lo Strumento Sottostante, XTB può aumentare, senza preavviso, la diffusione degli Strumenti Finanziari del Mercato OTC. In particolare, la liquidità sugli Strumenti Sottostanti è ampiamente limitata durante la fase di apertura del mercato domenica alle 23:00. E di conseguenza XTB inizia a fare trading con un livello aumentato di spread. I valori di spread standard vengono ripristinati con la stessa rapidità consentita dalla liquidità e dalla volatilità del mercato sottostante. Di solito questo processo non richiede più di 10-20 minuti, tuttavia, in caso di liquidità limitata o volatilità elevata, il processo potrebbe richiedere più tempo.
- 2.4. Per gli strumenti finanziari quotati con spread variabile (spread variabile) scelto dal cliente il punto 2.3 non si applica e lo spread è variabile e riflette il prezzo di mercato di uno Strumento Sottostante. Tale spread variabile fa parte del rischio di mercato e può influenzare negativamente i costi complessivi associati all'operazione.

OMI

- 2.5. Il turnover OMI comporta una serie di elementi di rischio, in particolare:
 - a. rischio dell'emittente;
 - b. il rischio di cambiamenti politici ed economici;
 - c. il rischio di liquidità;
 - d. rischio valutario;
 - e. altri tipi di rischi non elencati nella presente Dichiarazione.
- 2.6. Ulteriori tipi di rischi associati a particolari OMI sono di solito descritti in prospetti, note informative e regolamenti di particolari mercati organizzati.
- 2.7. Le informazioni sui rendimenti storici dell'OMI non garantiscono che gli stessi risultati siano ora o in futuro e non debbano essere considerati come una previsione per il raggiungimento di tali risultati.

3. Rischio relativo agli strumenti finanziari

3.1. Rischio relativo ai contratti per differenza (CFD)

Il CFD è uno strumento finanziario derivato che consente di guadagnare sulle variazioni dei prezzi delle attività sottostanti. Il CFD è un contratto concluso tra due parti, in cui due parti si impegnano a regolare la differenza tra i prezzi di apertura e chiusura in questo contratto, che risulta direttamente dalle variazioni dei prezzi delle attività, a cui si applica un contratto. Tali attività possono essere azioni, obbligazioni, indici, tassi di interesse, materie prime, valute o criptovalute. Quando effettua una transazione CFD, il cliente investe in uno strumento finanziario derivato basato sui prezzi di valute, prezzi di criptovalute, contratti a termine o azioni e non effettua quindi una transazione sullo Strumento Sottostante, che è la base per la quotazione del derivato strumenti finanziari. Grazie alla leva finanziaria, CFD consente ai Clienti di effettuare transazioni che comportano importi significativi con il coinvolgimento di importi relativamente piccoli di liquidità.

Esempio di investimenti in 1 CFD basati sui tassi di cambio della coppia di valute EUR/PLN di un cliente al dettaglio

Per avviare l'investimento, è sufficiente investire un capitale per un importo pari, ad esempio, al 5% del valore nominale dei CFD. In tal caso, l'investitore può negoziare strumenti finanziari del valore di 20 volte superiore al capitale investito. In pratica, ciò significa che con la leva finanziaria di cui sopra, la variazione del valore di uno strumento finanziario di 1 punto percentuale può comportare un utile o una perdita (a seconda della direzione della variazione) per un importo del 20% dei fondi investito.

Scenario positivo

Acquistiamo 1 CFD su una coppia di valute EUR/PLN quotata a 4,00 PLN. Nel caso di questo strumento finanziario, il moltiplicatore (valore di posizione) è 100.000, quindi il valore nominale del contratto è 400.000 PLN (4,00 PLN x 100.000 PLN = 400.000 PLN). Il deposito riscosso nell'ambito della suddetta transazione è pari al 5% del valore nominale del contratto, ovvero 20.000 PLN. Un aumento dell'1% da 4,00 PLN a 4,04 PLN comporta un profitto su un conto per un importo di 4.000 PLN: (4.04 - 4.00) x 100.000.00 PLN = 4.000 PLN.

Scenario negativo

Acquistiamo 1 contratto per una coppia di valute EUR / PLN quotata a 4,00 PLN. Nel caso di questo strumento finanziario, il moltiplicatore (valore di posizione) è 100.000, quindi il valore nominale del contratto è 400.000 PLN (4,00 PLN x 100.000 PLN = 400.000 PLN). Il deposito riscosso nell'ambito della suddetta transazione è pari al 5% del valore nominale del contratto, ovvero

20.000 PLN. La riduzione di oltre l'1% del prezzo da 4,00 PLN a 3,95 PLN comporta una perdita su un conto per un importo di 5.000 PLN: $(4,00 - 3,95) \times 100.000,00 \text{ PLN} = 5.000 \text{ PLN}$.

Il CFD è di natura non standardizzata. Ciò significa che i particolari tipi di CFD possono variare in modo significativo in termini di specifiche

I contratti CFD potrebbero non essere idonei per un investitore a lungo termine. Se il cliente mantiene la posizione aperta su CFD per un periodo più lungo, i relativi costi aumentano.

Per ulteriori informazioni sullo strumento derivato CFD, XTB consiglia al Cliente di aprire un conto demo prima di aprire l'account reale.

Rischio di leva finanziaria

- 3.1.1. I CFD sono contratti che utilizzano ampiamente un meccanismo di leva finanziaria. Il valore nominale della Transazione può superare ampiamente il valore del deposito, il che significa che anche variazioni minime del prezzo di uno Strumento Sottostante possono influenzare notevolmente il Saldo del Conto specifico del Cliente.
- 3.1.2. A causa dell'effetto leva e della rapidità con cui il Cliente può guadagnare profitti o subire perdite, è importante che il Cliente controlli sempre le sue Posizioni Aperte e non investa fondi che non può permettersi di perdere.
- 3.1.3. Il Margine depositato dal Cliente può garantire solo una parte dell'importo nominale della transazione, il che potrebbe comportare un elevato profitto potenziale ma anche il rischio di gravi perdite per il cliente. In determinate circostanze, le perdite potrebbero ammontare alla totalità delle risorse finanziarie raccolte su particolari Conti del Cliente.

Rischio di volatilità dei prezzi e rischio di liquidità

- 3.1.4. L'investimento in CFD è collegato al rischio di mercato del Cliente derivante dalla volatilità dei prezzi. Il rischio di cui sopra è particolarmente importante nel caso di investimenti in CFD con la leva finanziaria sopra presentata. Gruppi di strumenti finanziari sono caratterizzati da livelli di volatilità molto diversi. Gli strumenti con volatilità molto elevata (spesso ingiustificata) e l'elevato rischio di perdita sono gli strumenti CFD basati su criptovalute.
- 3.1.5. Un particolare tipo di rischio è l'insorgenza di cosiddetti gap di prezzo. Ciò significa che il prezzo di mercato dello Strumento Sottostante aumenta o diminuisce, in modo tale che non vi siano valori intermedi tra il suo prezzo iniziale e il prezzo finale. Ad esempio, se prima dell'apertura del mercato, il prezzo di mercato dello Strumento Sottostante X era 100 e, all'apertura, il primo prezzo quotato di questo strumento era 120, tutte le Transazioni del Cliente (Ordini) saranno effettuate al primo disponibile prezzo di mercato, ad esempio a 105.
- 3.1.6. Il cliente è esposto al rischio di liquidità, il che significa che il cliente potrebbe non essere in grado di incassare l'investimento o potrebbe essere costretto a sostenere costi aggiuntivi significativi al fine di incassare l'investimento in anticipo, soprattutto se esiste una liquidità limitata sul mercato del Strumento Sottostante, ovvero non ci sono abbastanza transazioni.

Rischio di controparte

- 3.1.7. Considerando che XTB è la sede di esecuzione degli ordini come la controparte delle Transazioni, il Cliente è inoltre esposto al rischio di credito della controparte, il che significa il rischio di inadempimento totale o parziale di XTB derivante dalla Transazione prima del regolamento finale dei flussi di cassa relativi a questa Transazione. Su richiesta del Cliente, XTB fornirà ulteriori informazioni sulle conseguenze di tale modo di eseguire gli Ordini.

Rischio fiscale

- 3.1.8. Le normative fiscali del Paese di residenza del Cliente possono influire sull'utile effettivamente pagato.
- 3.1.9. XTB non fornisce servizi di consulenza fiscale.

Rischio valutario e di transazione

- 3.1.10. Le transazioni concluse dai Clienti sono soggette alla conversione in tempo reale nella valuta del conto del Cliente. Una variazione sfavorevole del tasso di cambio del mercato convertito nella valuta del conto può avere un effetto negativo sul risultato della transazione.
- 3.1.11. XTB offre due tipi di ordini: istantaneo e di mercato. Gli ordini in modalità istantanea vengono sempre eseguiti al prezzo specificato dal Cliente o, se le condizioni di mercato lo impediscono, vengono respinti. Nel caso degli ordini di mercato, l'ordine viene eseguito al miglior prezzo di mercato possibile per il Cliente. In casi eccezionali, l'ordine di mercato può anche essere respinto (ad es. mancanza di fondi nel conto, superamento dell'esposizione massima nel conto, prezzo errato). Gli ordini di mercato possono essere eseguiti a un prezzo diverso da quello al momento dell'inserimento dell'ordine.

Rischio del gap di prezzo e mancata esecuzione degli ordini pendenti al prezzo specificato

- 3.1.12. Un gap di prezzo sorge quando il mercato dei CFD viene aperto a un prezzo significativamente diverso dal prezzo di chiusura del mercato nel giorno di quotazione precedente. In tal caso, gli ordini pendenti attivati verranno eseguiti al prezzo di mercato dopo l'apertura del mercato. La situazione descritta può comportare una perdita maggiore della transazione rispetto a quanto inizialmente ipotizzato e può essere limitata dall'uso degli ordini pendenti.

Rischio politico e legale

- 3.1.13. Eventi imprevedibili di natura politica e giuridica possono avere un effetto materiale sui tassi di quotazione dello strumento CFD che possono tradursi in una riduzione della liquidità, nella mancanza di possibilità di concludere transazioni o nel verificarsi di gap di prezzo.

3.2. Rischi connessi all'OMI (Azioni)

Le Azioni costituiscono titoli azionari che conferiscono ai detentori determinati diritti societari e di proprietà (ad es. il diritto di partecipare all'assemblea generale degli azionisti, il diritto al dividendo, il diritto di partecipare alla distribuzione degli attivi in caso di liquidazione della società). La negoziazione organizzata prevede azioni dematerializzate. Le azioni possono essere soggette all'elevata volatilità delle quotazioni, sia nell'orizzonte a breve che a lungo termine. Il calo del valore di mercato delle azioni può comportare la perdita di parte del capitale investito e, in casi estremi, come in caso di fallimento della società, la sua perdita totale.

Le azioni sono emesse a tempo indeterminato e pertanto i diritti che ne derivano non sono limitati in termini di tempo. Nel caso di investimenti in sedi di esecuzione estere, le leggi o i regolamenti applicabili in un determinato luogo di esecuzione possono costituire diritti aggiuntivi relativi allo stock o alle regole per l'esecuzione degli ordini. Le azioni sono uno strumento finanziario le cui quotazioni possono essere soggette all'elevata volatilità. I principali fattori che determinano la volatilità delle quotazioni azionarie sono la capitalizzazione della società e il flottante (il numero di azioni liberamente commerciabili).

Esempio

Condizioni favorevoli:

Il prezzo di mercato delle azioni è pari a 100 PLN e se tale prezzo aumentasse del 10%, ovvero di 10 PLN, il profitto derivante da tale investimento sarebbe pari a 10 PLN. Il capitale inizialmente investito sarebbe aumentato del profitto associato all'aumento del prezzo delle azioni.

Condizioni avverse:

Il prezzo di mercato delle azioni è pari a 100 PLN e se tale prezzo è diminuito del 15%, vale a dire di 15 PLN, la perdita su tale investimento sarebbe di PLN 15. Le perdite non possono superare il valore del capitale inizialmente investito.

Scenario Positivo

Il principale fattore che influenza il rischio di investire in azioni è la condizione finanziaria dell'emittente. In una situazione in cui la società ottiene risultati finanziari positivi, insieme all'aumento del valore della società, il prezzo delle sue azioni può aumentare o si può prevedere un aumento della quota degli utili della società (pagamento di dividendi).

Scenario Negativo

Il principale fattore che influenza il rischio di investire in azioni è la condizione finanziaria dell'emittente, e quindi se la situazione finanziaria della società si deteriora, ad es. a causa del calo delle vendite di prodotti o servizi e quindi di una diminuzione degli utili, che può portare a una diminuzione del valore di mercato dell'azienda (e persino al suo fallimento), il valore delle azioni dell'azienda diminuirà. Nel caso di acquisizione di azioni senza l'utilizzo di fondi dal prestito, il tasso di rendimento dell'investitore può raggiungere un minimo del -100% (in caso di fallimento della società e l'incapacità di recuperare anche una parte dell'importo investito), cioè l'intero capitale investito potrebbe andare perso.

Il rischio di volatilità dei prezzi

- 3.2.1. Riduzione del prezzo al di sotto del prezzo di acquisto dell'investitore:
- Rischio specifico: la variazione del prezzo è innescata da fattori direttamente collegati all'azienda (fattori dipendenti dall'azienda);
 - Risultati finanziari: esiste una forte correlazione tra qualità, quantità dei risultati finanziari e variazioni dei prezzi delle azioni. Più deboli sono i risultati finanziari, maggiore è la probabilità del calo dei tassi e maggiore volatilità delle quotazioni;
 - Capitalizzazione della società: la volatilità delle quotazioni è negativamente correlata alla capitalizzazione della società. Una capitalizzazione più bassa di solito significa una maggiore volatilità delle quotazioni;
 - Flottante: il numero di azioni free float che non sono possedute da entità significative con partecipazioni qualificate. Il calo del freefloat provoca un calo della liquidità e un aumento della volatilità delle quotazioni.

Rischio di liquidità

- 3.2.2. Consiste nell'incapacità di vendere o acquistare titoli a breve termine, in un volume considerevole e senza influenzare in modo significativo il livello dei prezzi di mercato. In caso di basso turnover, aumenta il rischio di volatilità dei prezzi.

Rischio di mercato

- 3.2.3. È una conseguenza delle regole del mercato dei capitali e della formazione dei prezzi risultante dall'equilibrio tra domanda e offerta. La variazione del prezzo può essere causata da fattori indipendenti dalla società e derivanti dalla natura del mercato finanziario. L'influenza del fattore emotivo/psicologico sui prezzi delle azioni può essere significativa per la valutazione della società. I fattori emotivi possono periodicamente avere un impatto maggiore sui prezzi delle azioni rispetto a fattori razionali.

Rischio politico e legale

- 3.2.4. Il cambiamento della legge da parte del legislatore può influenzare direttamente o indirettamente la situazione economica degli imprenditori - emittenti di azioni - e quindi il prezzo delle azioni, la liquidità del fatturato e le sue dimensioni.
- 3.2.5. Eventi imprevedibili di natura politica e giuridica possono avere un effetto materiale sui tassi di quotazione dello strumento che possono tradursi in diminuzione della liquidità, mancanza di possibilità di concludere transazioni o occorrenza di gap di prezzo.

Rischio di settore

- 3.2.6. Condizioni economiche e commerciali delle società specifiche per un determinato gruppo di società, vale a dire condizioni sfavorevoli per il settore, concorrenza, calo della domanda di prodotti con conseguente deterioramento della situazione economica dell'emittente o altri fattori non misurabili legati al comportamento specifico degli investitori (gruppi di investitori) derivanti da tendenze di investimento popolari che possono avere un impatto sulla rivalutazione o sottovalutazione dei prezzi delle azioni.

Nel caso di azioni acquistate in una sede di esecuzione estera, vi sono ulteriori fattori di rischio, tra cui in particolare:

- il rischio di fluttuazioni nella valuta in cui le azioni sono scambiate in relazione allo zloty,
- il rischio di avere un accesso limitato (ritardato) alle informazioni,
- il rischio legale relativo all'emissione e alla detenzione di azioni sulla base di regimi di legge diversi da quello polacco.

Rischio fiscale

- 3.2.7. Le normative fiscali del Paese di residenza del Cliente possono influire sull'utile effettivamente pagato.
3.2.8. XTb non fornisce servizi di consulenza fiscale.

Rischio di cambio

- 3.2.9. Le transazioni concluse dai Clienti sono soggette alla conversione in tempo reale nella valuta del conto del Cliente. Una variazione sfavorevole del tasso di cambio del mercato convertito nella valuta del conto può avere un effetto negativo sul risultato della transazione.

Rischio di gap di prezzo e mancata esecuzione di ordini pendenti al prezzo specificato

- 3.2.10. Un gap di prezzo si verifica quando il mercato di quotazione viene aperto a un prezzo significativamente diverso dal prezzo di chiusura del mercato nel giorno di quotazione precedente. In tal caso, gli ordini pendenti attivati verranno eseguiti al prezzo di mercato dopo l'apertura del mercato.
3.2.11. La situazione descritta può comportare una perdita maggiore della transazione rispetto a quanto inizialmente ipotizzato e può essere limitata dall'uso degli ordini pendenti.

3.3. Rischi relativi agli ETF

ETF è il titolo di partecipazione di un fondo ETF (Eng. Exchange Traded Fund - fondo negoziato in borsa). L'ETF è un fondo di investimento di tipo aperto quotato in borsa alle stesse condizioni delle azioni, che riflette il comportamento di un determinato indice di borsa. Il suo funzionamento è regolato, proprio come altri fondi di investimento, da direttive UE e regolamenti nazionali. È caratterizzato dalla possibilità di creazione costante (giornaliera) e riscatto delle unità.

Esempio

Condizioni favorevoli

Il prezzo di mercato dell'ETF è di 1.000 PLN e se ha un aumento del 5%, vale a dire di 50 PLN, il profitto derivante da tale investimento sarebbe di 50 PLN.

Condizioni avverse

Il prezzo di mercato dell'ETF è di 1.000 PLN e se cala del 10%, vale a dire di 100 PLN, la perdita su tale investimento sarebbe pari a 100 PLN. Le perdite non possono superare l'ammontare del capitale investito.

Scenario positivo e negativo

Il principale impatto sul rischio di investimento associato all'ETF è la volatilità del prezzo degli strumenti di cui è costituito l'ETF, e quindi l'impatto delle condizioni di mercato nel caso dell'ETF è analogo a questi strumenti, sia in positivo che in negativo scenari. I più rilevanti includono il rischio correlato alla variazione della situazione macroeconomica (variazioni dei parametri macroeconomici, ad esempio inflazione, tasso di crescita del PIL, tasso di disoccupazione, livello valutario, tassi di interesse, deficit di bilancio, ecc.).

Rischio macroeconomico

- 3.3.1. Il mercato è sensibile agli indicatori macroeconomici nazionali e globali, vale a dire tassi di interesse, tasso di disoccupazione, tasso di crescita economica, prezzi delle materie prime, livello di inflazione e situazione politica. Le tendenze sfavorevoli nello sviluppo di questi indicatori, o solo le preoccupazioni relative ai loro valori futuri, possono indurre principalmente gli istituti finanziari stranieri a ritirarsi dal mercato dei capitali locale e quindi a una caduta dei corsi azionari in borsa.

Il rischio di errore di imitazione

- 3.3.2. Sebbene lo scopo del fondo ETF sia di riprodurre in modo affidabile il comportamento di un indice specifico (prima di prendere in considerazione diversi tipi di commissioni e costi, esclusi i costi di gestione), ci sono sempre differenze (di solito relativamente insignificanti) tra il tasso di rendimento dell'ETF ed il tasso di rendimento dell'indice replicato.

Rischio di mercato

- 3.3.3. Questo rischio deriva dal fatto che i prezzi dei singoli strumenti di natura proprietaria (titoli o ricevute di deposito di società) quotati in borsa dipendono dallo stato della situazione del mercato.

Rischio dello Strumento Sottostante

- 3.3.4. Quando si investe in un ETF, è necessario prendere in considerazione tutti i fattori di rischio specifici dello Strumento Sottostante, il cui tasso di rendimento è rappresentato da un determinato fondo di investimento, compreso il rischio di mappare in modo impreciso il tasso di rendimento dello Strumento Sottostante.

Rischi di circostanze speciali

- 3.3.5. Il rischio di liquidazione: conformemente alla legge applicabile, il fondo ETF può essere liquidato - può essere il risultato del verificarsi di circostanze registrate in disposizioni di legge o può derivare dalla decisione dell'emittente.
3.3.6. Il rischio di modifica della politica degli investimenti - il fondo ETF può cambiare la sua politica d'investimento durante il suo funzionamento.
3.3.7. Il rischio di rimuovere l'ETF dalla borsa: il fondo può essere ritirato dalla negoziazione di borsa, il che ostacolerebbe in modo significativo la negoziazione di questo strumento finanziario.
3.3.8. Rischio di liquidità: è impossibile acquistare o vendere uno strumento senza un impatto significativo sul suo prezzo.

Rischio valutario

- 3.3.9. Deriva dalla differenza che può verificarsi tra la valuta ufficiale di un fondo ETF in cui sono investiti i fondi e in cui viene determinato il valore delle sue azioni e la valuta in cui le azioni del fondo sono negoziate sul mercato borsistico.

Rischio fiscale

- 3.3.10. Le normative fiscali del Paese di residenza del Cliente possono influire sull'utile effettivamente pagato.
3.3.11. XTb non fornisce servizi di consulenza fiscale.

Rischio di cambio

- 3.3.12. Le transazioni concluse dai Clienti sono soggette alla conversione in tempo reale nella valuta del conto del Cliente. Una variazione sfavorevole del tasso di cambio del mercato convertito nella valuta del conto può avere un effetto negativo sul risultato della transazione.

Rischio di gap di prezzo e mancata esecuzione di ordini pendenti al prezzo specificato

- 3.3.13. Un divario di prezzo si verifica quando il mercato di quotazione viene aperto a un prezzo significativamente diverso dal prezzo di chiusura del mercato nel giorno di quotazione precedente. In tal caso, gli ordini pendenti attivati verranno eseguiti al prezzo di mercato dopo l'apertura del mercato.
- 3.3.14. La situazione descritta può comportare una perdita maggiore della transazione rispetto a quanto inizialmente ipotizzato e può essere limitata dall'uso degli ordini pendenti.

Rischio politico e legale

- 3.3.15. Eventi imprevisti di natura politica e giuridica possono avere un effetto materiale sui tassi di quotazione dello strumento che possono tradursi in una riduzione della liquidità, nella mancanza di possibilità di concludere transazioni o nel verificarsi di lacune di prezzo.

4. Requisiti di margine

- 4.1. L'investimento in alcuni strumenti finanziari del mercato OTC comporta la necessità di pagare un margine di un valore specificato da XTB nelle Tabelle delle Condizioni, che costituisce un titolo di garanzia contro eventuali perdite subite come parte dell'investimento.
- 4.2. XTB può modificare l'importo del margine nei casi descritti nelle Condizioni generali anche in relazione alle Posizioni Aperte del Cliente, il che può significare che il Cliente dovrà versare ulteriori fondi sul conto al fine di mantenere le sue Transazioni.
- 4.3. In caso di Margine, in tutto o in parte, presentato sotto forma di OMI, il valore di questo deposito di sicurezza (Collateral) è determinato tenendo conto dei fattori di ponderazione del rischio per particolari OMI come specificato nelle Tabelle delle Condizioni. A causa dell'applicazione delle ponderazioni del rischio per OMI particolari, il valore del deposito di sicurezza è inferiore al valore di mercato dell'OMI. Il valore del deposito di sicurezza sotto forma di OMI cambia anche con la variazione del valore di mercato dell'OMI quando la posizione del Cliente sugli Strumenti Finanziari del Mercato OTC è aperta. Il valore del Collateral presentato sotto forma di OMI può anche cambiare se XTB modifica l'ammontare del margine richiesto, ad es. modificando le ponderazioni del rischio per i singoli OMI conformemente al punto 4.2.

5. Il rischio di insorgenza della Forza Maggiore

- 5.1. Il Cliente accetta che in determinate situazioni, in cui la normale attività di XTB è interrotta da eventi di Forza Maggiore o altri eventi che sfuggono al controllo di XTB, l'esecuzione dell'Ordine del Cliente potrebbe essere impossibile o l'ordine del Cliente potrebbe essere eseguito a condizioni meno favorevoli di quanto risulta dalle Condizioni Generali, dalla Politica di Esecuzione degli Ordini o dalla presente Dichiarazione.

6. Tempo di esecuzione

- 6.1. In condizioni di mercato standard XTB conferma gli Ordini del Cliente entro 90 secondi. Questa condizione, tuttavia, non si applica a un periodo in cui il mercato si sta aprendo, nonché ad altre situazioni in cui su un particolare mercato vi è un'eccezionale volatilità dei prezzi dello Strumento Sottostante o la perdita di liquidità, nonché in altre situazioni che sono al di fuori del controllo di XTB.
- 6.2. In alcune situazioni, la conferma dell'esecuzione di una Transazione su un Titolo Sintetico, un CFD su Azioni o un CFD su ETF è disponibile solo dopo che un ordine sul relativo Strumento Sottostante è stato eseguito o collocato sul mercato del Sottostante. Non appena XTB riceve la conferma di tale transazione, diventa una base per il prezzo del Titolo Sintetico, Azioni CFD o ETF CFD e come tale è visibile nel Conto di Trading.
- 6.3. La Posizione Aperta su un CFD verrà chiusa senza il consenso del cliente dopo 365 giorni dalla data di apertura della posizione, secondo le condizioni previste dalle Condizioni Generali.

7. Prezzo di uno strumento finanziario

- 7.1. Per gli strumenti finanziari con esecuzione a mercato, i prezzi indicati nel Conto di Trading devono essere considerati indicativi e non è garantito che il Cliente negozierà tali quotazioni. Il prezzo di esecuzione dell'Ordine del Cliente sarà basato sul miglior prezzo che XTB può offrire in quel determinato momento senza ottenere ulteriori conferme dal Cliente. XTB riporterà il prezzo corrente di uno strumento finanziario con esecuzione a mercato al quale è conclusa l'Operazione. Il prezzo di una transazione conclusa sarà visibile nel conto di trading.
- 7.2. In caso di piazzamento di un Ordine con esecuzione istantanea (Ordine istantaneo), il Cliente conclude la transazione al prezzo indicato in detto Ordine, fermo restando che XTB può respingere l'Ordine del Cliente se prima della conclusione della Transazione il Prezzo dello Strumento Finanziario ha subito una modifica significativa rispetto al prezzo riportato sull'Ordine.
- 7.3. Il Cliente prende atto che le quotazioni pubblicate da XTB sul particolare Conto di Trading possono differire dal prezzo dello Strumento Sottostante in modo tale che, in conformità con le Condizioni Generali, possano essere considerate errate. In tali situazioni, le parti hanno il diritto di recedere dall'Operazione interessata da tale errore o le parti possono concordare di correggere l'Operazione nei termini descritti nelle Condizioni Generali.
- 7.4. A seguito del recesso dalla Transazione XTB adegua il rispettivo Saldo e altri registri all'interno di determinati Conti e registra rispettivamente il Saldo o altri registri in base allo stato esistente prima della conclusione da parte del Cliente della Transazione a un prezzo errato. Se il recesso si riferisce alla transazione che chiude la Posizione Aperta, detto recesso provoca il ripristino della Posizione Aperta e l'adeguamento del rispettivo saldo e degli altri registri all'interno di determinati Conti allo stato che sarebbe esistito se la posizione non fosse mai stata chiusa. Ciò può comportare rischi aggiuntivi, ulteriori perdite del Cliente o persino la chiusura della Posizione Aperta attraverso il meccanismo di stop out.
- 7.5. Le offerte, gli ordini o le transazioni presentati da XTB provenienti da Istituzioni di Riferimento, in base alle quali viene determinato il prezzo di alcuni CFD, possono essere annullati o ritirati per motivi indipendenti dalla volontà di XTB. In tal caso XTB ha il diritto, cioè di recedere dalla rispettiva Transazione conclusa dal Cliente.

8. Azioni CFD, CFD su ETF, Titoli Sintetici

- 8.1. In caso di assunzione di una posizione corta su parte di Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF, XTB compenserà tale posizione con una corrispondente vendita allo scoperto dello Strumento Sottostante. Tali Transazioni possono generare costi di prestito aggiuntivi per un Cliente, correlati al prestito dello Strumento Sottostante. L'importo di questo costo correlato è al di fuori del controllo di XTB. I suddetti costi verranno raccolti da un Cliente alla fine della giornata di Negoziazioni e indicati nel Conto di trading come punti swap e possono influenzare in modo significativo i costi addebitati per una posizione corta su Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF. I costi stimati della posizione saranno indicati nelle Tabelle delle Condizioni, tuttavia possono essere modificati con effetto immediato a seconda dei costi di prestito dello Strumento Sottostante.
- 8.2. In alcune circostanze, le transazioni concluse su determinati Strumenti Sottostanti nella Borsa Sottostante potrebbero essere cancellate. In tal caso, XTB ha il diritto di annullare la relativa Transazione corrispondente su Titoli Sintetici, Azioni o CFD su ETF con il Cliente.
- 8.3. Se uno Strumento Sottostante per Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF viene cancellato da una Borsa Sottostante e al momento del delisting ci sono ancora posizioni aperte nel Titolo Sintetico, Azioni CFD o CFD su ETF, XTB ha il diritto di chiudere tali posizioni senza darne preavviso al Cliente.
- 8.4. Prima di iniziare a fare trading con XTB, il Cliente deve conoscere in modo specifico le condizioni di negoziazione di Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF descritte nelle Condizioni Generali e nella Politica di Esecuzione degli Ordini.

9. Meccanismo di Stop out

- 9.1. Se l'Equity o il Saldo sul Conto di Trading scendono al di sotto di un determinato valore, XTB può in qualsiasi momento chiudere una delle posizioni aperte del cliente ("stop out") in conformità con le regole specificate rispettivamente per i CFD nelle Condizioni Generali. Il Cliente dovrebbe prendere visione di tali regole prima di fare trading con XTB. Tale caso può anche verificarsi nella situazione di modifica del valore di mercato di un OMI o modifica della ponderazione del rischio per OMI che costituiscono un deposito di sicurezza delle posizioni aperte del Cliente.
- 9.2. Una posizione aperta corta sui Titoli Sintetici può anche essere chiusa senza il consenso del Cliente, quando una perdita derivante da una determinata posizione aperta è uguale o supera un equivalente del Valore Nominale dei Titoli Sintetici raccolti per tale Posizione Aperta.
- 9.3. Il meccanismo di stop out in normali condizioni di mercato protegge il Saldo dei Conti di Trading dall'andare al di sotto del valore dei fondi depositati.
- 9.4. Qualora dovessero insorgere condizioni di mercato sfavorevoli, in particolare se si verifica un gap di prezzo, il prezzo di esecuzione della Posizione di chiusura con il meccanismo di Stop out potrebbe essere così sfavorevole che le perdite subite potrebbero comportare l'intero Saldo su determinati Conti del Cliente.
- 9.5. Il Cliente deve assicurarsi che l'esecuzione dell'Ordine non causi la chiusura automatica della posizione attraverso il meccanismo di stop out. Questa situazione può verificarsi in particolare quando:
 - a) i costi relativi alla Transazione dopo la sua apertura comporteranno una riduzione dell'Equity al livello che attiva il meccanismo di stop out in conformità al Contratto o
 - b) il volume significativo dell'Ordine determinerà che al momento dell'esecuzione il prezzo VWAP si discosta fortemente dal primo prezzo dell'Order Book, e la valutazione della posizione appena aperta comporterà la riduzione dell'Equity al livello cui si attiva il meccanismo stop out in conformità con il Contratto.
- 9.6. XTB può - ma non è obbligato a - informare il Cliente, se di conseguenza l'Equity o il Saldo sul Conto di trading è vicino al valore al quale viene attivato il meccanismo di stop out ("margin call"). Queste informazioni possono essere inviate tramite la Piattaforma di Trading o in altro modo.

10. Termini e condizioni per la tenuta del Conto

- 10.1. Prima di firmare il Contratto, il Cliente deve informarsi e accettare tutti i costi e gli oneri relativi all'esecuzione del Contratto. Riguarda in particolare tutti i costi di tenuta e gestione dei Conti, tutti i costi e le commissioni relativi alla conclusione delle Transazioni e tutte le altre commissioni e commissioni addebitate da XTB in conformità con il Contratto. Il Cliente viene messo al corrente del fatto che potrebbero esserci altri costi e tasse connessi all'esecuzione dei servizi su determinati mercati che verranno raccolti dal Cliente e pagati tramite XTB.
- 10.2. Una Transazione o un Ordine conclusi o inseriti dal Cliente su Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF può richiedere a XTB di concludere una transazione di hedging sullo Strumento Sottostante su una o più Borse Sottostanti e/o con uno o più Partner. Nel caso in cui il Cliente effettui un Ordine o concluda una Transazione su Titoli Sintetici, Azioni CFD e/o CFD su ETF, XTB avrà il diritto, in base al presente Contratto, di utilizzare sul proprio conto i fondi che costituiscono il Valore nominale dei Titoli Sintetici o il Margine depositato sul Conto del Cliente. A tal fine, XTB ha il diritto di trasferire a XTB l'equivalente di tali fondi come titolo e può trasferirli sul conto aziendale di XTB e passarli al Partner al fine di effettuare un ordine e/o concludere un'operazione di hedging sul mercato sottostante o con il partner. Tali fondi verranno comunque mostrati sul Conto del Cliente come Saldo.
- 10.3. In alcuni casi XTB esegue i suoi servizi anche con l'uso di depositari o intermediari. I principi dei servizi dell'intermediario o del depositario si basano sulle normative applicabili a tali soggetti. Il Cliente deve essere consapevole del fatto che, a causa di ciò, i diritti del Cliente potrebbero essere regolati in modo diverso rispetto a come sarebbe se fosse applicata la legge applicabile nel Paese di residenza del Cliente. In una situazione in cui XTB deposita Strumenti Finanziari, registrati sul Conto di Trading del cliente, su un conto omnibus gestito per XTB dalla banca depositaria, XTB è firmatario del conto omnibus e il titolare del Conto di Trading ha diritto agli strumenti finanziari registrati su tale conto omnibus, nella quantità specificata da XTB nel conto di trading. Gli Strumenti Finanziari dei titolari del conto di trading sono tenuti separatamente dagli strumenti finanziari della banca depositaria o di XTB. Se, per qualsiasi motivo, non vi è alcuna possibilità di tenere separatamente gli Strumenti finanziari dei detentori del Conto di trading, XTB è tenuta a informare i Clienti senza inutili ritardi.
- 10.4. Nel caso descritto ai precedenti punti 10.2 o 10.3, XTB sarà responsabile della nomina del Depositario e/o del Partner sulla base di quanto applicabile al Contratto:
 - a) disposizioni legali;
 - b) regolamenti;
 - c) regolamenti di mercato, pratiche doganali e/o di mercato in vigore in un determinato mercato;
 - d) atti vincolanti emessi da istituzioni pubbliche o societarie, operatori di mercato o altri partecipanti al mercato sulla base di leggi, regolamenti, usi e costumi, citati ai punti a-c, in particolare risoluzioni, decisioni, mozioni, direttive e/o istruzioni, indirizzate a particolari unità e al grande pubblico, di seguito denominate "Disposizioni applicabili", fatte salve le altre disposizioni del Contratto.
- 10.5. Fatte salve le Disposizioni Applicabili, XTB non sarà responsabile per l'esecuzione impropria dei servizi da parte del Depositario, dell'intermediario e/o del partner, in particolare dei servizi di deposito e intermediazione, se la mancanza o l'esecuzione impropria dei servizi risulta da circostanze per le quali XTB non è responsabile. I termini e

le condizioni dei servizi forniti dal Depositario e/o dal Partner si basano sulle disposizioni applicabili al Depositario e/o al Partner.

- 10.6. La tenuta degli strumenti finanziari e/o dei fondi dei Clienti presso il Depositario, il Partner e/o il conto aziendale di XTB in caso di trasferimento dei fondi a XTB è correlato all'aumento del rischio connesso alla continuità aziendale del Depositario, del Partner e/o di XTB (rischio di insolvenza, rischio di liquidazione, rischio di violazione o risoluzione del Contratto).

11. Limitazioni tecnologiche e servizi beta

- 11.1. La firma di un Contratto vincolante significa che il Cliente conosce e accetta le specifiche caratteristiche tecnologiche delle Piattaforme di Trading e dei Conti di Trading forniti da XTB. Riguarda in particolare le modalità di funzionamento del Conto di Trading, le modalità di esecuzione degli Ordini, la possibilità di limitazioni nell'accesso ai Conti tramite mezzi elettronici, che deriva da possibili malfunzionamenti dei servizi forniti da terze parti che forniscono telecomunicazioni, hardware o infrastruttura software. Il Cliente dovrà sostenere tutte le conseguenze e i costi derivanti dalla mancanza di accesso agli Account e da eventuali limitazioni nelle opportunità di eseguire una Transazione attraverso mezzi elettronici e telefonici causati da motivi al di fuori del controllo di XTB.
- 11.2. I Conti di Trading possono essere temporaneamente sospesi per motivi che esulano dal controllo di XTB. Ciò può disabilitare, ritardare o influire in altro modo sulla corretta esecuzione della Transazione per la qual cosa XTB non può assumersi la responsabilità.
- 11.3. Il cliente può accettare volontariamente di partecipare ai periodi di prova dei nuovi prodotti e servizi di XTB. In tal caso, tali nuovi prodotti e servizi possono causare ulteriori rischi per il Cliente, descritti nelle Condizioni Generali. Prima di accettare di partecipare a tali periodi di prova ("Servizi Beta"), il Cliente deve conoscere attentamente le regole e i rischi connessi ai Servizi Beta descritti nelle Condizioni Generali.

12. Altre informazioni essenziali

- 12.1. **Con la presente il Cliente prende atto che, se non diversamente stabilito, XTB non collabora con alcuna entità, comprese le persone fisiche e le entità organizzative, che forniscono direttamente o indirettamente attività di intermediazione consistenti in consulenza sugli investimenti, gestione del portafoglio o altri servizi simili agendo per conto di XTB o per conto proprio.**
- 12.2. **Il Cliente prende atto che XTB non autorizza nessun'altra entità o persona a ricevere depositi in contanti o altre attività dal Cliente sul conto di XTB e il Cliente dovrebbe in ogni momento depositare i fondi necessari per concludere le Transazioni solo sul Conto Liquidità definito in conformità con il Contratto.**
- 12.3. **In caso di dubbi sulle attività dei dipendenti di XTB o sulla cooperazione con le persone o le entità sopra menzionate, il Cliente deve sempre contattare XTB.**
- 12.4. **Salvo disposizione contraria, il Cliente conclude le proprie Transazioni direttamente con XTB e non come agente o delegato di un'altra persona. Il Cliente non ha il diritto di autorizzare nessuna persona a concludere le Transazioni in suo nome, a meno che XTB non esprima il proprio consenso a ciò.**
- 12.5. **Il Cliente prende atto che – se non diversamente specificato – tutti gli Ordini dati dal Cliente in XTB sono considerati come decisioni di investimento del Cliente. Il Cliente deve sempre basare le proprie decisioni di investimento sul proprio giudizio. XTB non fornisce servizi di consulenza sugli investimenti.**

13. Disposizioni finali

- 13.1. Prima di firmare il Contratto, il Cliente deve valutare attentamente se OTC e gli Strumenti finanziari del mercato organizzato sono appropriati per lui/lei, tenendo conto delle conoscenze e dell'esperienza di investimento del Cliente, delle risorse finanziarie, dell'accesso alle tecnologie necessarie e di altri importanti fattori.
- 13.2. Accettando la presente Dichiarazione, il Cliente dichiara di essere consapevole dei rischi d'investimento e delle conseguenze finanziarie legate alla negoziazione di Strumenti Finanziari, in particolare di quelli inerenti il fatto, che il prezzo di certi Strumenti Finanziari può dipendere dal prezzo di titoli, contratti futures, tassi di cambio, dai prezzi delle materie prime, dalle materie prime, dagli indici di borsa o dai prezzi di altri Strumenti Sottostanti.
- 13.3. Il Cliente dichiara di essere pienamente consapevole del fatto che, a motivo dell'uso di una grande leva finanziaria, gli investimenti negli Strumenti Finanziari del Mercato OTC che sono derivati comporta la possibilità di subire delle gravi perdite finanziarie, anche in presenza di una modifica minima del prezzo dello Strumento Sottostante.
- 13.4. Il Cliente dichiara di essere pienamente consapevole del fatto che non è possibile trarre profitto dalle Transazioni sugli Strumenti Finanziari senza incorrere nel rischio di perdite.
- 13.5. Il Cliente dichiara che la sua situazione finanziaria è stabile e sufficiente per consentirgli di investire in Strumenti Finanziari.
- 13.6. Qualsiasi garanzia riguardante il raggiungimento di un profitto sugli Strumenti Finanziari è da considerarsi falsa.
- 13.7. Il Cliente esonera XTB dalla responsabilità per tutte le perdite dal Cliente subite in seguito alle Transazioni da lui medesimo effettuate su Strumenti Finanziari del Mercato OTC. Al di là di ogni dubbio la conclusione di una Transazione va considerata come una decisione autonoma del Cliente.