

DECLARAȚIE PRIVIND RISCURILE DE INVESTIȚIE – cu intrare în vigoare în 05.01.2026

1. Prevederi generale

- 1.1. Scopul prezentei Declarații (denumită în continuare „Declarația”) este acela de a informa Clientul despre cele mai importante (fără însă a le cuprinde pe toate) riscuri aferente Tranzacțiilor cu Instrumente Financiare, Drepturi Fracționate over-the-counter (Piață OTC) și OMI (Organized Market Instruments sau Instrumente de pe piață Reglementate, în continuare prescurtate cu "OMI").
- 1.2. Diferitele tipuri de riscuri prezentate în prezenta Declarație se pot aplica atât clienților retail, cât și celor profesionali, precum și contrapartidelor eligibile.
- 1.3. Prezenta Declarație este parte integrantă din "Regulamentul cu privire la prestarea de servicii constând în executarea ordinelor de cumpărare sau vânzare a drepturilor de proprietate și titlurilor de valoare, menținerea conturilor pentru drepturile de proprietate și a conturilor de numerar de către XTBS.A." denumit în continuare „T&C” sau "Termeni și Condiții - OTC". Termenii utilizați în prezenta Declarație cu majuscule vor avea înțelesul atribuit în T&C.

2. Elementele de risc aferente Pieței OTC, Instrumentelor Financiare, OMI și Drepturilor Fracționate

Piața OTC

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

OMI (Organised Market Instruments)

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

Drepturi Fracționate

- 2.8. O Drept Fracționat este dreptul unui Client la o fracțiune dintr-un Instrument Financiar listat pe o Piață Reglementată, clasificat ca OMI (acțiune întreagă sau unitate ETF, ETC, ETN), achiziționat de XTB în nume propriu în baza mandatului acordat de către Client în temeiul Contractului, și deținut de XTB în beneficiul Clienților. În baza mandatului, Clientul are dreptul la o fracțiune din OMI-ul aferent Drepturilor Fracționate. Aceasta înseamnă că proprietarul oficial al unui instrument OMI este XTB, iar Clientul are drepturile economice și drepturile corporative proporționale rezultate din deținerea Drepturilor Fracționate specificate în T&C.
- 2.9. O Tranzacție cu Drepturi Fracționate este executată (inițiată și finalizată) în temeiul mandatului acordat de Client către XTB. O Tranzacție cu Drepturi Fracționate nu trebuie considerată ca fiind efectuată pe o Piață Organizată.
- 2.10. Tranzacționarea cu Drepturi Fracționate implică expunerea la factori de risc ce sunt echivalenți cu factorii de risc care rezultă din investiția într-un OMI, inclusiv:
 - a. riscul emitentului,
 - b. riscul unor schimbări politico-juridice și economice,
 - c. risc valutar,
 - d. alte tipuri de risc nespecificate în Declarație.
- 2.11. În cazul investițiilor în Drepturi Fracționate, trebuie luate în considerare și tipurile suplimentare de riscuri referitoare la anumite Instrumentele Financiare OMI, care sunt, de obicei, descrise în prospecte, memorandumuri de informare și în termenii și condițiile Piețelor Organizate specifice.
- 2.12. Drepturile Fracționate pot avea risc de credit, adică riscul privind insolvența XTB care acționează în calitate de mandatar și riscul privind insolvența emitentului.
- 2.13. Informațiile despre ratele istorice de rentabilitate ale OMI se referă la Drepturi Fracționate și nu garantează obținerea acelorași rezultate în prezent sau în viitor. Datele istorice nu ar trebui considerate o prognoză a ratelor viitoare de rentabilitate.

3. Riscul privind Instrumentele Financiare

3.1 Riscul privind contractele pentru diferență (CFD)

CFD-ul este un instrument financiar derivat care permite obținerea de câștiguri în urma modificării prețurilor activelor care stau la baza acestora. CFD-ul este un contract încheiat între două părți. Cele două părți se angajează să plătească diferența dintre prețurile de deschidere și de închidere din respectivul contract, diferență care rezultă în mod direct din schimbările prețurilor activelor la care se referă contractul. Aceste active ar putea fi: OMI, obligațiuni, indici, rate de dobândă, mărfuri, valute sau monede virtuale. Când se

realizează o Tranzacție cu CFD, Clientul investește în instrumentul derivat care are la bază prețurile valutei, prețurile monedelor virtuale, prețurile contractelor futures sau acțiunilor, așadar nu realizează o Tranzacție cu Instrumentul Suport care stă la bază, activ care reprezintă baza cotațiilor Instrumentului Financiar Derivat. Datorită levierului, CFD-urile permit Clienților să deschidă o Tranzacție care ar presupune sume semnificative cu implicarea unor sume relativ mici de numerar.

Exemplu de investiție în 1 CFD bazat pe perechea valutară EUR/PLN realizată de un Client Retail

Pentru a realiza o investiție este suficient să investești un capital în valoare de 5% (de exemplu) din valoarea CFD-ului. În acest caz, Investitorul poate tranzacționa instrumente financiare care valorează de 20 de ori mai mult decât capitalul investit. În practică înseamnă că, folosind levierul financiar menționat mai sus, modificarea prețului instrumentului financiar cu 1 procent poate rezulta într-un profit sau pierdere (depinde de direcția în care se produce modificarea) în valoare de 20% din fondurile investite.

Cumpărăm (buy) 1 CFD care are la bază perechea valutară EUR/PLN cotaată la 4 PLN. În cazul acestui instrument financiar, coeficientul (valoarea poziției) este 100,000, așadar valoarea nominală a contractului este de 400,000 PLN (4 PLN x 100,000 PLN = 400,000 PLN). Suma blocată în marjă pentru tranzacția menționată mai sus este de 5% din valoarea nominală a contractului, adică 20,000 PLN.

Scenariul pozitiv

Cresterea cu 1% de la 4 PLN la 4.04 PLN rezultă într-un profit pe cont în valoare de 4,000 PLN: $(4.04 - 4.00) \times 100,000.00 \text{ PLN} = 4,000 \text{ PLN}$.

Scenariul negativ

O scădere cu mai mult de 1% a prețului de la 4.00 PLN la 3.95 PLN rezultă într-o pierdere pe cont în valoare de 5,000 PLN: $(4.00 - 3.95) \times 100,000.00 \text{ PLN} = 5,000 \text{ PLN}$

CFD-ul este de natură nestandardizată. Așadar, diferite tipuri de CFD pot varia semnificativ în termeni de specificații în funcție de parametri precum nivelul marjei (margin level), valoarea nominală a unui lot, volumul maxim al ordinului sau comisioanele aferente.

Contractele CFD pot fi nepotrivite pentru un investitor pe termen lung. Dacă un Client deține o poziție deschisă pe un CFD pe o perioadă mai lungă, costurile implicate vor crește.

Pentru a învăța mai multe despre instrumentele derivate de tip CFD, XTB recomandă Clienților să exerseze pe un cont de training înainte de a investi pe un cont real.

Riscul efectului de levier

- 3.1.1. CFD-urile sunt contracte care se supun efectului de levier. Valoarea nominală a Tranzacției poate depăși cu mult valoarea depozitului, aceasta însemnând că cele mai mici variații ale prețurilor Instrumentului suport generează variații majore ale Soldului unui anume Cont al Clientului.
- 3.1.2. Datorită efectului de levier și rapidității cu care un Client poate obține profituri sau pierderi, este important ca un Client să își monitorizeze în permanență Pozițiile Deschise și să nu investească fonduri pe care nu își permite să le piardă.
- 3.1.3. Marja depusă de Client poate acoperi doar o parte din valoarea nominală a Tranzacției, aceasta putând genera un potențial profit ridicat, însă și pierderi majore. În anumite circumstanțe puteți pierde toate fondurile depozitate într-un cont.

Riscul de volatilitate al prețului și riscul de lichiditate

- 3.1.4. Investițiile în CFD-uri poartă un risc asociat cu volatilitatea prețurilor. Un astfel de risc este important în mod special în cazul investițiilor în CFD-urilor cu levier. Diferite grupuri de instrumente financiare sunt caracterizate de niveluri diferite de volatilitate. O categorie de instrumentele cu volatilitate foarte mare (adesea nejustificată) și cu risc ridicat de pierdere aferent sunt CFD-urile pe criptomonede.
- 3.1.5. Un tip special de risc este reprezentat de apariția așa-numitelor gap-urilor de preț. Aceasta înseamnă că prețul de piață al activului suport crește sau scade astfel încât nu există valori intermediare între prețul inițial și prețul final. De exemplu, dacă înainte de deschiderea pieței, prețul de piață al activului suport X era 100, iar la deschidere primul preț cotaat al instrumentului a fost 120, toate Tranzacțiile (Ordinele) Clientului vor fi realizate la primul preț de piață disponibil – ex. 105.
- 3.1.6. Clientul este expus și la riscul de lichiditate, însemnând că există posibilitatea ca un Client să nu poată monetiza tranzacția sau ar putea fi obligat să suporte costuri suplimentare semnificative. Astfel de costuri ar putea fi generate de nevoia de a putea închide tranzacția mai devreme, în mod special dacă lichiditatea este limitată pe piața Instrumentului Suport, ex: nu există suficiente tranzacții.

Riscul Instrumentului Suport

- 3.1.7. Riscul macroeconomic - evenimentele economice importante, cum ar fi modificările politicii economice sau publicarea unor date economice importante, pot avea ca rezultat o mai mare volatilitate a prețului Instrumentului Suport decât de obicei.
- 3.1.8. Tranzacționarea pe Instrumentul Suport poate fi suspendată temporar sau instrumentul poate fi retras complet de pe piață.
- 3.1.9. Riscuri asociate cu monedele ca Instrument Suport:
 - a) Riscuri asociate cu modificările politicii monetare ale Băncii Centrale,
 - b) Riscul politic - modificările de legislație pot afecta direct sau indirect situația economică, ceea ce poate afecta cursurile de schimb.
- 3.1.10. Riscuri asociate indicilor bursieri ca Instrument Suport, inclusiv futures pentru indici bursieri:
 - a) Riscul de Componentă a Portofoliului - dacă componența unui indice bursier se modifică, aceasta poate afecta prețul acestuia și, prin urmare, valoarea investiției dvs.
 - b) Riscul Componentelor portofoliului - fiecare instrument financiar inclus într-un indice bursier poartă propriul risc, care poate afecta întregul indice,
 - c) Riscul politic - modificările de legislație pot afecta direct sau indirect situația economică a companiilor incluse în indice, ceea ce poate afecta valoarea acestuia.
- 3.1.11. Riscuri asociate cu mărfurile ca Instrument Suport pentru contractele futures pe mărfuri:
 - a) Riscul de nelivrare a mărfii - risc care rezultă din neîndeplinirea tranzacției conform contractului futures,
 - b) Risc politic și de reglementare - deciziile politice și schimbările de reglementare pot afecta prețul mărfii;
 - c) Riscul de costuri suplimentare de tranzacție - costurile de transport pot crește ceea ce afectează prețul,
 - d) Riscul meteorologic - modificările condițiilor meteorologice pot afecta prețul mărfii.
- 3.1.12. Riscuri asociate cu obligațiunile ca Instrument Suport pentru contractul futures pe obligațiuni:
 - a) Riscul de credit - există riscul ca emitentul obligațiunii să nu respecte condițiile contractului, să nu plătească dobânda la timp sau să nu ramburseze capitalul;
 - b) Riscul ratei dobânzii - modificările ratelor dobânzii pot afecta prețul obligațiunii,
 - c) Riscul de reinvestire - poate fi dificil sau imposibil să se reinvestească obligațiunile conform ratei de rentabilitate presupusă.
- 3.1.13. Riscuri asociate cu criptomonede ca Instrument Suport:
 - a) Risc juridic - sunt posibile modificări ale reglementărilor, care pot restricționa tranzacționarea criptomonedelor,
 - b) Risc cibernetic - atacurile de hacking asupra portofoliilor de fonduri sau burselor pot avea ca rezultat furtul de chei private și întreruperea schimburilor.

Risc de răspundere suplimentară (fonduri suplimentare)

3.1.14. În cazul investițiilor în instrumente CFD, blocăm Marja specificată în Tabelele de Condiții. Prețul cu privire la Pozițiile Deschise se poate modifica în mod nefavorabil pentru dvs., iar Valoarea Equity, fără a include OMI-urile deținute, să scadă sub Marja necesară. Pentru a evita activarea mecanismului stop-out și pentru a continua să dețină Poziția Deschisă, Clientul va fi nevoit să adauge fonduri în Cont pentru a menține Nivelul Marjei necesar.

Riscul de contrapartidă

3.1.15. Având în vedere că XTB reprezintă locul unde se execută Ordinele, în calitate de cealaltă parte a Tranzacțiilor, Clientul este expus adițional la riscul contrapartidei, însemnând riscul de neîndeplinire, totală sau parțială, a obligațiilor XTB ce rezultă din Tranzacția (anterior decontării finale a fluxurilor de numerar aferente acestei Tranzacții). La cererea Clientului, XTB va furniza informații adiționale despre consecințele acestui mod de executare a Ordinului.

Riscul de taxare

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

3.1.17. XTB nu furnizează servicii de consultanță fiscală.

Riscul valutar și de tranzacționare

3.1.18. Tranzacțiile încheiate de clienți sunt supuse conversiei în timp real la Moneda Contului Clientului. Orice modificare defavorabilă a cursului de schimb poate avea un efect negativ asupra rezultatului Tranzacției.

3.1.19. XTB oferă două tipuri de ordine: instant și la piață. Ordinele instant sunt întotdeauna executate la prețul specificat de Client sau, în cazul în care condițiile pieței nu permit asta, sunt respinse. Ordinele la piață se execută la cel mai bun preț de piață posibil pentru Client. În cazuri excepționale, Ordinul la piață poate fi, de asemenea, respins (de exemplu, din lipsa de fonduri în cont, datorită depășirii expunerii maxime în cont, prețului greșit). Ordinele la piață pot fi executate la alt preț decât prețul din momentul plasării Ordinului.

Riscul de gap de preț și de neexecutare a ordinelor în așteptare la prețul specificat

3.1.20. Un gap de preț apare atunci când prețul de piață de deschidere dintr-o zi este semnificativ diferit de prețul de piață de închidere din ziua anterioară. În acest caz, Ordinul în așteptare se va activa la prețul de deschidere al pieței.

3.1.21. Situația descrisă poate genera pierderi mai mari decât cele estimate inițial pentru o astfel de Tranzacție și poate fi contracarată cu ajutorul utilizării ordinelor în așteptare.

Riscul Politic și legal

3.1.22. Evenimente neașteptate de natură politică și legală pot avea un efect material asupra cotațiilor unui CFD, ce se poate traduce în lichiditate scăzută, lipsa posibilității de a executa tranzacții sau producerea de gap-uri.

3.2. Riscuri în legătură cu Instrumentele OMI (Acțiuni, Certificate de Depozit)

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

Acțiunile sunt emise pentru o perioadă nedeterminată, și, prin urmare, drepturile care decurg din acestea nu sunt limitate în termeni de timp, cu toate acestea, trebuie menționat că emitentul își rezervă dreptul de a retrage instrumentul de la tranzacționare, ceea ce poate limita posibilitatea de a ieși dintr-o investiție la un moment ales de investitor. În cazul investițiilor în valori mobiliare înregistrate în străinătate, reglementările în vigoare în țările în care este înregistrat emitentul sau în care sunt înregistrate valorile mobiliare într-un sistem de depozitare pot prezenta drepturi legate de acțiuni sau reguli de executare suplimentare.

Acțiunile reprezintă instrumente financiare ale căror cotații sunt caracterizate de o volatilitate ridicată. Factorii cheie care contribuie la volatilitatea cotațiilor bursiere sunt: capitalizarea societății și free-float-ul (numărul de acțiuni listate).

Certificatele de Depozit emise de instituțiile financiare din S.U.A. (ADR-uri) sau Certificate Globale de Depozit (GDR-uri) sunt titluri de valoare reprezentând acțiuni ale companiei ale căror acțiuni sunt emise și listate în alte țări. Certificatele de depozit sunt tranzacționate pe piețele reglementate la fel ca acțiunile. Prețul certificatului de depozit este strâns legat de prețul acțiunilor companiei, ținând cont de modificările cursurilor de schimb. Acțiunile societății reprezentate prin certificat de depozit sunt excluse de la tranzacționare și rămân în custodia băncii custode, iar certificatele de depozit sunt tranzacționate în locul lor.

Exemple

Condiții favorabile:

Prețul de piață al acțiunilor este de 100 RON și crește cu 10%, adică cu 10 RON. În acest caz profitul investiției va fi de 10 RON. Capitalul investit inițial se va majora cu profitul rezultat din creșterii prețului acțiunilor.

Condiții nefavorabile:

Prețul de piață al acțiunilor este de 100 RON și crește cu 15%, adică cu 15 RON. În acest caz pierderea din această investiție este de 15 RON. Pierderile nu pot depăși valoarea capitalului investit inițial.

Scenariu pozitiv:

Principalul factor care afectează riscul de a investi în acțiuni este situația financiară a emitentului. Într-o situație în care societatea înregistrează rezultate financiare pozitive, prețul acțiunilor sau participația Clientului la profitul companiei pot crește odată cu creșterea valorii companiei.

Scenariu negativ:

Principalul factor care afectează riscul de a investi în acțiuni este situația financiară a emitentului. Dacă situația financiară a societății se deteriorează (de exemplu ca urmare a scăderii vânzărilor de produse sau servicii, înregistrându-se și o scădere a profiturilor) atunci valoarea de piață a companiei poate să scadă (ar putea duce chiar la falimentul acesteia). Într-o astfel de situație, valoarea acțiunilor societății va scădea. Dacă acțiunile au fost achiziționate din fonduri ce nu au fost împrumutate, rata de rentabilitate a investitorului poate atinge un minim de -100% (în cazul falimentului societății și incapacității de a recupera chiar și o parte din suma investită), adică întregul capital investit poate fi pierdut.

Riscul volatilității prețului

3.2.1. Prețul scade sub prețul de achiziție al investitorului:

- a. Risc specific - modificarea prețurilor este declanșată de factori care au legătură directă cu compania (factori subordonați companiei);
- b. Riscul de piață (sistematic) – de asemenea, factorii care nu au legătură directă cu societatea pot avea un impact semnificativ asupra prețului acțiunilor. Aceștia pot fi factori ce au legătură cu un anumit sector în care compania își desfășoară activitatea (de exemplu, construcții), o anumită piață națională în care compania operează sau o situație supraregională sau globală (de exemplu, pandemia de Covid-19);
- c. Rezultate financiare - există o corelație puternică între calitatea și valoarea rezultatelor financiare și modificările prețurilor acțiunilor. Cu cât rezultatele financiare sunt mai slabe, cu atât mai mare este probabilitatea de scădere a acestui raport și cu atât mai mare este volatilitatea cotațiilor;
- d. Capitalizarea societății - volatilitatea cotațiilor poate fi corelată negativ cu capitalizarea societății. O capitalizare mai scăzută poate implica o volatilitate mai mare a cotațiilor;
- e. Free-float - numărul de acțiuni care nu sunt deținute de entități semnificative cu participatii peste un prag semnificativ. Orice scădere a free-float-ului poate determina o scădere a lichidității și poate crește volatilitatea cotațiilor.

Riscul de lichiditate

- 3.2.2 Riscul de lichiditate constă în imposibilitatea de a vinde sau cumpăra titluri de valoare, pe termen scurt, într-un volum substanțial și fără a afecta în mod semnificativ nivelul prețurilor din piață sau în cazul lichidității extrem de scăzute, incapacitatea totală de a vinde sau cumpăra titluri de valoare la un moment dat. În cazul unui rulaj scăzut, riscul de volatilitate al prețului crește. Riscul de lichiditate rezultă, de obicei, dintr-un rulaj scăzut al acțiunilor unei companii date (rulajul nominal scăzut sau un procent mic raportat la valoarea de piață a acțiunilor admise la tranzacționare). Lichiditatea scăzută de tranzacționare determină un risc mai mare de volatilitate a prețurilor.

Riscuri de natură politică sau legală

- 3.2.3. Modificările legislative pot afecta direct sau indirect situația economică a antreprenorilor – emitenților de valori mobiliare - și, prin urmare, prețul acțiunilor, lichiditatea și volumul rulajului. Acest risc este deosebit de important în cazul certificatelor de depozit, deoarece se aplică atât emitentului acestora, cât și companiei pe ale cărei acțiuni se bazează.
- 3.2.4. Evenimente neașteptate de natură politică și legală pot avea un efect material asupra cotațiilor unui CFD, putând conduce la scăderea lichidității, lipsa posibilității de executare a tranzacțiilor (suspendarea sau oprirea tranzacționării instrumentului) sau producerea de gap-uri.

Riscul industriei

- 3.2.5. Supraevaluarea sau subevaluarea prețului unei acțiuni pot fi influențate de condițiile de business și economice specifice unei anumite categorii de companii. Spre exemplu, condiții nefavorabile pentru industrie, competiția, scăderea cererii de produse care duc la deteriorarea situației economice a emitentului, inclusiv a emitentului certificatului de depozit, care în cazuri extreme poate duce la falimentul acestuia și, în consecință, la pierderea fondurilor investite în investiția în ADR sau GDR. În plus, riscul este afectat și de alți factori care nu pot fi măsurați și sunt legați de comportamentul specific al investitorilor (grupurilor de investitori) care rezultă din tendințele investiționale.

În cazul acțiunilor achiziționate dintr-un loc de tranzacționare străin, există factori adiționali de risc, care includ în particular:

- 1) Riscul de fluctuații ale monedei în care acțiunile sunt tranzacționate în relație cu moneda contului,
- 2) Riscul de a avea întârzieri sau acces limitat la informații
- 3) Riscul legal legat de emisiunea și deținerea de acțiuni în temeiul unei legi aplicabile și al unei alte jurisdicții.

Riscul de taxare

- 3.2.6. Reglementările fiscale ale țării de origine a Clientului pot afecta profitul plătit efectiv;
- 3.2.7. XTB nu furnizează servicii de consultanță fiscală.

Riscul de schimb valutar

- 3.2.8. Tranzacțiile încheiate de Clienți sunt supuse conversiei în timp real la Moneda Contului Clientului. O modificare defavorabilă a cursului de schimb al pieței convertit la Moneda Contului poate avea un efect negativ asupra rezultatului Tranzacției. Rata rentabilității investițiilor în acțiuni ale companiilor listate într-o altă monedă decât moneda Contului este afectată de modificările cursurilor de schimb. Valoarea acțiunilor unei anumite companii este convertită în Moneda contului în timp real.

Riscuri specifice legate de certificatele de depozit (ADR, GDR)

Risc de credit

- 3.2.9. În cazul investițiilor în ADR și GDR, există un risc de credit pentru emitentul certificatului de depozit, care, în cazuri extreme, poate duce la falimentul acestuia și, în consecință, la pierderea fondurilor investite în investiții în ADR sau GDR.
- 3.2.10. În cazul tranzacțiilor executate pe acțiuni, pentru care acționăm ca Internalizator Sistematic, suntem contraparte la Tranzacție. Prin urmare, sunteți expus riscului de credit al contrapartidei. Acest risc include, cu precădere posibilitatea ca noi să nu ne îndeplinim obligațiile legate de livrarea acțiunilor achiziționate în timp ce fondurile dumneavoastră rămân blocate pentru decontare, precum și posibilitatea ca noi să nu livrăm încasările din vânzarea de acțiuni în timp ce aceste acțiuni rămân blocate în scopuri de decontare.

3.3. Riscuri cu privire la OMI – (ETF-uri, ETN-uri, ETC-uri și Certificate de investiții)

ETF (Exchange Traded Fund) este un fond de investiții ale cărui unități sunt listate pe piețele reglementate. Scopul unui ETF este de a reflecta randamentul unui indice de referință prin achiziționarea de Instrumente Financiare incluse în acel indice (replicare fizică) sau prin utilizarea instrumentelor derivate bazate pe indice (replicare sintetică). O trăsătură caracteristică a unui ETF este crearea și răscumpărarea permanentă a unităților de către instituțiile financiare (bănci de investiții, brokeri) autorizate de instituția care administrează fondul. Datorită separării personalității juridice a fondului și a instituției care îl administrează, activele fondului sunt separate de activele administratorului.

ETN (Exchange Traded Notes) un instrument de urmărire este un Instrument Financiar de datorie, ale cărui unități sunt listate pe piețe reglementate și fac obiectul creării și răscumpărării regulate. Evaluarea unui instrument de urmărire ETN se bazează pe un indice de referință. Corelația ratei de rentabilitate cu indicele de referință se realizează prin utilizarea instrumentelor derivate, cum ar fi swap-urile susținute de un coș de valori mobiliare. O investiție într-un ETN poate implica riscul de insolvență a emitentului din cauza lipsei de separare a activelor fondului de activele entității care îl administrează.

ETC (Exchange Traded Commodity) este un Instrument Financiar de datorie, ale cărui unități sunt listate pe piețe reglementate și fac obiectul creării și răscumpărării regulate. Evaluarea unui instrument de urmărire ETC se bazează pe un indice de referință. Corelația ratei de rentabilitate cu indicele de referință se realizează prin achiziționarea, de către fond, de mărfuri, cum ar fi materii prime sau metale prețioase,

sau prin utilizarea instrumentelor derivate, cum ar fi swap-urile susținute de un coș valori mobiliare. O investiție într-un ETC poate implica riscul de insolvență a emitentului din cauza lipsei de separare a activelor fondului de activele entității care îl administrează.

CertIFICATELE DE INVESTIȚII sunt titluri de valoare emise de fonduri de investiții închise, reprezentând drepturile de proprietate ale participantului la fond prin participarea la fondul de investiții. Un certificat de investiție reflectă valoarea activelor nete ale fondului pentru fiecare certificat la data evaluării, prin urmare modificarea prețului său depinde de modificarea valorii activelor incluse în fond. Există certificate de investiții publice tranzacționate la bursă și certificate care nu sunt publice care nu sunt admise la tranzacționare.

Exemple:

Condiții favorabile

Prețul de piață al unui ETF este de 1000 RON și crește cu 5%, adică cu 50 RON. În acest caz profitul obținut dintr-o astfel de investiție este de 50 RON.

Condiții nefavorabile

Prețul de piață al unui ETF este de 1 000 RON și scade cu 10%, adică cu 100 RON. În acest caz pierderea din această investiție este de 100 RON. Pierderile nu pot depăși valoarea capitalului investit.

Scenariu pozitiv și negativ

Riscul de investiție asociat cu ETF-uri, ETN-uri, ETC-uri și Certificate de investiții este influențat în principal de volatilitatea prețurilor instrumentelor din care indicele de referință este alcătuit. Prin urmare, condițiile de piață influențează ETF-urile, ETN-urile, ETC-urile și Certificatele de investiții în aceeași măsură în care influențează și indicii corespondenți, atât în sens pozitiv cât și în

- 3.3.15. În cazul investițiilor în ETN-uri și ETC-uri, există un risc de credit al emitentului Instrumentului Financiar, care, dacă se concretizează, în cazuri extreme, poate duce la falimentul emitentului și, în consecință, la pierderea fondurilor investite în investiții în ETN-uri și ETC-uri.
- 3.3.16. Datorită separării activelor fondului de entitatea care gestionează fondul, riscul de credit al investiției în ETF-uri este limitat.

Risc de insolvență

- 3.3.17. Există riscul ca emitentul să devină insolubil din cauza situației sale financiare slabe, ceea ce poate duce, mai ales în cazul instrumentelor negarantate, la pierderea parțială sau totală a fondurilor investite. La riscul unei investiții în certificate de investiții se adaugă și riscul de credit al fondului emitent, legat de posibilitatea neîndeplinirii obligațiilor lor de către contrapărțile cu care fondul a încheiat contracte de împrumut de valori mobiliare.

Riscul efectului de levier

3.3.18. Ca urmare a modului în care sunt create, în cazul unor instrumente există riscul de levier financiar, ceea ce înseamnă că profiturile și pierderile pot fi de câteva ori mai mari decât modificarea prețului indicelui suport în sine. Informații privind utilizarea efectului de levier financiar (instrument cu efect de levier) pot fi găsite în documentul KID pus la dispoziția investitorilor. Din punctul de vedere al investitorului, o strategie de investiții care implică utilizarea levierului financiar la un nivel mai mare decât 1 este mai riscantă decât deținerea de poziții în aceleași active cu un levier financiar de 1, adică fără efect de levier.

4. Riscuri legate de Drepturi Fraționate

- 4.1. Prin achiziționarea de Drepturi Fraționate, Clientul dobândește un drept economic la

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

7. Confirmarea execuției ordinului

- 7.1. În condiții normale de piață, XTB confirmă Ordinele Clientului în maxim 90 de secunde. Acest timp de confirmare nu se aplică, cu toate acestea, perioadei de deschidere a pieței, precum și altor situații atunci când pe o anumită piață există variații extreme de prețuri ale Instrumentelor suport, Instrumentelor Financiare, inclusiv Instrument Financiar aferente Drepturilor Fracționate sau diminuarea excesivă a lichidității, precum și în alte situații independente de controlul XTB.
- 7.2. În unele situații, confirmarea executării Tranzacției pentru CFD-urile pe Acțiuni și CFD-urile ETF se va realiza doar după ce ordinul cu Instrumentul Suport a fost executat sau plasat pe piața Instrumentului suport respectiv. De îndată ce XTB primește confirmarea pentru executarea unei astfel de tranzacții, aceasta devine baza pentru determinarea prețului CFD-ului pe Acțiuni sau CFD-ului ETF și devine vizibil în Contul de Tranzacționare.
- 7.3. O poziție deschisă pe un CFD va fi închisă fără consimțământul Clientului la 365 de zile de la data deschiderii poziției, în conformitate cu condițiile furnizate în T&C.

8. Prețul unui Instrument Financiar CFD

- 8.1. Pentru Instrumentele Financiare cu executare la piață (Ordine

- 11.1. Înainte de a semna Contractul, Clientul se va informa și va accepta toate costurile și cheltuielile aferente Contractului. Aceasta se referă în special la toate costurile de menținere și de administrare a Conturilor, toate costurile și comisioanele aferente Tranzacțiilor efectuate și toate celelalte onorarii și comisioane percepute de XTB conform Contractului. Furnizarea de servicii pentru piețe particulare poate implica taxe și costuri suplimentare. Astfel de costuri vor fi suportate de către Client și pot fi plătite prin intermediul XTB.
- 11.2. Tranzacțiile sau Ordinele încheiate sau plasate de către Client pe Acțiuni CFD sau ETF-uri CFD pot necesita ca XTB să încheie o Tranzacție de hedging cu Activul Suport pe una sau mai multe Burse ale Activelor Suport cu unul sau mai mulți Parteneri. Pentru astfel de Ordine sau Tranzacții, XTB va fi îndreptățită ca, în baza prezentului Contract, să utilizeze pe propriul cont fonduri ce constituie Marja depozitată pe Contul Clientului. În acest scop, XTB este îndreptățită să transfere astfel de fonduri în contul corporate al XTB și mai departe către Partener. Această acțiune rezultă din nevoia de a furniza un activ necesar pentru plasarea unui Ordin sau încheierea unei Tranzacții cu Piața Activului Suport sau cu Partenerul. Aceste fonduri vor fi în continuare evidențiate pe contul Clientului ca Sold (Balance)
- 11.3. În anumite cazuri XTB furnizează serviciile de asemenea și cu ajutorul brokerilor custodi. Principiile serviciilor brokerilor sau custozilor se bazează pe regulamentele aplicabile acestor entități. Clientul trebuie să fie conștient că datorită acestui fapt drepturile Clientului pot fi reglementate diferit decât ar fi dacă s-ar aplica legea aplicabilă în țara de rezidență a Clientului. În cazul în care XTB depozitează instrumentele financiare evidențiate în Contul Clientului într-un cont Colectiv menținut pentru XTB de către un Custode, XTB este deținătorul Contului Colectiv. Deținătorul Cont

- 14.4. Clientul declară că este conștient de faptul că nu este posibil să obțină profit din Tranzacțiile cu Instrumente Financiare (și cu Drepturi Fraționate) fără să își asume riscul pierderilor.
- 14.5. Clientul declară că situația sa financiară este stabilă și îi permite să investească în Instrumentele Financiare (și Drepturi Fraționate).
- 14.6. Orice garanții cu privire la obținerea de profit din Instrumentele Financiare (sau din Drepturi Fraționate) sunt false.
- 14.7. Clientul exonerează XTB de răspundere pentru orice pierderi suferite de către acesta ca Tranzacțiilor realizate conform instrucțiunilor Clientului cu Instrumente Financiare OTC sau Drepturi Fraționate. Dincolo de orice îndoieli, efectuarea unei Tranzacții va fi considerată decizia independentă a Clientului.

