

PROHLÁŠENÍ O VĚDOMÍ INVESTIČNÍHO RIZIKA ze dne 27. června 2024

1. Všeobecná ustanovení

- 1.1. Předmětem tohoto Prohlášení (dále jen „Prohlášení“) je poskytnout Zákazníkovi informace o nejdůležitějších rizicích, avšak ne o všech rizicích souvisejících s obchodováním s Finančními nástroji a Frakčními právy na mimoburzovním trhu (OTC trh) a s OMI (na Regulovaném trhu).
- 1.2. Různé typy rizik popsané v Prohlášení se týkají neprofesionálních a profesionálních Zákazníků, jakož i oprávněné protistrany.
- 1.3. Prohlášení představuje nedílnou součást Obchodních podmínek o poskytování investičních služeb společnosti XTB S.A. spočívající v realizaci pokynu k nákupu nebo prodeji majetkových práv a cenných papírů, ve vedení účtů cenných papírů, správě majetkových práv a peněžních účtů („Všeobecné obchodní podmínky“ anebo „VOP“). Všechny pojmy začínající velkými písmeny v Prohlášení mají význam uvedený ve VOP.

2. Rizikové prvky související s Finančními nástroji OTC trhu a OMI a Frakčními právy

OTC Trh

- 2.1. Obchodování s Finančními nástroji, zahrnují specifická tržní rizika související s Podkladovými aktivy, jako jsou například cenné papíry, futures, měnové kurzy, směnné kurzy založené na kryptoměnach, drahé kovy, komodity, úrovně tržních indexů či ceny jiných Podkladových aktiv. Z toho vyplývá, že hodnota Finančních nástrojů je založena na prvcích uvedených výše. Informace týkající se výsledků dosažených Zákazníkem na obchodování s Finančními nástroji na OTC Trhu jsou zveřejněny na našich webových stránkách [zde](#).
- 2.2. Tržní riziko daného Podkladového aktiva zahrnuje zejména politické změny, změny hospodářské politiky a jiné faktory, jež mohou zásadně a dlouhodobě ovlivnit podmínky a pravidla obchodování daného Podkladového aktiva stejně jako jejich ocenění.
- 2.3. Pokud se daný Podkladový aktivum vyznačuje vysokou volatilitou nebo omezenou likviditou, jsme bez jakéhokoliv předchozího souhlasu Zákazníka oprávněni rozšířit Spread obchodovaných Finančních nástrojů OTC Trhu. Příkladem výskytu omezené likvidity Podkladových aktiv je doba otevření trhu v neděli ve 23:00 hod. středoevropského času. V důsledku toho zahajujeme obchodování s rozšířenými hodnotami Spreadu. Obnovujeme hodnoty Spreadu na standardní hodnotu, jakmile to likvidita a volatilita Podkladových aktiv na trhu umožní. Obvykle tento proces trvá maximálně 10–20 minut. V případě omezené likvidity nebo vysoké volatility může tento proces trvat déle.
- 2.4. Ustanovení bodu 2.3. se nevztahuje na Finanční nástroje kótované s variabilním Spreadem. Spread je v tomto případě pohyblivý a zohledňuje tržní Cenu Podkladového aktiva. Taková variabilita Spreadu představuje tržní riziko a může nepříznivě ovlivnit celkové náklady spojené s Obchodem.

OMI (Nástroje organizovaného trhu)

- 2.5. Obchodování s OMI je spojené s mnohými rizikovými faktory, a to zejména:
 - a. riziko emitenta;
 - b. riziko politických a hospodářských změn;
 - c. riziko likvidity;
 - d. měnové riziko;
 - e. další druhy rizik, které nejsou uvedeny v Prohlášení.
- 2.6. Další druhy rizik související s konkrétními OMI jsou obvykle popsány v prospektech, informačních memorandech a předpisech konkrétního Organizovaného trhu.
- 2.7. Informace o historických výnosech OMI nezaručují, že stejných výsledků bude dosaženo nyní nebo v budoucnu, a neměly by se považovat za prognózu dosažení takových výsledků.

Frakční právo

- 2.8. Frakční právo je právo Zákazníka na zlomek Finančního nástroje kótovaného na Regulovaném trhu, kategorizovaného jako OMI, které společnost XTB nabyla vlastním jménem a které společnost XTB vlastní ve Fiduciárním vztahu ve prospěch Zákazníků. V rámci Fiduciárního vztahu má Zákazník právo na zlomek OMI, na který se vztahuje Frakční právo. To znamená, že formálním vlastníkem nástroje OMI je společnost XTB a Zákazník má právo na ekonomické požitky plynoucí z držby takového nástroje OMI. Frakční práva nejsou samostatným Finančním nástrojem odděleným od OMI.
- 2.9. Obchod s Frakčními právy spočívá ve vzniku a zániku Fiduciárního práva mezi Zákazníkem a společností XTB. Obchod s Frakčními právy by neměl být považován za obchodování na Organizovaném trhu.
- 2.10. Obchodování s Frakčními právy zahrnuje vystavení rizikovým faktorům, které jsou rovnocenné rizikovým faktorům vyplývajícím z investice do OMI, včetně:
 - a. rizika emitenta;
 - b. rizika politicko-právních a ekonomických změn;
 - c. měnového rizika;

- d. dalších typů rizik, které nejsou uvedeny v Prohlášení.
- 2.11. V případě investice do Frakčního práva je třeba vzít v úvahu i další druhy rizik týkající se konkrétních Finančních nástrojů OMI, které jsou obvykle popsány v prospektech, informačních memorandech a předpisech konkrétního Organizovaného trhu.
- 2.12. Frakční práva mohou nést úvěrové riziko, tj. riziko platební neschopnosti společnosti XTB jednající jako Fiduciář.
- 2.13. Informace o historických výnosech OMI se vztahují k Frakčním právům a nezaručují, že stejných výsledků bude dosaženo v současnosti nebo v budoucnu. Historické údaje by neměly být považovány za prognózu budoucích výnosů.

3. Rizika obchodování Finančních nástrojů

3.1. Riziko týkající se Rozdílových smluv (CFD)

CFD je derivátový Finanční nástroj, umožňující vydělávat na změně ceny Podkladového aktiva. CFD je smlouva uzavřena mezi dvěma stranami. Strany se zavazují vyrovnat rozdíl mezi otevírací a zavírací cenou ve smlouvě, založenou na Ceně Podkladového aktiva, ke kterému se vztahuje. Takovými aktivy mohou být: akcie, dluhopisy, indexy, úrokové sazby, komodity, měnové kurzy nebo kryptoměny. Při provádění Transakce CFD investujete do derivátového Finančního nástroje založeného na cenách měn, cenách kryptoměn, futures kontraktů nebo akcií. V důsledku výše uvedeného neprovádíte Transakci na Podkladovém aktivu, které je základem pro kotaci derivátového Finančního nástroje, a to díky finanční páce, kde Vám CFD umožňuje provádět Transakce zahrnující značné částky se zapojením relativně malých částek v hotovosti.

Příklad investici neprofesionálního Zákazníka do 1 CFD na měnovém páru EUR/CZK

Aby bylo možné začít investovat, stačí vložit kapitál ve výši například 5 % nominální hodnoty CFD. V takovém případě, může investor obchodovat s Finančními nástroji v hodnotě 20krát vyšší, než představuje investovaný kapitál. V praxi to znamená, že v důsledku výše uvedené finanční páky může změna hodnoty Finančního nástroje o 1procentní bod vést k zisku nebo ztrátě (v závislosti na směru změny) ve výši 20 % investovaných finančních prostředků.

Nakupujeme 1 CFD na EUR/CZK, který je kótován na úrovni 4,00 CZK. V případě tohoto Finančního nástroje je multiplikátor (hodnota pozice) 100 000, takže nominální hodnota kontraktu je 400 000 CZK (4,00 CZK x 100 000 CZK = 400 000 CZK). Vklad zvolený v rámci výše uvedené Transakce je 5 % z nominální hodnoty kontraktu, tj. 20 000 CZK.

Pozitivní scénář

Zvýšení o 1 % ze 4,00 CZK na 4,04 CZK vede k zisku na účtu ve výši 4 000 CZK: $(4,04 - 4,00) \times 100\,000\text{ CZK} = 4\,000\text{ CZK}$.

Negativní scénář

Pokles ceny o více než 1 % ze 4,00 CZK na 3,95 CZK vede ke ztrátě na účtu ve výši 5 000 CZK: $(4,00 - 3,95) \times 100\,000\text{ CZK} = 5\,000\text{ CZK}$.

CFD je nestandardní povahy. Proto se jednotlivé typy CFD mohou výrazně lišit ve smyslu svých specifikací takovými parametry, jako např. úroveň marže, nominální hodnota jednoho lotu a maximální objem objednávky nebo poplatky účtované Zákazníkovi.

CFD smlouvy mohou být nevhodné pro dlouhodobého investora. Pokud Zákazník drží otevřenou pozici na CFD po delší dobu, související náklady se zvýší.

Pokud se chcete dozvědět více o derivátových nástrojích CFD, doporučujeme Vám otevření demo účtu před otevřením reálného účtu.

Riziko finanční páky

- 3.1.1. CFD představují smlouvy, jež využívají mechanismus finanční páky. Nominální hodnota Obchodu může mnohonásobně překračovat hodnotu vložené Zúčtovací zálohy, což znamená, že i nepatrné změny Cen Podkladového aktiva mohou výrazně ovlivnit Zůstatek na příslušném Účtu Zákazníka.
- 3.1.2. V důsledku pákového efektu můžete rychle dosáhnout zisku nebo ztráty, proto je důležité, abyste vždy monitorovali své Otevřené pozice a neinvestovali žádné prostředky, které si nemůžete dovolit ztratit.
- 3.1.3. Vložená Zúčtovací záloha může zabezpečit pouze část nominální hodnoty Vašeho Obchodu, což znamená, že uvedené může představovat vysoký potenciál zisku, avšak i citelné ztráty. Za určitých okolností můžete ztratit všechny vložené prostředky na jednotlivých Účtech.

Riziko volatility cen a riziko likvidity

- 3.1.4. Při investování do CFD nesete tržní riziko vyplývající z volatility cen. Toto riziko je obzvláště důležité v případě investování do CFD s mechanismem finanční páky. Skupiny Finančních nástrojů se vyznačují velmi rozdílnými úrovněmi volatility. Nástroje s velmi vysokou (často neopodstatněnou) volatilitou a výsledným vysokým rizikem ztráty jsou nástroje CFD založené na kryptoměnách.

- 3.1.5. Speciálním typem rizika je výskyt takzvaných cenových mezer. To znamená, že tržní Cena Podkladového aktiva se zvyšuje nebo snižuje tak, že mezi jeho počáteční cenou a konečnou cenou neexistují žádné prostřední hodnoty. Například, pokud před otevřením trhu tržní Cena Podkladového aktiva X byla 100 a při otevření první kótovanou cenou tohoto nástroje byla 120, všechny Obchody (Pokyny) Zákazníků jsou realizovány za první dostupnou tržní cenu, například na úrovni 105.
- 3.1.6. Jste vystaveni riziku likvidity, což znamená, že nemusíte být schopni zpeněžit investici nebo můžete být nuceni vynaložit značné dodatečné náklady. Takové náklady mohou vyplývat z nutnosti provést prodej své investice dříve, zejména pokud je na trhu Podkladového aktiva omezená likvidita, tj. počet uzavřených Transakcí je nedostatečný.

Riziko protistrany

- 3.1.7. Vzhledem k tomu, že XTB provádí Pokyny jako druhá strana Obchodů, jste vystaveni úvěrovému riziku protistrany. Znamená to, že nemůžeme zcela nebo zčásti plnit závazek vyplývající z Transakce (před konečným vypořádáním peněžních toků souvisejících s tímto Obchodem). Na Vaši žádost Vám poskytneme další informace o důsledcích takového způsobu provádění Pokynů.

Daňové riziko

- 3.1.8. Daňové předpisy domovské země Zákazníka mohou ovlivnit výši skutečně vyplaceného zisku.
- 3.1.9. Neposkytujeme žádné daňové poradenství.

Měnové a devizové riziko

- 3.1.10. Transakce prováděné Zákazníkem podléhají přepočtu na účet Zákazníka v reálném čase. Jakákoliv nepříznivá změna tržního směnného kurzu může mít nepříznivý vliv na výsledek Transakce.
- 3.1.11. Nabízíme dva typy Pokynů: okamžité a tržní. Okamžité Pokyny jsou prováděny vždy za cenu stanovenou Zákazníkem, nebo pokud provedení Pokynu vylučují tržní podmínky, jsou odmítnuty. Tržní Pokyny se provádí za nejlepší možnou tržní cenu dosažitelnou pro Zákazníka. Ve výjimečných případech může být tržní Pokyn také zamítnut (např. nedostatek finančních prostředků na účtu, překročení maximální expozice na účtu, nesprávná cena). Tržní Pokyny mohou být prováděny za jinou cenu, než je cena v době zadání Pokynu.

Riziko cenové mezery a neprovedení nevyřízených Pokynů za stanovenou cenu

- 3.1.12. Cenová mezera vzniká, když se kótovací trh CFD otevírá za cenu výrazně odlišnou od uzavírací ceny trhu v předcházející kótovací den. V takovém případě se aktivované nevyřízené Pokyny provedou za tržní cenu po otevření trhu.
- 3.1.13. Popsaná situace může vést k vyšším ztrátám na Transakcích, než se původně předpokládalo, a může být omezena použitím nevyřízených Pokynů.

Politické a právní riziko

- 3.1.14. Neočekávané politické a právní události mohou mít významný vliv na kurzové pohyby na CFD nástrojích, což může snížit likviditu, zabránit uzavírání Transakcí nebo vést k cenovým rozdílům.

3.2. Rizika týkající se OMI (Akcie)

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

Akcie jsou vydávány na dobu neurčitou. V případě investic do cenných papírů registrovaných v zahraničí mohou předpisy platné v zemích registrace emitenta nebo registrace cenného papíru v depozitním systému stanovit dodatečná práva a povinnosti související s akciami nebo pravidly pro realizaci.

Akcie jsou Finančním nástrojem, jehož cena může být charakterizována vysokou volatilitou. Hlavními faktory, které určují volatilitu cen akcií, jsou kapitalizace společnosti a tzv. free float (počet volně obchodovaných akcií).

Příklad

Příznivé podmínky:

Tržní cena akcií je 100 CZK, a stoupá o 10 %, tj. o 10 CZK, zisk z takové investice bude 10 CZK. Původně investovaný kapitál se navýší o zisk související se zvýšením ceny akcií.

Nepříznivé podmínky:

Tržní cena akcií je 100 CZK, a klesá o 15 %, tj. o 15 CZK, ztráta z takové investice bude 15 CZK. Horní hranice ztráty nesmí překročit hodnotu původně investovaného kapitálu.

Pozitivní scénář

Hlavním faktorem ovlivňující riziko spojené s investováním do akcií je finanční situace emitenta. V situaci, kdy společnost dosahuje kladných finančních výsledků, může cena jejích akcií nebo podíl Zákazníka na zisku společnosti vzrůst spolu se zvýšením hodnoty společnosti.

Negativní scénář

Hlavním faktorem ovlivňující riziko spojené s investováním do akcií je finanční situace emitenta. Pokud se finanční situace společnosti zhorší (např. v důsledku poklesu prodeje produktů nebo služeb a následného poklesu zisků), může to vést ke snížení tržní hodnoty společnosti (a dokonce k jejímu bankrotu). V takové situaci se hodnota akcií společnosti sníží. V případě akvizice akcií bez využití finančních prostředků z úvěru může míra výnosů investora dosáhnout minimální hodnoty -100 % (v případě úpadku společnosti nebo neschopnosti získat alespoň část investovaných prostředků), tj. může dojít ke ztrátě veškerého investovaného kapitálu.

Riziko volatility cen

3.2.1. Pokles ceny pod kupní cenu investora:

- a) specifické riziko – změnu ceny způsobují faktory, které přímo souvisí se společností, vyvolávající změnu ceny (faktory závislé na společnosti);
- b) tržní riziko (systematické) – na cenu akcií mohou mít významný vliv i faktory, které se společností přímo nespojují. Může se jednat o faktory související s daným odvětvím, ve kterém společnost působí (např. stavebnictví), s daným vnitrostátním trhem, na kterém společnost působí, nebo s nadregionální či celosvětovou situací (např. pandemie Covid-19);
- c) finanční výsledky – existuje silná souvztažnost mezi kvalitou, výší finančních výsledků a změnami cen akcií. Slabší finanční výsledky znamenají vyšší pravděpodobnost poklesu ceny a větší volatilitu cen;
- d) kapitalizace společnosti – může existovat negativní souvztažnost mezi volatilitou cen a kapitalizací společnosti. Nižší kapitalizace může znamenat vyšší volatilitu cen;
- e) free float – počet akcií volně obchodovaných, které nejsou drženy významnými subjekty s kvalifikovanou účastí. Jakýkoli pokles objemu free floatu může způsobit pokles likvidity a může zvýšit volatilitu cen.

Riziko likvidity

3.2.2. Riziko likvidity spočívá v neschopnosti prodat nebo koupit cenné papíry v krátkodobém horizontu a v podstatném objemu, aniž by byla významně ovlivněna hladina tržních cen. Riziko likvidity obvykle vyplývá z nízkého obratu Akcií určité společnosti (nízký nominální obrat nebo nízké procento v poměru k tržní hodnotě Akcií přijatých k obchodování). Nízká likvidita obchodování znamená vyšší riziko cenové volatility.

Politické a právní riziko

3.2.3. Změny zákonů mohou mít přímý nebo nepřímý dopad na ekonomickou situaci podnikatelů – emitentů akcií – a tím pádem také na cenu akcií, likviditu a objem Obchodu.

3.2.4. Neočekávané politické a právní události mohou mít významný vliv na kurzové pohyby a instrumenty CFD, což může vést ke snížení likvidity, nedostatku možnosti uzavírat Transakce nebo vést k výskytu cenových mezer.

Průmyslové riziko

3.2.5. Nadhodnocení nebo podhodnocení cen akcií může být výsledkem obchodních a ekonomických podmínek společností specifických pro tuto danou skupinu. Mezi ně mohou patřit: nepříznivé finanční podmínky pro toto odvětví, konkurence, pokles poptávky po produktech vyplývající ze zhoršení ekonomické situace emitenta nebo jiné neměřitelné faktory související se specifickým chováním investorů (skupiny investorů) vyplývající z populárních investičních trendů.

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

- 1) riziko fluktuace měny, ve které jsou akcie obchodovány, ve vztahu k Základní měně Účtu Zákazníka,
- 2) riziko omezeného (opožděného) přístupu k informacím,
- 3) právní riziko související s emisí nebo držením akcií podle rozhodného práva a jurisdikce jiného než českého.

Daňové riziko

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

3.2.7. Neposkytujeme žádné služby daňového poradenství.

Měnové riziko

3.2.8 Transakce podléhají přepočtu na Měnu účtu Zákazníka v reálném čase. Nepříznivá změna tržního směnného kurzu může mít negativní vliv na výsledek Transakce. Výnos investic do akcií společností kótovaných v jiné měně, než je měna Účtu, je ovlivněna změnami směnných kurzů. Hodnota akcií dané společnosti se převádí na Měnu účtu v reálném čase.

Riziko cenové mezery a neprovedení nevyřízených Pokynů za stanovenou cenu

3.2.9 Cenová mezera je prudká změna počáteční ceny kotací v daný Obchodní den ve vztahu k uzavírací ceně předchozího Obchodního dne. Prudký nárůst ceny může mít za následek provedení Pokynu za cenu výrazně vyšší (tržní pokyny a stop buy pokyny) nebo výrazně nižší (tržní pokyny a stop sell pokyny), než je cena uvedená na Účtu v době zadání Pokynu.

3.3. Rizika související s OMI – ETF

ETF je podílovým právem k fondu ETF (zkratka Exchange Traded Fund – fond obchodovaný na burze). ETF je otevřeným investičním fondem kótovaným na burze za stejných podmínek jako akcie. Jeho úkolem je reflektovat chování daného burzovního indexu. Nabídka ETF se řídí směrnice EU a národní legislativou (stejně jako jiné investiční fondy). Typická je pro ETF možnost konstantně (denně) vytvářet a vyplácet jednotky.

Příklad

Příznivé podmínky

Tržní cena ETF je 1000 CZK, a se zvýší o 5 %, tj. o 50 CZK, zisk z takové investice je 50 CZK.

Nepříznivé podmínky

Tržní cena ETF je 1000 CZK, a bude klesat o 10 %, tj. o 100 CZK, ztráta z takové investice je 100 CZK. Maximální ztráta je omezena do výše investovaného kapitálu.

Pozitivní a negativní scénář

Investiční riziko spojené s ETF je ovlivněno primárně volatilitou cenami nástrojů zahrnutých do daného referenčního indexu. Tržní podmínky tedy ovlivňují ETF stejně jako mapovaný index, a to jak v pozitivních, tak v negativních scénářích. Mezi nejdůležitější tržní podmínky patří riziko spojené se změnou makroekonomických parametrů (inlace, míra růstu HDP, míra nezaměstnanosti, měnová úroveň, úrokové sazby, rozpočtový deficit atd.).

Makroekonomické riziko

3.3.1. Trh je citlivý na domácí a globální makroekonomické ukazatele, tj. úrokové sazby, míru nezaměstnanosti, míru hospodářského růstu, ceny komodit, míru inflace a politickou situaci. Pokud mají tyto ukazatele nepříznivou tendenci nebo existují obavy z jejich budoucích hodnot, může to způsobit, že finanční instituce (zejména zahraniční) se stáhnou z lokálního kapitálového trhu. Uvedená situace může opětovně vést k poklesu cen akcií na burze.

Riziko chyby imitace

3.3.2. Účelem fondu ETF je přesně reprezentovat míry návratnosti konkrétního referenčního indexu (před zohledněním druhů poplatků a nákladů, včetně správních nákladů). Nepatrné rozdíly v míře návratnosti ETF oproti referenčnímu indexu (chyba sledování, tzv. „tracking error“) v krátkodobém horizontu jsou běžným jevem. V obdobích zvýšené volatility cen nástrojů zahrnutých do indexu se mohou rozdíly v mírách návratnosti zvýšit.

Tržní riziko

3.3.3. Ceny jednotlivých nástrojů vlastnického charakteru (tj. Finančních nástrojů představujících majetková práva k dané společnosti, jako jsou například akcie nebo depozitní certifikáty) uvedené na devizovém trhu závisí na celkové situaci na trhu.

Rizika zvláštních okolností

3.3.4. Riziko likvidace – v souladu s Platnými právními předpisy může být fond ETF zlikvidován – může se jednat o důsledek okolností uvedených v právních ustanoveních nebo to může být důsledek rozhodnutí emitenta.

3.3.5. Riziko změny investiční politiky – fond ETF může v průběhu své činnosti změnit svoji investiční politiku.

3.3.6. Riziko odstranění ETF z burzy – fond může být stažen z obchodování na burze, což by zásadně zkomplikovalo obchodování s tímto Finančním nástrojem.

3.3.7. Riziko likvidity – spočívá v neschopnosti koupit nebo prodat nástroj, aniž by to mělo zásadní dopad na jeho cenu.

Měnové riziko ETF

ETF může být kótován v jiné měně, než je měna, ve které jsou oceňována aktiva (čistá hodnota aktiv). Měnové riziko se vztahuje i na investice do ETF kótovaných v jiné měně, než je měna Účtu. Míra návratnosti investice proto může záviset také na změně směnných kurzů.

Daňové riziko

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

3.3.9. Neposkytujeme žádné služby daňového poradenství.

Riziko cenové mezery a neprovedení nevyřízených Pokynů za stanovenou cenu

3.3.10. Cenová mezera je prudká změna počáteční ceny kotací v daný Obchodní den ve vztahu k uzavírací ceně předchozího Obchodního dne. Výkyv ceny může mít za následek provedení Pokynu za cenu výrazně vyšší (tržní pokyny a stop buy pokyny) nebo výrazně nižší (tržní pokyny a stop sell pokyny), než je cena uvedená na Účtu v době zadání Pokynu.

Politické a právní riziko

3.3.11. Neočekávané politické a právní události mohou mít významný vliv na kurzové pohyby na instrumentech, což může vést ke snížení likvidity, nedostatečné možnosti uzavírat Transakce nebo k výskytu cenových mezer.

4. Rizika související s Frakčními právy

- 4.1. Nákupem Frakčních práv investujete do Fiduciárního práva na frakční část OMI. Proto nejste spolujednatel akcie, ETF nebo jiných nástrojů kótovaných na Organizovaných trzích a nebudou evidovány na Vašem účtu cenných papírů. Formálním vlastníkem OMI je společnost XTBA a Vy máte právo na ekonomické výhody plynoucí z držby části těchto OMI. Investicí do Frakčních práv investujete do části OMI kótované na Organizovaném trhu.
- 4.2. OMI, které se týkají Frakčních práv, jsou nabývány, drženy, uchovávány a prodávány společností XTBA ve Fiduciárním vztahu ve prospěch Zákazníků.
- 4.3. Pokud dáte Pokyn k pořízení Frakčních práv, můžeme buď koupit (celý) OMI na Organizovaném trhu, nebo použít OMI, který již vlastníme (např. v souvislosti s jeho nákupem pro účely Frakčního práva pro jiného Zákazníka). V každém případě mezi Vámi a společností XTBA vznikne Fiduciární vztah držby části takového OMI.
- 4.4. Pokud dáte Pokyn k prodeji Frakčních práv, můžeme buď prodat (celý) OMI týkající se Frakčního práva na Organizovaném trhu, nebo ponechat jej v našem vlastnictví (např. v souvislosti s právem jiného Zákazníka z Frakčního podílu na celkové jednotce OMI). V každém případě zaniká vztah držby části daného OMI ve Fiduciárním vztahu mezi Vámi a společností XTBA.
- 4.5. Hodnota Frakčního práva, kterou má Zákazník, vychází z aktuální tržní ceny daného OMI. Vystavení investic do Frakčních práv tržnímu riziku se tedy neodlišuje od investic do OMI, čímž odpadá překážka pro investice do OMI s vysokou jednotkovou cenou. Mechanismus finanční páky se pro investice do Frakčních práv nepoužívá. Charakteristika tohoto investičního produktu je rovněž uvedena v dokumentu s Klíčovými informacemi pro investory ([klikněte zde](#)), který by si Zákazník měl přečíst předtím, než se rozhodne začít investovat.
- 4.6. Podmínky nabízení Frakčních práv jsou stejné jako v případě jednotlivých Akcií, ETF a dalších nástrojů kótovaných na Organizovaných trzích (OMI). Při investici Zákazníka do Frakčních práv se za finanční nástroj považuje OMI. Frakční práva nejsou samostatným finančním nástrojem odděleným od Finančního nástroje OMI. S výhradou úvěrového rizika společnosti XTBA (jako Fiduciáře Zákazníka) je tedy investiční riziko Zákazníka v případě Frakčních práv stejné jako u celých jednotek OMI. Platí, že ustanovení této Prohlášení rizik spojených s Finančními nástroji kótovanými na Organizovaných trzích (OMI) se vztahují i na Frakční práva.
- 4.7. Vzhledem k tomu, že Frakční práva jsou v držení společnosti XTBA jako svěřený majetek, jste navíc vystaveni úvěrovému riziku společnosti XTBA. Platné právní předpisy nevyklučují OMI v držení Fiduciáře z jeho konkurzní podstaty. To znamená, že v případě konkurzu společnosti XTBA nemůže Zákazník jako oprávněný z titulu Frakčních práv získat nárok na část příslušných OMI, které společnost XTBA drží vlastním jménem, ale bude mít pohledávky za konkurzní podstatou společnosti XTBA podle obecných právních principů.
- 4.8. Vzhledem k tomu, že Frakční práva nepředstavují samostatný finanční nástroj oddělený od OMI, by Zákazníci až do odkoupení celého nástroje OMI nezískali náhradu od polského Centrálního depozitáře cenných papírů (KDPW S.A.), který poskytuje investorům výplatu hodnoty ztracených finančních nástrojů v případě vyhlášení konkurzu nebo zahájení konání restrukturalizaci obchodníka s cennými papíry nebo až do konečného zamítnutí návrhu na vyhlášení konkurzu z důvodu, že aktiva obchodníka s cennými papíry nejsou dostatečné nebo postačuje pouze k pokrytí nákladů řízení, nebo zjištění Polského orgánu finančního dohledu, že obchodník s cennými papíry není schopen z důvodů výlučně souvisejících s finanční situací plnit své závazky vyplývající z pohledávek investorů a není možné je v blízké budoucnosti plnit.
- 4.9. OMI se stejně jako Akcie a ETF mohou vyznačovat vysokou volatilitou kótací, a to jak z krátkodobého, tak z dlouhodobého hlediska. Pokles tržní hodnoty jednotky OMI může vést k částečné ztrátě kapitálu investovaného do Frakčního práva a v krajním případě k jeho úplné ztrátě. Práva vyplývající z Frakčních práv nejsou časově omezena.

5. Požadavky na Marži

- 5.1. Investování do některých Finančních nástrojů na OTC zahrnuje nutnost platit Marži ve výši, kterou specifikujeme v Tabulkách podmínek. Marže slouží jako zabezpečení proti případným ztrátám, které vzniknou v procesu investování.
- 5.2. Výši Marže můžeme měnit v případech uvedených ve VOP. Takovou změnu lze zavést také s ohledem na Otevřené pozice Zákazníka. To znamená, že Zákazník bude muset vložit dodatečné finanční prostředky na svůj Obchodní účet za účelem udržení svých Obchodů.

6. Riziko výskytu událostí Vyšší moci

- 6.1. Zákazník bere na vědomí, že v určitých případech, kdy je naše běžná činnost přerušena okolnostmi vyvolanými Vyšší mocí nebo jinými událostmi, které jsou mimo naši kontrolu, může být realizace Obchodních pokynů Zákazníka úplně znemožněna. Kromě toho mohou být Obchodní pokyny Zákazníka uskutečněné za podmínek méně výhodných, než jsou stanovené ve VOP, Pravidel provádění pokynů nebo tohoto Prohlášení.

7. Okamžik realizace

- 7.1. Za standardních podmínek na trhu potvrzujeme Obchodní pokyn Zákazníkovi do 90 sekund. Uvedené není možné v době, kdy se otevírá trh, nebo v dalších situacích, kdy je na příslušném trhu mimořádná volatilita cen Podkladového aktiva, Finančního nástroje včetně Finančního nástroje, kterého se Frakční právo týká, nebo ztráta likvidity, nebo v dalších situacích, které jsou mimo naši kontrolu.
- 7.2. V některých situacích můžeme potvrdit vykonání Obchodu na Syntetické akcie, Equity CFD nebo ETF CFD až po tom, co je příslušný Pokyn na Podkladové aktivum zrealizovaný nebo zadáný na příslušném Trhu Podkladového aktiva. Jakmile obdržíme potvrzení o takovém Obchodu, stane se základem pro Cenu Finančního nástroje a ta bude zobrazena na Obchodním účtu.
- 7.3. Otevřená pozice na CFD bude uzavřena automaticky bez souhlasu Zákazníka po uplynutí 365 dní ode dne otevření pozice, v souladu s podmínkami stanovenými ve VOP.

8. Cena Finančních nástrojů CFD

- 8.1. V případě Finančních nástrojů s tržní realizací (tržní Pokyny) jsou ceny zobrazované na Obchodním účtě jen orientačně. Neexistuje žádná záruka, že Transakci uzavřete za uvedenou cenu. Skutečná cena za realizaci Pokynu bude vycházet z nejlepší ceny, které jsme schopni poskytnout v daný moment a která nevyžaduje další odsouhlasení z Vaší strany. Upozorníme Vás po vykonání Pokynu na Cenu Finančního nástroje s tržní realizací, na které byl Obchod realizován. Cena bude zobrazena na Obchodním účtu.
- 8.2. Pokud zadáte Pokyn s okamžitou realizací (okamžitý Pokyn), uzavíráte Obchod za cenu uvedenou v Pokynu. Pokud se před uzavřením Obchodu Cena Finančního nástroje výrazně změnila v porovnání s cenou uvedenou v Pokynu, můžeme Pokyn odmítnout. Transakce tedy nemusí být vůbec uzavřena.
- 8.3. Kotace cen Finančních nástrojů, které uvádíme na příslušném Obchodním účtě se může lišit od ceny Podkladového aktiva. V souladu s VOP může být považována za chybnou. V tomto případě můžou smluvní strany odstoupit od Obchodu způsobené nepřesností, nebo cenu opravit podle podmínek uvedených ve VOP.
- 8.4. Následně po odstoupení od Obchodu upravíme odpovídající Zůstatek a jiné záznamy v rámci konkrétního Účtu. Poté upravíme stav existující před uzavřením Obchodu na chybné ceně Zákazníkem. V případě odstoupení od Transakce na Otevřené pozici, má odstoupení od Obchodu za následek obnovení Otevřené pozice. Poté upravíme příslušný Zůstatek a jiné záznamy v rámci daných Účtů do stavu, který by existoval, pokud by pozice nebyla nikdy uzavřena. Uvedené může zahrnovat další rizika, další ztráty na Účtu Zákazníka nebo dokonce okamžité uzavření Otevřené pozice prostřednictvím stop-out mechanismu.
- 8.5. Nabídky, Pokyny nebo Obchody, které prezentujeme, mohou být zrušeny nebo od nich může být odstoupeno z důvodů mimo náš vliv. To platí pro situace, kdy Referenční instituce poskytla chybnou / netržní cenu (např. nesprávné zaškrtnutí) a Vaše Transakce byla uzavřena za takovou cenu. V takových případech máme např. nárok odstoupit od příslušného Obchodu s Vámi uzavřeného.

9. Equity CFD, ETF CFD, Syntetické akcie

- 9.1. Pokud zadáte Krátkou pozici na určitých Syntetických akciích, Akciích CFD nebo ETF CFD, můžeme vyrovnat tuto pozici odpovídajícím krátkým prodejem Podkladového aktiva. Výsledkem takových Obchodů mohou být pro Vás dodatečné náklady související se zapůjčením Podkladového aktiva. Výše takových souvisejících nákladů je mimo naši kontrolu. Výše zmíněné náklady budou vybrány od Zákazníka na konci Obchodního dne a zobrazeny na Obchodním účtu jako swapové body. Ty mohou významně ovlivnit náklady účtované na Krátkých pozicích na Syntetické akcie, Akcie CFD nebo ETF CFD. Odhadované náklady na pozici specifikujeme v Tabulkách podmínek, avšak ty mohou být změněny v závislosti na nákladech za vypůjčení Podkladového aktiva.
- 9.2. V některých případech mohou být Obchody na některá Podkladová aktiva v rámci Trhu Podkladových aktiv zrušeny. V takových případech máme právo zrušit odpovídající Obchod se Syntetickými akciemi, Akciemi CFD nebo ETF CFD.
- 9.3. Pokud dojde ke stažení Podkladového aktiva vztahujícího se k Syntetickým akciím, Akciím CFD nebo ETF CFD z Trhu Podkladových aktiv a v době stažení Podkladového aktiva má Zákazník Otevřené pozice k příslušným Syntetickým

akciím, Akciím CFD nebo ETF CFD, jsme oprávněni k uzavření takových pozic bez předchozího oznámení Zákazníkovi o této skutečnosti.

- 9.4. Před zahájením obchodování byste se měli seznámit s podmínkami obchodování se Syntetickými akciemi, Akciemi CFD nebo ETF CFD a se zadáváním Pokynů uvedenými ve VOP.

10. Mechanismus stop out

- 10.1. Pokud stav Účtu nebo Zůstatek na Obchodním účtu klesne pod určitou úroveň, můžeme kdykoliv uzavřít jakoukoliv Vaši Otevřenou pozici („stop out“). V takovém případě postupujeme v souladu s pravidly specifikovanými pro CFD ve VOP. S těmito pravidly byste se měli řádně seznámit před zahájením jakéhokoliv obchodování s námi. K takové situaci může dojít v případě, že se změnila tržní hodnota OMI nebo riziková váha OMI zajišťující otevřené pozice Zákazníka.
- 10.2. Můžeme uzavřít krátkou Otevřenou pozici na Syntetické akcie bez Vašeho souhlasu, pokud ztráta vyplývající z této krátké Otevřené pozice je stejná nebo převyšuje ekvivalent nominální hodnoty Syntetických akcií získaných pro tuto Otevřenou pozici.
- 10.3. Za normálních tržních podmínek mechanismus stop out chrání Zůstatek na příslušném Obchodním účtu proti jeho poklesu pod hodnotu deponovaných peněžních prostředků.
- 10.4. Za nevhodných tržních podmínek, zejména, pokud se jedná o cenovou mezeru, může být realizační cena pozice uzavírané mechanismem stop out natolik nevhodná, že ztráty můžou zahrnout celý Zůstatek na Vašem účtu.
- 10.5. Měli byste se ujistit, že realizace Vašeho Pokynu nebude mít za následek automatické zavření pozice prostřednictvím mechanismu stop out. Taková situace může nastat zejména v případě, kdy:
- náklady vztahující se k Obchodu mohou po její otevření způsobit snížení Majetku na účtu na úroveň, která v souladu se Smlouvou aktivuje mechanismus stop out, nebo
 - značný objem Pokynu způsobí realizaci Pokynu za cenu VWAP, která se výrazně odchýlí od první ceny v knize Pokynu a hodnota nově otevřené pozice způsobí snížení hodnoty Majetku na účtu na úroveň, která v souladu se Smlouvou aktivuje mechanismus stop out.
- 10.6. Pokud se Majetek nebo Zůstatek na Obchodním účtu blíží k hodnotě, při které se mechanismus stop out aktivuje („margin call“), můžeme (ale nemusíme) Vás na tuto skutečnost upozornit. Tyto informace můžeme poskytovat prostřednictvím Obchodní platformy, nebo jiným způsobem.

11. Podmínky vedení účtu

- 11.1. Před podpisem Smlouvy byste se měli k seznámit a přijmout všechny náklady a poplatky spojené s plněním Smlouvy. Jedná se zejména o veškeré náklady vedení Účtů, veškeré náklady a poplatky spojené s realizací Obchodu a všechny další poplatky a provize, které účtujeme v souladu se Smlouvou. Poskytování služeb na jednotlivých trzích může představovat další poplatky a náklady. Tyto náklady bude nést Zákazník a mohou být hrazeny prostřednictvím XTb.
- 11.2. Obchody nebo Pokyny uzavřené nebo zadané Zákazníkem na Syntetické akcie, Equity CFD nebo ETF CFD od nás mohou vyžadovat uzavření hedgového obchodu Podkladového aktiva na jednom či více Trzích Podkladových aktiv s jedním nebo více Partnery. Proto jsme v případě takových Pokynů oprávněni na základě Smlouvy použít na náš vlastní účet finanční prostředky představující nominální hodnotu Syntetických akcií nebo Marží vloženou na Vašem účtu. Za tímto účelem jsme oprávněni převést tyto prostředky na náš účet a poskytnout je Partnerovi. Uvedené vyplývá z potřeby poskytnout zabezpečení požadované pro zadání Pokynu nebo uzavření Transakce na Trhu Podkladových aktiv nebo s Partnerem. Tyto prostředky budou i nadále zobrazeny na Obchodním účtu Zákazníka jako Zůstatek.
- 11.3. V některých případech provádíme naše služby prostřednictvím uschovatelů nebo brokerů. Principy, kterými se řídí jejich služby, jsou založeny na předpisech platných pro tyto subjekty. Zákazník bere na vědomí, že s ohledem na tuto skutečnost mohou být práva Zákazníka upravena jinak, než jak stanoví právní předpisy v místě bydliště Zákazníka. Pokud vložíme Finanční nástroje zaznamenané na Obchodním účtu Zákazníka na souhrnný účet vedený pro nás Uschovatelem, jsme držitelem sběrného účtu. Držitel Obchodního účtu (Zákazník) má nárok na Finanční nástroje zaznamenané na takovémto sběrném účtu ve výši uvedené na Obchodním účtu. Finanční nástroje držitelů Obchodních účtů jsou vedené odděleně od Finančních nástrojů Uschovatele nebo XTb. Pokud z nějakého důvodu není možné držet Finanční nástroje držitelů Obchodního účtu samostatně, jsme povinni neprodleně o této skutečnosti Zákazníky informovat. Finanční nástroje, k nimž se vztahují Frakční práva, bude společnost XTb držet vlastním jménem, avšak ve prospěch Zákazníků (na základě Fiduciárního vztahu) způsobem, který zajistí jejich oddělení od Finančních nástrojů společnosti XTb držených jejím vlastním jménem a na její vlastní účet, jakož i od Finančních nástrojů Uschovatele a Finančních nástrojů Zákazníků.
- 11.4. V případě popsaném v člácích 10.2. a 10.3. výše jsme zodpovědní za určení Uschovatele nebo Partnera na základě:
- právních předpisů;
 - nařízení;
 - regulací týkajících se finančního trhu, celních a tržních zvyklostí převládající na daném finančním trhu;
 - závazných právních předpisů vydaných veřejností či firemními korporacemi, subjekty na trhu nebo jinými účastníky trhu, podle platných předpisů, tržních zvyklostí a praktik, uvedených v bodech a-c, zejména dle rozhodnutí, směrnic nebo instrukcí, které jsou určeny konkrétním subjektům nebo široké veřejnosti, a které se vztahují na jiná ustanovení Smlouvy, dále jen jako „Příslušná ustanovení“.
- 11.5. V souladu s Příslušnými ustanoveními neneseme zodpovědnost za nesprávnou realizaci služeb Uschovatele, brokera nebo Partnera. To platí zejména pro depozitní a zprostředkovatelské služby, pokud neposkytnutí nebo nesprávné

poskytnutí služeb vyplývá z okolností, za které nejsme zodpovědní. Podmínky služeb poskytovaných Uschovatelem nebo Partnerem vycházejí z ustanovení vztahujících se na Uschovatele nebo Partnera.

- 11.6. Držení Finančních nástrojů Zákazníků a/nebo finančních zdrojů u Uschovatele, Partnera, nebo převod peněžních prostředků na korporátní účet XTb zahrnuje zvýšené riziko. Riziko je spojeno se skutečností zachování obchodní kontinuity Uschovatele, Partnera nebo XTb (riziko platební neschopnosti, riziko likvidity, riziko porušení závazků vyplývajících ze Smlouvy).

12. Technologická omezení a Beta služby

- 12.1. Podpisem závazné Smlouvy s XTb potvrzujete, že znáte a akceptujete technologická specifika Obchodních platforem a Obchodních účtů, které Vám poskytujeme. Mezi tyto funkce patří zejména způsob fungování Obchodního účtu, způsob provádění Pokynů, možná omezení přístupu k Účtu prostřednictvím elektronických prostředků. Tato omezení mohou nastat v důsledku nesprávného fungování služeb poskytovaných třetími stranami, které zajišťují telekomunikační, hardwarové nebo softwarové nástroje a služby. Nesete veškeré důsledky a náklady vyplývající z nedostatečného přístupu k Účtům nebo z omezené schopnosti provádět Transakce elektronickými prostředky – za předpokladu, že jsou způsobeny důvody, které jsou mimo naši kontrolu.
- 12.2. Používání Obchodních účtů může být dočasně znemožněno z důvodů mimo naši kontrolu XTb. To může znemožnit, zpozdí nebo jiným způsobem ovlivnit řádné provedení Obchodu, za které neneseme zodpovědnost.
- 12.3. Můžete dobrovolně souhlasit s účastí na testovací fázi našich nových produktů a služeb. Nové produkty a služby Vám však mohou zapříčinit dodatečné riziko, které je popsáno ve VOP. Před rozhodnutím zúčastnit se těchto testovacích fází „Beta služeb“ byste se měli pečlivě seznámit s pravidly a riziky spojenými s Beta službami popsány v VOP.

13. Další důležité informace

- 13.1. Pokud není stanoveno jinak, nespolupracujeme s žádným subjektem, fyzickou osobou nebo organizační složkou (právníkou osobou), jednající na účet XTb nebo vlastní účet, která přímo nebo nepřímo poskytuje investiční činnosti jako jsou: investiční poradenství, správa portfolia nebo investiční služby.
- 13.2. Nezplnomocňujeme jiné právní subjekty či jednotlivce k přijetí vkladů peněžních prostředků nebo jiných aktiv od Zákazníka. Prostředky nezbytné pro uzavření Obchodu musíte vložit na Sběrný účet definovaný v souladu se Smlouvou.
- 13.3. Pokud máte jakékoli pochybnosti o spolupráci s výše uvedenými osobami nebo subjekty, měli byste nás neprodleně kontaktovat.
- 13.4. Pokud není stanoveno jinak, uzavíráte Obchody vždy přímo s námi a nesmíte jednat jako zprostředkovatel nebo zástupce další osoby. Nesmíte pověřit žádnou osobu k zastupování při uzavírání Obchodu ve Vašem jméně, pokud Vám k tomu výslovně nedáme souhlas.
- 13.5. Pokud není výslovně stanoveno jinak, všechny Vaše Pokyny uskutečněné s námi jsou považovány za Vaše nezávislé investiční rozhodnutí. Musíte vždy zvážit své investiční rozhodnutí na základě svého vlastního úsudku. V rámci svých služeb neposkytujeme Investiční poradenství.

14. Závěrečná ustanovení

- 14.1. Před podpisem Smlouvy, musíte sami pečlivě zvážit, zda je pro Vás obchodování Finančních nástrojů OTC a Finančních nástrojů Organizovaného trhu (nebo Frakčních práv) vhodné. Měli byste přitom zohlednit Vaše investiční zkušenosti, finanční zdroje, dostupnost příslušných technologií a další zásadní podmínky.
- 14.2. Přijetím Prohlášení prohlašujete, že jste si vědomi investičního rizika a finančních důsledků, spojených s obchodováním s Finančními nástroji a Frakčními právy. Tato rizika jsou spojená se skutečností, že cena určitých Finančních nástrojů může záviset na cenách cenných papírů, měnových kurzů, cen drahých kovů a dalších komodit, burzovních a finančních indexů a cen dalších Podkladových aktiv.
- 14.3. Tímto prohlašujete, že jste si plně vědomi možnosti utrpět značné finanční ztráty, a to i při nevelké změně ceny Podkladového aktiva, od kterého je odvozena cena příslušného Finančního nástroje. Riziko ztráty značně koreluje s užíváním vysoké finanční páky při investování do OTC Finančních nástrojů.
- 14.4. Tímto prohlašujete, že jste si plně vědomi povinnosti převzít riziko ztrát. Jakýkoliv zisk z Transakcí s Finančními nástroji (a Frakčními právy) bez rizika je nemožný.
- 14.5. Tímto potvrzujete, že Vaše finanční situace je stabilní a umožňuje Vám investovat do Finančních nástrojů (a Frakčních práv).
- 14.6. Jakékoliv záruky dosažení zisku na Finančních nástrojích (nebo na Frakčních právech) jsou zavádějící.
- 14.7. Tímto zbavujete XTb odpovědnosti za jakékoliv ztráty, které můžete utrpět v důsledku Obchodování s OTC Finančními nástroji. Je mimo jakoukoliv pochybnost, že k uzavření Obchodu dochází na základě svobodného rozhodnutí Zákazníka.