

DEKLARÁCIA INVESTIČNÉHO RIZIKA z 14. marca 2026

1. Všeobecné ustanovenia

- 1.1. Predmetom tejto Deklarácie investičného rizika (ďalej len „**Deklarácia**“) je poskytnúť Zákazníkovi informácie o najdôležitejších rizikách, avšak nie o všetkých rizikách súvisiacich s obchodovaním s Finančnými nástrojmi a Frakčnými právami na mimoburzovom trhu (OTC trh) a OMI (na Regulovanom trhu).
- 1.2. Rôzne typy rizík popísané v Deklarácii sa týkajú neprofesionálnych a profesionálnych Zákazníkov, ako aj oprávnených protistrán.
- 1.3. Deklarácia predstavuje neoddeliteľnú súčasť Obchodných podmienok poskytovania investičných služieb spoločnosti XTB S.A., spočívajúcich vo vykonávaní pokynov na nákup alebo predaj majetkových práv a cenných papierov a vo vedení účtov cenných papierov, správe majetkových práv a peňažných účtov („Všeobecné obchodné podmienky“ alebo „**OP**“). Všetky pojmy začínajúce veľkými začiatkovými písmenami v Deklarácii majú význam určený vo **OP**.

2. Rizikové prvky súvisiace s Finančnými nástrojmi na OTC trhu a OMI a Frakčnými právami

OTC Trh

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

OMI (Nástroje organizovaného trhu)

- 2.5. Obchodovanie s OMI je spojené s mnohými rizikovými faktormi, a to najmä:
 - a. riziko emitenta;
 - b. riziko politických a hospodárskych zmien;
 - c. riziko likvidity;
 - d. menové riziko;
 - e. ďalšie druhy rizík, ktoré nie sú uvedené v Deklarácii.
- 2.6. Ďalšie druhy rizík súvisiace s konkrétnym OMI sú obvykle popísané v prospektoch, informačných memorandách a predpisoch konkrétneho Organizovaného trhu.
- 2.7. Informácie o historických výnosoch OMI nezaručujú, že rovnaké výsledky budú dosiahnuté teraz alebo v budúcnosti a nemali by sa považovať za prognózu dosiahnutia takýchto výsledkov.

Frakčné práva

- 2.8. Frakčné právo je právo Zákazníka na frakciu Finančného nástroja kótovaného na Regulovanom trhu, kategorizovaného ako OMI (jedna akcia alebo jednotka ETF, ETC, ETN), nadobudnutého zo strany XTB vo svojom vlastnom mene a v držbe XTB vo (Fiduciárnom vzťahu) v prospech Zákazníkov. Na základe Fiduciárneho vzťahu má Zákazník právo na frakciu OMI, na ktorý sa Frakčné práva vzťahujú. To znamená, že formálnym vlastníkom nástroja OMI je XTB a Zákazník ako beneficiár má právo na pomerné ekonomické a tiež korporátne práva vyplývajúce z držania Frakčných práv uvedených v **OP**.
- 2.9. Transakcia s Frakčnými právami pozostáva zo vzniku a zániku Fiduciárneho vzťahu medzi Zákazníkom a XTB. Transakcia s Frakčnými právami by sa nemala považovať za vykonanú na Organizovanom trhu.
- 2.10. Obchodovanie s Frakčnými právami zahŕňa expozíciu rizikovým faktorom ekvivalentným rizikovým faktorom vyplývajúcim z investície do OMI vrátane:
 - a. rizika emitenta,

- b. rizika politických a hospodárskych zmien,
 - c. menového rizika,
 - d. ďalších druhov rizík, ktoré nie sú uvedené v Deklarácii.
- 2.11. V prípade investície do Frakčných akcií je potrebné prihliadať na dodatočné typy rizika týkajúceho sa špecifických Finančných nástrojov OMI, ktoré sú zvyčajne opísané v prospektoch, informačných memorandách a obchodných podmienkach špecifických Organizovaných trhoch.
- 2.12. Frakčné akcie môžu znášať kreditné riziko, t. j. riziko týkajúce sa insolvenčie XTB vo funkcii Fiduciára.
- 2.13. Informácie o historických mierach návratnosti OMI sa týkajú Frakčných akcií a nezaručujú dosiahnutie rovnakých výsledkov v súčasnosti alebo v budúcnosti. Historické údaje by sa nemali považovať za prognózu budúcich mier návratnosti.

3. Riziká obchodovania Finančných nástrojov

3.1. Riziko týkajúce sa rozdielových zmlúv (CFD)

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

Príklad investície neprofesionálneho Zákazníka do 1 CFD na menovom páre EUR/CZK

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

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

Pozitívny scenár

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

Negatívny scenár

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

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

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

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

Riziko finančnej páky

3.1.1. CFD predstavujú zmluvy, ktoré využívajú mechanizmus finančnej páky. Nominálna hodnota Transakcie môže mnohonásobne prekračovať hodnotu vloženéj Zúčtovacej zálohy, čo znamená, že aj nepatrné zmeny Cien Podkladového aktiva môžu výrazne ovplyvniť Zostatok na príslušnom účte Zákazníka.

3.1.2. V dôsledku pákového efektu môžete rýchlo dosiahnuť zisk alebo stratu, preto je dôležité, aby ste vždy monitorovali svoje Otvorené pozície a neinvestovali žiadne prostriedky, ktoré si nemôžete dovoliť stratiť.

3.1.3. Vložená Zúčtovacia záloha môže zabezpečiť iba časť nominálnej hodnoty Vášho Obchodu, čo znamená, že hore uvedené môže predstavovať vysoký potenciál zisku, avšak i citelné straty. Za určitých okolností môžete stratiť všetky vložené prostriedky na jednotlivých účtoch.

Riziko volatility cien a riziko likvidity

3.1.4. Pri investovaní do CFD nesiete trhové riziko vyplývajúce z volatility cien. Takéto riziko je obzvlášť dôležité v prípade investovania do CFD s mechanizmom finančnej páky. Skupiny Finančných nástrojov sa vyznačujú veľmi rozdielnymi

úrovňami volatility. Nástroje s veľmi vysokou (často neopodstatnenou) volatilitou a výsledným vysokým rizikom straty sú nástroje CFD založené na kryptomenách.

3.1.5. Špeciálnym typom rizika je výskyt takzvaných cenových medzier. To znamená, že trhovú Cena Podkladového aktíva sa zvyšuje alebo znižuje tak, že medzi jeho počiatočnou cenou a konečnou cenou neexistujú žiadne stredné hodnoty. Napríklad, ak pred otvorením trhu trhovú Cena Podkladového aktíva X bola 100 a pri otvorení prvou kótovanou cenou tohto nástroja bola cena 120, všetky Transakcie (Pokyny) Zákazníkov sú realizované za prvú dostupnú trhovú cenu – t.j. napríklad na úrovni 105.

3.1.6. Ste vystavený riziku likvidity, čo znamená, že nemusíte byť schopný speňažiť investíciu alebo môžete byť nútený vynaložiť značné dodatočné náklady. Takéto náklady môžu vyplývať z nutnosti vykonať predaj svojej investície skôr, najmä ak je na trhu Podkladového aktíva obmedzená likvidita, t.j. počet uzatvorených Transakcií je nedostatočný.

Riziko Podkladového aktíva

3.1.7. Makroekonomické riziko – dôležité ekonomické udalosti, ako sú zmeny v hospodárskej politike alebo zverejnenie významných ekonomických údajov, môžu spôsobiť, že cena Podkladového aktíva bude volatilnejšia, než je obvyklé.

3.1.8. Obchodovanie s Podkladovým aktívom môže byť dočasne pozastavené alebo môže byť aktívum úplne stiahnuté z trhu.

3.1.9. Riziká spojené s menami ako Podkladovým aktívom:

- a) Riziká spojené so zmenami menovej politiky centrálnej banky,
- b) Politické riziko – zmeny v legislatíve môžu priamo alebo nepriamo ovplyvniť ekonomickú situáciu, čo sa môže prejaviť na výmenných kurzoch.

3.1.10. Riziká spojené s burzovými indexmi ako Podkladovým aktívom, vrátane futures na akciové indexy:

- a) Riziko zloženia portfólia – pokiaľ dôjde k zmene zloženia burzového indexu, môže to ovplyvniť jeho cenu a tým aj hodnotu vašej investície,
- b) Riziko jednotlivých zložiek portfólia – každý finančný nástroj obsiahnutý v burzovom indexe nesie svoje vlastné riziko, ktoré môže ovplyvniť celý index,
- c) Politické riziko – zmeny v legislatíve môžu priamo alebo nepriamo ovplyvniť ekonomickú situáciu spoločností zaradených do indexu, čo sa môže prejaviť na jeho hodnote.

3.1.11. Riziká spojené s komoditami ako Podkladovým aktívom pri komoditných futures kontraktach:

- a) Riziko nedodania komodity – riziko vyplývajúce z nevykonania vysporiadania transakcie v súlade s futures kontraktom,
- b) Politické a regulačné riziko – politické rozhodnutia a zmeny regulácií môžu ovplyvniť cenu komodity,
- c) Riziko dodatočných transakčných nákladov – náklady na prepravu sa môžu zvýšiť, čo ovplyvní cenu,
- d) Riziko počasia – zmeny v poveternostných podmienkach môžu ovplyvniť cenu komodity

3.1.12. Riziká spojené s dlhopismi ako Podkladovým aktívom pri futures kontrakte na dlhopisy:

- a) Úverové riziko – existuje riziko, že emitent dlhopisu nesplní podmienky zmluvy, nebude včas platiť úroky alebo nesplatiť istinu,
- b) Riziko úrokovej sadzby – zmeny v úrokových sadzbách môžu ovplyvniť cenu dlhopisu,
- c) Riziko reinvestície – môže byť ťažké alebo nemožné reinvestovať dlhopis podľa predpokladanej miery výnosu.

3.1.13. Riziká spojené s kryptomenami ako Podkladovým aktívom:

- a) Právne riziko – môžu dôjsť k zmenám v reguláciách, ktoré môžu obmedziť obchodovanie s kryptomenami,
- b) Kybernetické riziko – hackerské útoky na portfóliá fondov alebo burzy môžu viesť k odcudzeniu privátnych kľúčov a narušeniu činnosti búrz.

Riziko ďalšej zodpovednosti (dodatočných prostriedkov)

3.1.14. Pri investovaní do CFD nástrojov blokuje Maržu uvedenú v Špecifikačných tabuľkách. Cena pri Otvorených pozíciách sa môže pre Zákazníka vyvíjať nepriaznivo a Kapitál, bez započítania držaných OMI alebo Syntetických akcií, môže klesnúť pod požadovanú Maržu. Aby sa zabránilo aktivácii mechanizmu stop-out a aby Zákazník mohol naďalej držať Otvorenú pozíciu, bude musieť na Účet doplniť prostriedky na udržanie požadovanej úrovne Marže.

Riziko protistrany

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

Daňové riziko

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

3.1.17. Neposkytujeme žiadne daňové poradenstvo.

Menové a devízové riziko

3.1.18. Transakcie vykonané Zákazníkom podliehajú prepočtu v reálnom čase na menu účtu Zákazníka pomocou výmenného kurzu XTB. Akákoľvek nepriaznivá zmena výmenného kurzu XTB môže mať nepriaznivý vplyv na výsledok Transakcie.

- 3.1.19. Ponúkame trhové Pokyny, ktoré sa vykonávajú za najlepšiu možnú trhovú cenu dosiahnuteľnú pre Zákazníka. Vo výnimočných prípadoch môže byť trhový pokyn tiež zamietnutý (napr. nedostatok finančných prostriedkov na účte, prekročenie maximálnej expozície na účte, nesprávna cena). Trhové Pokyny sa môžu vykonávať za inú cenu, ako je cena v čase zadania Pokynu.

Riziko cenovej medzery a nevykonanie nevybavených Pokynov za stanovenú cenu

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

Politické a právne riziko

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

3.2. Riziká týkajúce sa OMI (Akcie, Depozitné certifikáty)

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

Akcie sú vydávané na dobu neurčitú a práva plynúce z nich nie sú časovo obmedzené, avšak je potrebné poznamenať, že emitent si vyhradzuje právo stiahnuť inštrument z obchodovania, čo môže obmedziť možnosť ukončenia investície v čase zvolenom investorom. V prípade investícií registrovaných v zahraničí môžu právne predpisy platné v krajinách registrácie emitenta alebo registrácie cenných papierov v depozitárnom systéme stanoviť dodatočné práva súvisiace s akciami alebo pravidlami ich výkonu.

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

Depozitné certifikáty vydané americkými finančnými inštitúciami (ADR) alebo Globálne Depozitné certifikáty (GDR) sú cenné papiere predstavujúce akcie spoločností, ktorých akcie sú vydávané a kótované v iných krajinách. S depozitnými certifikátmi sa obchoduje na Regulovaných trhoch rovnako ako s akciami. Cena depozitného certifikátu je úzko prepojená s cenou akcií spoločnosti, pričom sa zohľadňujú zmeny výmenných kurzov. Akcie spoločnosti reprezentované Depozitným certifikátom sú vylúčené z obchodovania a zostávajú v úschove depozitnej banky a namiesto nich sa obchoduje depozitnými certifikátmi.

Príklad

Priaznivé podmienky:

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

Nepriaznivé podmienky:

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

Pozitívny scenár

Hlavným faktorom ovplyvňujúcim riziko spojené s investovaním do akcií je finančná situácia emitenta. V situácii, keď spoločnosť dosahuje kladné finančné výsledky, môže cena jej akcií alebo podiel Zákazníka na zisku spoločnosti vzrásť spolu so zvýšením hodnoty spoločnosti.

Negatívny scenár

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

Riziko volatility cien

3.2.1. Pokles ceny pod nákupnú cenu investora:

- a) špecifické riziko – zmenu ceny spôsobia faktory, ktoré priamo súvisia so spoločnosťou, vyvolávajúce zmenu ceny (faktory závislé na spoločnosti);
- b) trhové riziko (systematické) - aj faktory nepriamo súvisiace so spoločnosťou môžu mať významný vplyv na cenu Akcií. Môže ísť o faktory súvisiace s daným sektorom, v ktorom spoločnosť pôsobí (napr. výstavba), s daným vnútroštátnym trhom, v ktorom spoločnosť pôsobí alebo s nadregionálnou alebo globálnou situáciou (napr. pandémie Covid-19);
- c) finančné výsledky – existuje silný vzťah medzi kvalitou, výškou finančných výsledkov a zmenami cien akcií. Slabšie finančné výsledky znamenajú vyššiu pravdepodobnosť poklesu ceny a vyššiu volatilitu cien;
- d) kapitalizácia spoločnosti – môže existovať negatívny vzťah medzi volatilitou cien a kapitalizáciou spoločnosti. Nižšia kapitalizácia môže znamenať vyššiu volatilitu cien;
- e) free-float – počet akcií voľne obchodovaných, ktoré nie sú držané významnými subjektmi s kvalifikovanou účasťou. Akýkoľvek pokles objemu free-floatu môže spôsobiť pokles likvidity a môže zvýšiť volatilitu cien.

Riziko likvidity

3.2.2. Spočíva v neschopnosti predať alebo kúpiť cenné papiere v krátkodobom horizonte a v podstatnom objeme bez toho, aby bola významne ovplyvnená hladina trhových cien alebo v prípade extrémne nízkej likvidity, úplná neschopnosť predať či kúpiť cenné papiere v danom čase. Riziko likvidity zvyčajne vyplýva z nízkeho obratu Akcií danej spoločnosti (nízky nominálny obrat alebo nízke percento v pomere k trhovej hodnote Akcií pripustených na obchodovanie). Nízka obchodná likvidita znamená vyššie riziko volatility cien.

Politické a právne riziko

3.2.3. Zmeny zákona môžu priamo alebo nepriamo ovplyvniť ekonomickú situáciu podnikateľov – emitentov cenných papierov – a tým aj cenu akcií, ako aj likviditu a objem obchodu. Toto riziko je obzvlášť významné v prípade depozitných certifikátov, pretože sa týka tak ich emitenta, ako aj spoločnosti, na ktorej akciách sú založené.

3.2.4. Neočakávané politické a právne udalosti môžu mať významný vplyv na kurzové pohyby a inštrumenty CFD, čo môže viesť k zníženiu likvidity, nedostatku možnosti uzatvárať Transakcie (pozastavenie alebo zastavenie obchodovania s nástrojom) alebo viesť výskytu cenových medzier.

Odvetvové riziko

3.2.5. Nadhodnotenie alebo podhodnotenie cien akcií môže byť výsledkom obchodných a ekonomických podmienok spoločností špecifických pre túto danú skupinu. Medzi ne môžu patriť: nepriaznivé finančné podmienky pre toto odvetvie, konkurencia, pokles dopytu po produktoch vyplývajúci zo zhoršenia ekonomickej situácie, vrátane emitenta depozitného certifikátu, čo môže v krajnom prípade viesť k jeho úpadku a následne k strate finančných prostriedkov investovaných do investície do ADR alebo GDR. Okrem toho je riziko ovplyvnené aj iné nemerateľné faktory súvisiace so špecifickým správaním investorov (skupiny investorov) vyplývajúce z populárnych investičných trendov.

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

- 1) riziko fluktuácie meny, v ktorej sú akcie obchodované, vo vzťahu k Mene účtu;
- 2) riziko obmedzeného (oneskoreného) prístupu k informáciám;
- 3) právne riziko spojené s emisiou alebo držbou akcií podľa platných právnych predpisov a iných jurisdikcií.

Daňové riziko

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

3.2.7. Neposkytujeme žiadne služby daňového poradenstva.

Menové riziko

3.2.8. Transakcie podliehajú prepočtu na Menu účtu Zákazníka v reálnom čase. Nepriaznivá zmena trhového výmenného kurzu môže mať negatívny vplyv na výsledok Transakcie. Riziko miery návratnosti akcií spoločností kótovaných v mene inej než je mena Účtu je ovplyvnené zmenami vo výmenných kurzoch. Hodnota akcií danej spoločnosti sa prevádza na Menu účtu v reálnom čase.

Špecifické riziká spojené s depozitnými certifikátmi (ADR, GDR).

Úverové riziko

3.2.9. V prípade investícií do ADR a GDR existuje úverové riziko emitenta depozitných certifikátov, ktoré môže v krajnom prípade viesť k jeho úpadku a následnej strate finančných prostriedkov investovaných do investícií do ADR alebo GDR

3.2.10. V prípade transakcií s akciami, pre ktoré vykonávame službu Systematického internalizátora, vystupujeme ako protistrana Transakcie. V dôsledku toho ste vystavení úverovému riziku protistrany. Toto riziko zahŕňa najmä možnosť, že si nesplníme svoje povinnosti týkajúce sa dodania nakúpených akcií, kým Vaše finančné prostriedky

zostanú blokované na účely vyrovnaní, ako aj možnosť, že si nespĺníme výnosy z predaja akcií, kým tieto akcie zostanú blokované na účely vyrovnaní.

3.3. Riziká súvisiace s OMI – (ETF, ETN, ETC a Investičné certifikáty)

ETF (Exchange Traded Fund) je investičný fond, ktorého podielové listy sú kótované na Regulovaných trhoch. Účelom ETF je odrážať výnosy referenčného indexu nákupom Finančných nástrojov zahrnutých v tomto indexe (fyzická replikácia) alebo použitím derivátov založených na indexe (syntetická replikácia). Charakteristickým znakom ETF je trvalé vytváranie a odkup podielových listov finančnými inštitúciami (investičnými bankami, maklérimi), ktoré sú poverené inštitúciou spravujúcou fond. Vzhľadom na oddelenie právnej subjektivity fondu a inštitúcie, ktorá ho spravuje, sú aktíva fondu oddelené od aktív správcu.

ETN (Exchange Traded Notes) tracker je dlhový fond. Finančný nástroj, ktorého podielové listy sú kótované na Regulovaných trhoch a podliehajú pravidelnému vytváraniu a odkupovaniu. Ocenenie tracker ETN vychádza z referenčného indexu. Korelácia miery návratnosti s benchmarkovým indexom sa dosahuje pomocou derivátov, ako sú swapy kryté košom cenných papierov. Investícia do ETN môže byť spojená s rizikom platobnej neschopnosti emitenta z dôvodu nedostatočného oddelenia aktív fondu od aktív subjektu, ktorý ho spravuje.

ETC (Exchange Traded Commodity) je dlhový finančný nástroj, ktorého podielové listy sú kótované na Regulovaných trhoch a podliehajú pravidelnému vytváraniu a odkupovaniu. Ocenenie sledovaného ETC vychádza z referenčného indexu. Korelácia miery výnosu s referenčným indexom sa dosahuje tým, že fond nakupuje komodity, ako sú suroviny alebo drahé kovy, alebo využíva deriváty, ako sú swapy kryté košom cenných papierov. Investícia do ETC môže byť spojená s rizikom platobnej neschopnosti emitenta z dôvodu nedostatočného oddelenia aktív fondu od aktív subjektu, ktorý ho spravuje.

Investičné certifikáty sú cenné papiere emitované uzavretými investičnými fondmi, ktoré predstavujú majetkové práva účastníka fondu prostredníctvom účasti v investičnom fonde. Investičný certifikát vyjadruje hodnotu čistého majetku fondu pripadajúceho na jeden certifikát k dátumu ocenenia, preto sa zmena jeho ceny odvíja od zmeny hodnoty aktív zahrnutých vo fonde. Existujú verejné investičné certifikáty obchodované na burze cenných papierov a neverejné certifikáty, ktoré nie sú prijaté na obchodovanie.

Príklad

Priaznivé podmienky

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

Nepriaznivé podmienky

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

Pozitívny a negatívny scenár

Investičné riziko spojené s ETF, ETN a ETC, investičné certifikáty je ovplyvnené primárne volatilnými cenami nástrojov zahrnutých do daného referenčného indexu. Trhové podmienky teda ovplyvňujú ETF, ETN a ETC, investičné certifikáty rovnako, ako mapovaný index, a to ako v pozitívnych, tak i v negatívnych scenároch. Medzi najdôležitejšie trhové podmienky patrí riziko spojené so zmenou makroekonomických parametrov (napr. inflácia, miera rastu HDP, miera nezamestnanosti, menová úroveň, úrokové sadzby, rozpočtový deficit atď.). Hoci sú uvedené nástroje obvykle vydávané na neurčitú dobu, podmienky ich vydania môžu stanoviť investičné obdobie, čo môže obmedziť možnosť ukončenia investície v čase zvolenom investorom. Podrobné informácie popisujúce obmedzenia pre daný nástroj možno nájsť v Dokumentoch s kľúčovými informáciami (KID) vytvorených emitentmi.

Makroekonomické riziko

3.3.1. Trh je citlivý na domáce a globálne makroekonomické ukazovatele, t. j. úrokové sadzby, mieru nezamestnanosti, mieru hospodárskeho rastu, ceny komodít, mieru inflácie a politickú situáciu. Ak majú tieto ukazovatele nepriaznivú tendenciu alebo existujú obavy z ich budúcich hodnôt, môže to spôsobiť, že (najmä zahraničné) finančné inštitúcie sa stiahnu z lokálneho kapitálového trhu. Uvedená situácia môže opätovne viesť k poklesu cien akcií na burze.

Riziko chyby imitácie

3.3.2. Účelom fondu ETF, ETN a ETC je presne reprezentovať mieru návratnosti konkrétneho referenčného indexu (pred zohľadnením druhov poplatkov a nákladov, vrátane správnych nákladov). Spoločným fenoménom z krátkodobého hľadiska sú mierne rozdiely v miere návratnosti ETF a ETC z referenčného indexu (vyhľadávacia chyba). Počas období zvýšenej volatility ceny nástrojov vrátane indexu môže dôjsť k rozdielom v mierach návratnosti. Emitent ETN sa zaväzuje plne replikovať hodnotu podkladového indexu, čo vedie k zníženiu výskytu tohto rizika.

Trhové riziko

3.3.3. Ceny jednotlivých nástrojov vlastníckeho charakteru (t. j. Finančných nástrojov predstavujúcich majetkové práva k danej spoločnosti, ako sú napríklad akcie alebo depozitné certifikáty) uvedené na devízovom trhu závisia na celkovej situácii na trhu. V prípade nástrojov založených na úzkych trhových segmentoch existuje riziko koncentrácie, ktoré môže spôsobiť nadpriemerné zmeny cien v prípade veľkých zmien dopytu/ponuky v danom trhovom segmente.

Riziká zvláštnych okolností

- 3.3.4. Riziko likvidácie – v súlade s Platnými právnymi predpismi môže byť fond ETF, ETN a ETC Investičný certifikát emitenta zlikvidovaný – môže ísť o dôsledok okolností uvedených v právnych ustanoveniach alebo to môže byť dôsledok rozhodnutia emitenta.
- 3.3.5. Riziko zmeny investičnej politiky – fond ETF, ETN a ETC, Investičný certifikát emitenta môže v priebehu svojej činnosti meniť svoju investičnú politiku.
- 3.3.6. Riziko odstránenia ETF, ETN a ETC, Investičného certifikátu z burzy – fond alebo nástroj môže byť stiahnutý z obchodovania na burze, čo by zásadne skomplikovalo alebo limitovalo obchodovanie s týmto finančným nástrojom.
- 3.3.7. Riziko likvidity – spočíva v neschopnosti kúpiť alebo predáť nástroj tak, aby to nemalo zásadný dopad na jeho cenu alebo v prípade extrémne nízkej likvidity, úplná neschopnosť predáť či kúpiť cenné papiere v danom čase..
- 3.3.8. Riziko pozastavenia emisie - emitent ETN a ETC sa môže rozhodnúť pozastaviť emisiu nástroja, napr. z dôvodu vysokého dopytu, čo môže viesť k zvýšeniu jeho ceny výrazne nad aktuálnu hodnotu podkladového nástroja alebo indexu, ktorý sleduje. Po obnovení emisie môže cena výrazne klesnúť, čím sa investor vystaví strate.
- 3.3.9. Riziko Contango - v prípade ETN a ETC, ktorých podkladovým aktívom je komodita; môže nastať situácia, keď je cena derivátu pre daný podkladový nástroj (komoditu) vyššia ako aktuálna cena tohto nástroja. V takejto situácii, známej ako Contango, môže investor utpieť stratu, ak cena podkladového aktíva nedosiahne ceny derivátov v čase ich nákupu.
- 3.3.10. Riziko prírodnej katastrofy - výskyt prírodných katastrof môže mať negatívny vplyv na ponuku určitých komodít. Následná kríza ponuky môže viesť k vážnym a nepredvídateľným výkyvom cien Finančných nástrojov.

Menové riziko

- 3.3.11. ETF, ETN, ETC a Investičný certifikát môže byť kótovaný v inej mene, než je mena, v ktorej sú aktíva oceňované (čistá hodnota aktív). Menové riziko sa vzťahuje aj na investície do ETF, ETN, ETC a Investičného certifikátu kótovaných v mene inej, než je mena Účtu. Miera návratnosti investície môže preto závisieť od zmeny výmenných kurzov.

Daňové riziko

- 3.3.12. Daňové predpisy domovskej krajiny Zákazníka môžu mať dopad na skutočne vyplatený zisk.
- 3.3.13. Neposkytujeme žiadne služby daňového poradenstva.

Politické a právne riziko

- 3.3.14. Neočakávané politické a právne udalosti môžu mať významný vplyv na kurzové pohyby na inštrumentoch, čo môže viesť k zníženiu likvidity, nedostatočnej možnosti uzatvárať Transakcie (pozastavenie alebo zastavenie obchodovania s nástrojom) alebo výskytu cenových medzier.

Úverové riziko

- 3.3.15. V prípade investícií do ETN a ETC existuje úverové riziko emitenta Finančného nástroja, ktoré, pokiaľ sa naplní, môže v krajnom prípade viesť k úpadku emitenta a následne k strate prostriedkov investovaných do investícií do ETN a ETC.
- 3.3.16. Vzhľadom k oddeleniu majetku fondu od subjektu, ktorý fond spravuje, je úverové riziko investície do ETF vysoké.

Riziko Insolvenencie

- 3.3.17. Existuje riziko, že emitent sa stane insolventným v dôsledku zlej finančnej situácie, čo môže viesť, najmä v prípade nezaistených nástrojov, k čiastočnej alebo úplnej strate investovaných prostriedkov. Investície do investičných certifikátov sú navyše zaťažené úverovým rizikom emitujúceho fondu, ktoré súvisí s možnosťami nesplnenia záväzkov zo strany protistrany, ktoré sa vzťahujú na fond uzavretých zmlúv o pôžičkách cenných papierov.

Riziko pákového efektu

- 3.3.18. Vzhľadom na spôsob, akým sú vytvárané, pri niektorých nástrojoch existuje riziko finančnej páky, čo znamená, že zisky a straty môžu byť niekoľkokrát vyššie ako samotná zmena ceny Podkladového indexu. Informácie o využití finančnej páky (pákového nástroja) možno nájsť v dokumente KID, ktorý je emitentom sprístupnený investorom. Z pohľadu investora je investičná stratégia zahŕňajúca použitie finančnej páky na úrovni vyššia ako 1 rizikovejšie ako držanie pozícií v rovnakých aktívach s finančnou pákou 1, tj bez páky.

4. Riziká súvisiace s Frakčnými právami

- 4.1. Kúpou Frakčných práv sa stávate ekonomickým beneficiantom (nie vlastníkom) frakčného podielu OMI. To znamená, že investovaním do Frakčných práv sa nestávate spoluvlastníkom Akcie, ETF, ETC, ETN alebo iných nástrojov kótovaných na Organizovaných trhoch a nebudú registrované na vašom účte cenných papierov. Formálnym vlastníkom OMI je XTB a vy máte nárok na ekonomické a tiež korporátne práva vyplývajúce z držania Frakčných práv uvedených v Obchodných podmienkach
- 4.2. OMI, ktorého sa Frakčné práva týkajú, sú získané, držané, uchovávané a predávané zo strany XTB vo Fiduciárnom vzťahu v prospech Zákazníkov.
- 4.3. Ak vydáte pokyn na akvizíciu Frakčných práv, môžeme buď kúpiť (celý) OMI na Organizovanom trhu alebo používať OMI, ktoré už máme v držbe (napr. v súvislosti s jeho kúpou na účel Frakčných práv pre iného Zákazníka). V každom prípade vznikne medzi vami a XTB Fiduciárny vzťah vlastníctva frakcie takého OMI.
- 4.4. Ak vydáte pokyn na predaj Frakčných práv, môžeme buď predať (celý) OMI týkajúci sa Frakčných práv na Organizovanom trhu alebo ponechať ho v našom vlastníctve (napr. v súvislosti s právom iného Zákazníka z Frakčného podielu na celkovú jednotku OMI). V každom prípade, vzťah držby frakcie daného OMI vo Fiduciárnom vzťahu medzi Vami a XTB zaniká.
- 4.5. Hodnota Frakčných práv, ktoré má Zákazník vychádza z aktuálnej trhovej ceny daného OMI. Vystavenie investícií do Frakčných akcií trhovému riziku sa neodlišuje od investícií do OMI, s eliminovaním prekážky investovania do OMI s vysokou jednotkovou cenou. Pri investíciách do Frakčných práv sa nepoužíva mechanizmus finančnej páky.
- 4.6. Charakteristika tohto investičného produktu bola prezentovaná pomocou Informačného dokumentu Kľúčových informácií KID ([kliknite tu](#)), ktorý by si mal Zákazník prečítať pred rozhodnutím o začatí investovania.
- 4.7. Podmienky ponuky Frakčných práv sú rovnaké ako v prípade individuálnych práv, ETF a iných nástrojov kótovaných na Organizovaných trhoch (OMI). Frakčné práva nie sú cenné papiere. V súlade s kreditným rizikom XTB (konajúcej ako Fiduciár Zákazníka) je investičné riziko Zákazníka v prípade Frakčných práv identické ako pre celé jednotky OMI. Platí, že ustanovenia tejto Deklarácie rizík súvisiacich s Finančnými nástrojmi kótovanými na Organizovaných trhoch (OMI) sa vzťahujú aj na Frakčné práva.
- 4.8. Keďže Frakčné práva sú v držbe XTB ako zverený majetok, ste dodatočne vystavený kreditnému riziku XTB. Platné právne predpisy nevylučujú OMI v držbe Fiduciára z jeho konkurznej podstaty. V takej situácii budú uspokojení zo všeobecnej konkurznej podstaty XTB na základe podanej prihlášky podľa príslušných právnych predpisov konkurzného práva.
- 4.9. OMI sa podobne ako Akcie a ETF, ETN, ETC, môžu vyznačovať vysokou volatilitou kotácií, a to z krátkodobého aj dlhodobého hľadiska. Pokles trhovej hodnoty jednotky OMI môže mať za následok čiastočnú stratu investovaného kapitálu do Frakčných práv a vo výnimočných prípadoch - jeho úplnú stratu. Práva vyplývajúce z Frakčných práv nie sú časovo obmedzené.

5. Požiadavky na Maržu

- 5.1 Investovanie do CFD Finančných nástrojov na základe ceny aktív, ako sú akcie, ETF, indexy dlhopisov, úrokové sadzby, komodity, meny a kryptomeny zahŕňa povinnosť platiť Maržu vo výške, ktorú špecifikujeme v Tabuľkách podmienok. Marža slúži ako zabezpečenie proti prípadným stratám, ktoré vzniknú v procese investovania.
- 5.2 Výšku Marže môžeme meniť v prípadoch uvedených vo OP. Takáto zmena môže byť vykonaná aj vo vzťahu k Otvoreným pozíciám Zákazníka. To znamená, že Zákazník bude musieť vložiť dodatočné finančné prostriedky na svoj Obchodný účet za účelom udržania svojich Transakcií.

6. Riziko výskytu udalosti Vyššej moci

- 6.1 Zákazník berie na vedomie, že v určitých prípadoch, keď je naša bežná činnosť prerušená okolnosťami zapríčinenými Vyššou mocou alebo inými udalosťami, ktoré sú mimo našu kontrolu, môže byť realizácia Obchodných pokynov Zákazníka úplne znemožnená. Okrem toho môžu byť Obchodné pokyny Zákazníka uskutočnené za podmienok menej výhodných, ako sú podmienky stanovené vo OP, Stratégii vykonávania pokynov alebo v tejto Deklarácii.

7. Okamih realizácie

- 7.1. Za štandardných trhových podmienok potvrdzujeme Obchodný pokyn Zákazníkovi do 90 sekúnd. Uvedené nie je možné v období, keď sa otvára trh alebo v ďalších situáciách, keď je na príslušnom trhu mimoriadna volatilita cien Podkladového aktíva, Finančného nástroja vrátane Finančného nástroja, na ktorý sa Frakčné práva vzťahujú alebo strata likvidity, ako aj v ďalších situáciách, ktoré sú mimo našu kontrolu.
- 7.2. V niektorých situáciách môžeme potvrdiť vykonanie Transakcie na Equity CFD alebo ETF CFD až potom, čo je príslušný Pokyn na Podkladové aktívum vykonaný alebo zadaný na Príslušnej burze. Hneď ako obdržíme potvrdenie o takejto Transakcii, stane sa základom pre Cenu Finančného nástroja a tá bude zobrazená na Obchodnom účte.
- 7.3. Otvorená pozícia na CFD bude zatvorená bez súhlasu Zákazníka po 365 dňoch odo dňa otvorenia pozície, v súlade s podmienkami ustanovenými vo OP.

8. Cena Finančných nástrojov CFD

- 8.1 V prípade Finančných nástrojov s trhovou realizáciou (Trhové Pokyny) sú ceny zobrazované na Obchodnom účte len orientačné. Neexistuje žiadna záruka, že Obchod uzavriete za uvedenú cenu. Skutočná cena za vykonanie Pokynu bude

vychádzať z najlepšej ceny, ktorú sme schopní poskytnúť v daný moment a ktorá nevyžaduje ďalšie odsúhlasenie z Vašej strany. O cene Finančného nástroja s trhovou realizáciou, za ktorú bude Transakcia skutočne uzatvorená, Vás budeme informovať po vykonaní Pokynu. Cena bude zobrazená aj na Obchodnom účte.

- 8.2 Ak zadáte Pokyn s okamžitou realizáciou (okamžitý Pokyn), uzatvárate Obchod za cenu uvedenú v Pokyne. Pokiaľ sa pred uzatvorením Obchodu cena Finančného nástroja výrazne zmenila v porovnaní s cenou uvedenou v Pokyne, môžeme Pokyn odmietnuť. Transakcia teda nemusí byť uzatvorená.
- 8.3 Kotácie Cien Finančných nástrojov, ktoré uvádzame na príslušnom Obchodnom účte, sa môžu líšiť od cien Podkladového aktiva. V súlade s OP môže byť cena považovaná za chybnú. V tomto prípade môžu zmluvné strany odstúpiť od Transakcie ovplyvnenej chybou alebo cenu opraviť za podmienok uvedených vo OP.
- 8.4 Následne po odstúpení od Transakcie upravíme zodpovedajúci Zostatok a iné záznamy v rámci konkrétneho Účtu. Potom upravíme príslušný Zostatok a iné záznamy v rámci daných účtov do stavu, ktorý by existoval, pokiaľ by pozícia nebola nikdy uzatvorená. Uvedené môže zahŕňať ďalšie riziká, ďalšie straty na Účte Zákazníka alebo dokonca uzavretie Otvorenej pozície prostredníctvom stop-out mechanizmu.
- 8.5 Ponuky, pokyny alebo Transakcie, ktoré prezentujeme môžu byť zrušené alebo od nich môže byť odstúpené z dôvodov mimo náš vplyv. To platí pre situácie, keď Referenčná inštitúcia poskytla chybnú/netrhovú cenu (napríklad nesprávne zaškrtnutie) a Vaša Transakcia bola uzatvorená za takúto cenu. V takýchto prípadoch máme napr. nárok odstúpiť od príslušnej Vami uzavretej Transakcie.

9. Akcie CFD, ETF CFD

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

10. Mechanizmus stop out

10. 1. Ak Stav účtu alebo Zostatok na Obchodnom účte klesne pod určitú úroveň, môžeme kedykoľvek uzavrieť ktorúkoľvek Vašu Otvorenú Pozíciu („**stop out**“). V tomto prípade postupujeme v súlade s pravidlami špecifikovanými pre CFD v OP. S týmito pravidlami by ste sa mali podrobne oboznámiť skôr ako s nami uzatvoríte akúkoľvek Transakciu. K takejto situácii môže dôjsť v prípade, ak sa zmenila trhovú hodnotu OMI alebo riziková váha OMI, zaisťujúce otvorené pozície Zákazníka.
10. 2. Za normálnych trhových podmienok mechanizmus stop out chráni Zostatok na príslušnom Obchodnom účte pred jeho poklesom pod hodnotu deponovaných peňažných prostriedkov.
10. 3. Za nevýhodných trhových podmienok, najmä, ak ide o cenovú medzeru, môže byť realizačná cena pozície uzatváratej mechanizmom stop out natoľko nevýhodná, že straty môžu zahrnúť celý Zostatok na Vašom Účte .
10. 4. Mali by ste sa uistiť, že realizácia Vášho Pokynu nebude mať za následok automatické uzavretie pozície prostredníctvom mechanizmu stop out. Táto situácia môže nastať najmä v prípade, keď:
 - a) náklady vzťahujúce sa na Transakciu po jej otvorení spôsobia zníženie Majetku na účte na úroveň, ktorá v súlade so Zmluvou aktivuje mechanizmus stop out alebo
 - b) značný objem Pokynu spôsobí realizáciu Pokynu za cenu VWAP, ktorá sa výrazne odchyľi od prvej ceny v knihe Pokynov a hodnota novo otvorenej pozície spôsobí zníženie Majetku na účte na úroveň, ktorá v súlade so Zmluvou, aktivuje mechanizmus stop out.
10. 5. Ak sa Majetok alebo Zostatok na Obchodnom účte blíži k hodnote, pri ktorej sa aktivuje mechanizmus stop out („**margin call**“), môžeme (ale nemusíme) Vás na túto skutočnosť upozorniť. Tieto informácie môžeme poskytovať prostredníctvom Obchodnej platformy alebo iným spôsobom.

11. Podmienky vedenia Účtu

- 11.1 Pred podpisom Zmluvy by ste sa mali oboznámiť so všetkými nákladmi a poplatkami súvisiacimi s plnením Zmluvy a akceptovať ich. Ide najmä o všetky náklady na vedenie Účtov, všetky náklady a poplatky súvisiace s realizáciou Transakcií a všetky ďalšie poplatky a provízie, ktoré účtujeme v súlade so Zmluvou. Poskytovanie služieb na

jednotlivých trhoch, môžu znamenať ďalšie poplatky a náklady. Tieto náklady bude znášať Zákazník a môžu byť uhradené prostredníctvom XTB.

- 11.2 Obchody alebo Pokyny uzatvorené alebo zadané Zákazníkom na Akcie CFD alebo ETF CFD od nás môžu vyžadovať uzavretie hedgového obchodu Podkladového aktíva na jednom alebo viacerých Príslušných burzách s jedným alebo viacerými Partnermi. Preto sme v prípade takýchto Pokynov oprávnení na základe Zmluvy použiť na náš vlastný účet finančné prostriedky predstavujúce Maržu vloženú na Vašom účte. Za týmto účelom sme oprávnení previesť tieto prostriedky na náš účet a poskytnúť ich Partnerovi. Uvedené vyplýva z potreby poskytnúť zabezpečenie požadované pre podanie Pokynu alebo uzavretie Obchodu na Trhu, Príslušnej burze alebo s Partnerom. Tieto prostriedky budú i naďalej zobrazené ako Zostatok na Obchodnom účte Zákazníka.
- 11.3 V niektorých prípadoch vykonávame naše služby prostredníctvom Depozitára alebo Brokerov. Princípy, ktorými sa riadia ich služby sú založené na predpisoch platných pre tieto subjekty. Zákazník berie na vedomie, že s ohľadom na túto skutočnosť môžu byť práva Zákazníka upravené inak, než stanovujú právne predpisy v mieste bydliska Zákazníka. Pokiaľ vložíme Finančné nástroje zaznamenané na Obchodnom účte Zákazníka na súhrnný účet vedený pre nás Uschováateľom, sme držiteľom zberného účtu. Držiteľ Obchodného účtu (Zákazník) má nárok na Finančné nástroje zaznamenané na takomto zbernom účte vo výške uvedenej na Obchodnom účte. Finančné nástroje držiteľov Obchodných účtov sú vedené oddelene od Finančných nástrojov Uschováateľa alebo XTB. Pokiaľ z nejakého dôvodu nie je možné držať Finančné nástroje držiteľov Obchodného účtu samostatne, sme povinní bez zbytočného odkladu o tejto skutočnosti Zákazníkov informovať. Finančné nástroje, na ktoré sa vzťahujú Frakčné práva, budú v držbe XTB v jej vlastnom mene, ale v prospech Zákazníkov (na báze Fiduciárneho vzťahu) spôsobom zabezpečujúcim ich oddelenie od Finančných nástrojov XTB držaných v jej vlastnom mene a na jeho vlastný účet a tiež od Finančných nástrojov Uschováateľa a od Finančných nástrojov Zákazníkov.
- 11.4 V prípade popísanom v článkoch 10.2. a 10.3. vyššie sme zodpovední za určenie Uschováateľa alebo Partnera na základe :
- a. právnych predpisov;
 - b. nariadení;
 - c. regulácií týkajúcich sa finančného trhu, colných a trhových zvyklostí prevládajúcich na danom finančnom trhu;
 - d. záväzných právnych predpisov vydaných verejnosťou či podnikovými inštitúciami, subjektmi na trhu alebo inými účastníkmi trhu podľa platných predpisov, trhových zvyklostí a praktík, uvedených v bodoch a - c, najmä podľa rozhodnutí, smerníc alebo inštrukcií, ktoré sú určené konkrétnym subjektom alebo širokej verejnosti, a ktoré sa vzťahujú na iné ustanovenia Zmluvy, ďalej len ako „Príslušné ustanovenia“.
- 11.5 V súlade s Príslušnými ustanoveniami nenesieme zodpovednosť za nesprávnu realizáciu služieb Uschováateľa, brokera alebo Partnera. To platí najmä pre depozitné a sprostredkovateľské služby, pokiaľ neposkytnutie alebo nesprávne poskytnutie služieb vyplýva z okolností, za ktoré nie sme zodpovední. Podmienky služieb poskytovaných Uschováateľom alebo partnerom vychádzajú z ustanovení vzťahujúcich sa na Uschováateľa alebo Partnera.
- 11.6 Držanie Finančných nástrojov Zákazníkov a/alebo finančných zdrojov u Uschováateľa, Partnera, alebo prevod peňažných prostriedkov na korporatívny účet XTB zahŕňa zvýšené riziko. Riziko je spojené so skutočnosťou zachovania obchodnej kontinuity Uschováateľa, Partnera alebo XTB (riziko platobnej neschopnosti, riziko likvidity, riziko porušenia záväzkov vyplývajúcich zo Zmluvy).

12. Technologické obmedzenia a Beta služby

- 12.1. Podpisom záväznej Zmluvy s XTB potvrdzujete, že poznáte a akceptujete technologické špecifiká Obchodných Platforiem a Obchodných účtov, ktoré Vám poskytujeme. Medzi tieto funkcie patria najmä spôsob fungovania Obchodného účtu, spôsob realizácie Pokynov, možné obmedzenia prístupu k Účtu prostredníctvom elektronických prostriedkov. Tieto obmedzenia môžu nastať v dôsledku nesprávneho fungovania služieb poskytovaných tretími stranami, ktoré zaisťujú telekomunikačné, hardvérové alebo softvérové nástroje a služby. Nesiete všetky dôsledky a náklady vyplývajúce z nedostatočného prístupu k účtom alebo z obmedzenej schopnosti vykonávať Transakcie elektronickými prostriedkami- za predpokladu, že sú spôsobené dôvodmi, ktoré sú mimo našu kontrolu.
- 12.2. Používanie Obchodných účtov môže byť dočasne znemožnené z dôvodov mimo našu kontrolu. To môže znemožniť, oneskoriť alebo iným spôsobom ovplyvniť riadne vykonanie Transakcie, za ktoré nenesieme zodpovednosť.
- 12.3. Môžete dobrovoľne súhlasiť s účasťou na testovacej fáze našich nových produktov a služieb. Nové produkty a služby však pre Vás môžu znamenať dodatočné riziko, ktoré je popísané v Obchodných podmienkach. Pred rozhodnutím zúčastniť sa na týchto testovacích fázach Beta služieb by ste sa mali starostlivo zoznámiť s pravidlami a rizikami spojenými s Beta službami popísanými v OP.

13. Ďalšie dôležité informácie

- 13.1. Pokiaľ nie je stanovené inak, nespolupracujeme so žiadnym subjektom, fyzickou osobou, alebo organizačnou zložkou (právnickou osobou), konajúcou na účet XTB alebo na vlastný účet, ktorá priamo alebo nepriamo poskytuje investičné činnosti, ako sú: investičné poradenstvo, správa portfólia alebo investičné služby.
- 13.2. Nesplnomocňujeme iné právne subjekty či jednotlivcov k prijatiu vkladov finančných prostriedkov alebo iných aktív od Zákazníka. Prostriedky potrebné na uzavretie Transakcie musíte vložiť iba na Zberný účet definovaný v súlade so Zmluvou.

- 13.3. Ak máte akékoľvek pochybnosti o spolupráci s vyššie uvedenými osobami alebo subjektmi, mali by ste nás bezodkladne kontaktovať.
- 13.4. Pokiaľ nie je stanovené inak, uzatvárate Transakcie vždy priamo s nami a nesmiete konať ako sprostredkovateľ alebo zástupca ďalšej osoby. Nesmiete poveriť žiadnu osobu na zastupovanie pri uzatváraní Transakcie vo Vašom mene, pokiaľ Vám na to výslovne nedáme súhlas.
- 13.5. Pokiaľ nie je výslovne stanovené inak, všetky Pokyny uskutočnené s nami sú považované za Vaše nezávislé investičné rozhodnutie. Musíte vždy zvážiť svoje investičné rozhodnutie na základe svojho vlastného úsudku. Neposkytujeme žiadne služby investičného poradenstva.

14. Záverečné ustanovenia

- 14.1. Pred podpisom Zmluvy, musíte sami starostlivo zvážiť, či je pre Vás obchodovanie Finančných nástrojov OTC a Finančných nástrojov (alebo Frakčných práv) Organizovaného trhu vhodné. Mali by ste zohľadniť Vaše investičné skúsenosti, finančné zdroje, dostupnosť príslušných technológií a ďalšie zásadné podmienky.
- 14.2. Prijatím Deklarácie vyhlasujete, že ste si vedomý investičného rizika a finančných dôsledkov, spojených s obchodovaním s Finančnými nástrojmi a Frakčnými právami. Tieto riziká sú spojené so skutočnosťou, že cena určitých Finančných nástrojov môže závisieť od cien cenných papierov, menových kurzov, cien drahých kovov a ďalších komodít, burzových a finančných indexov a cien ďalších Podkladových aktív.
- 14.3. Týmto vyhlasujete, že ste si plne vedomý možnosti utrpieť značné finančné straty, a to i pri neveľkej zmene ceny Podkladového aktíva, od ktorého je odvodená cena príslušného Finančného nástroja. Riziko straty značne koreluje s využívaním vysokej finančnej páky pri investovaní do OTC Finančných nástrojov.
- 14.4. Týmto vyhlasujete, že ste si plne vedomý povinnosti prevziať riziko strát. Akýkoľvek zisk z Transakcií s Finančnými nástrojmi (a Frakčnými právami) bez rizika je nemožný.
- 14.5. Týmto potvrdzujete, že Vaša finančná situácia je stabilná a umožňuje Vám investovať do Finančných nástrojov (a Frakčných práv).
- 14.6. Akékoľvek záruky dosiahnutia zisku na Finančných nástrojoch (alebo na Frakčných právach) sú zavádzajúce.
- 14.7. Týmto zbavujete XTB zodpovednosti za akékoľvek straty, ktoré môžete utrpieť ako dôsledok transakcie uskutočnenej podľa Vašich pokynov pre Finančné nástroje OTC. Je mimo akejkoľvek pochybnosti, že k uzatvoreniu Transakcie dochádza na základe slobodného rozhodnutia Zákazníka.