

INFORMACE PRO KLIENTY A POTENCIÁLNÍ KLIENTY O FINANČNÍCH NÁSTROJÍCH A O RIZICÍCH SPOJENÝCH S FINANČNÍMI NÁSTROJI

Článek 1

Informace pro klienty a potenciální klienty společnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a. s. o finančních nástrojích

1.1. Poskytování investičních služeb, investičních činností a doplňkových služeb společností **CAPITAL MARKETS, o.c.p., a. s.** (dále jen „Obchodník“) svým klientům a potenciálním klientům (dále také „Klient“) podle § 73d odst. 1 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papírech a investičních službách a o změně a doplnění některých zákonů ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o cenných papírech“) ve spojení s článkem 48 odst. 1 a 2 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 souvisí s povinností poskytnout obecný popis povahy poskytovaných finančních nástrojů. Obecným popisem se rozumí poskytnutí informací k objasnění povahy jednotlivých finančních nástrojů a rizik s nimi spojených. Obecný popis mu umožní vytvořit dostatečný podklad pro investiční rozhodnutí klienta. Cílem informací obsažených v následujícím textu je poskytnout základní popis povahy finančních nástrojů pro klienty obchodníka, které jsou těmto klientům k dispozici prostřednictvím zaměstnanců oddělení správy účtů a oddělení obchodování obchodníka a vázaných agentů obchodníka.

1.2. Podrobný popis obchodování s finančními nástroji, vysvětlení souvisejících pojmů, postupů a pravidel obchodování s jednotlivými finančními nástroji je předmětem ustanovení příslušných Všeobecných obchodních podmínek (dále jen „VOP“). VOP tvoří součást smluvní dokumentace upravující realizaci obchodů s finančními nástroji mezi klientem a obchodníkem. VOP jsou veřejně dostupné pro klienty a potenciální klienty na internetových stránkách obchodníka na adrese www.capitalmarkets.sk.

1.3. Obecný popis povahy finančních nástrojů

Obchodník poskytuje klientům možnost provádět finanční operace prostřednictvím obchodní platformy s finančními nástroji, zejména s akciemi a finančními a smlouvami o rozdílu. Investování do finančních nástrojů je charakterizováno jako umístění volných finančních prostředků klienta do finančních nástrojů za účelem dosažení cíle stanoveného

klientem při předem stanovené míře rizika a časovém horizontu investování. Záměry a cíle jednotlivých klientů jsou specifické, stejně jako každý finanční nástroj. Obecně proto není možné určit, které finanční nástroje jsou vhodné pro které klienty. Z tohoto důvodu je při rozhodování o investování nutné zohlednit individuální potřeby jednotlivých klientů a specifika jednotlivých finančních nástrojů.

Tři kritéria tvořící základní investiční trojúhelník:

Riziko investice – možnost poklesu hodnoty investice klienta

Likvidita investice – rychlost přeměny investice zpět na hotovost

Výnos investice – výše zhodnocení finančních prostředků klienta.

Tento investiční trojúhelník říká, že není možné dosáhnout všech tří vrcholů tohoto trojúhelníku současně. Jinými slovy, není možné dosáhnout vysokého výnosu při současném nízkém riziku a vysoké likviditě investice. Dva investiční protipóly pak představují investice, která přináší vysoký výnos při vysoké míře rizika a nízké míře likvidity, a investice s nízkou mírou rizika, nízkým výnosem a vysokou likviditou. Realizace rozhodnutí o konkrétní investici tedy vyžaduje hledání kompromisu mezi výnosem, rizikem a likviditou v závislosti na individuálních preferencích klienta.

1.4. Finanční nástroje

Cenné papíry představují peněžně ocenitelný zápis v zákonem stanovené podobě a formě, s nímž jsou spojena určitá práva, zejména oprávnění požadovat určité majtkové plnění nebo vykonávat určitá práva vůči zákonem určeným osobám.

Akcie je cenný papír, který představuje část základního kapitálu obchodní společnosti, která danou akcii vydala. Každý držitel akcie je akcionářem této společnosti. Akcionář má jako společník ve smyslu zákona o cenných papírech a ve smyslu stanov společnosti právo podílet se na řízení společnosti, na jejím zisku a na likvidačním zůstatku při zániku společnosti. Řízení společnosti provádějí jednotliví akcionáři prostřednictvím hlasovacího práva na valné hromadě společnosti, podíl na zisku získávají akcionáři prostřednictvím dividend (výplata dividend není zaručena a její výše je schvalována valnou hromadou společnosti). Kromě výnosu ve formě dividend mohou akcionáři získat výnos i v ě prostřednictvím rostoucí hodnoty akcií. Obvykle v případech, kdy společnost vykazuje dlouhodobě pozitivní a rostoucí hospodářský výsledek, hodnota akcií těchto společností roste, a tím poskytuje investorům možnost získat výnos v případě prodeje těchto akcií za

cenu vyšší, než byla jejich pořizovací cena. Podobně však v případě negativního vývoje hospodářských výsledků společnosti může docházet k poklesu hodnoty akcií. Základní motivací pro investování do akcií, jak vyplývá z výše uvedeného textu, je získání podílu na majetku společnosti, následné podílení se na jejím řízení a získávání výnosu z této investice prostřednictvím dividend. Druhým motivem, který může být spojen s předchozím nebo může být realizován samostatně, je očekávání pozitivní změny hodnoty akcií v čase. V tomto případě investor spoléhá na růst hodnoty akcií na trhu, díky čemuž by dosáhl kladného rozdílu mezi prodejní a nákupní cenou. V prvním případě se jedná jednoznačně o investici v dlouhodobém horizontu, ve druhém případě je možné využít i krátkodobé změny tržní ceny k dosažení očekávaného výsledku investice.

Finanční kontrakt na rozdíl (CFD) je derivát jiný než opce, futures, swap nebo forwardová úroková smlouva, jehož účelem je poskytnout držiteli dlouhou nebo krátkou expozici vůči kolísání ceny, úrovně nebo hodnoty podkladového aktiva, bez ohledu na to, zda se s ním obchoduje na obchodním místě, a který musí být vypořádán v hotovosti nebo může být vypořádán v hotovosti na základě volby jedné ze smluvních stran z jiného důvodu než platební neschopnosti nebo jiné události, která má za následek ukončení smlouvy

Článek 2

Rizika spojená s investováním do finančních nástrojů a obchodováním prostřednictvím obchodní platformy

- 2.1. Investování do finančních nástrojů prostřednictvím obchodní platformy je spojeno s různými riziky, která mohou v větší či menší míře ovlivnit výnos z investice. Cílem tohoto dokumentu je poskytnout informace a obecná upozornění na rizika spojená s finančními nástroji tak, aby investor získal obecný přehled o finančních nástrojích, porozuměl jejich fungování a dostatečně si uvědomil rizika s nimi spojená pro učinění investičního rozhodnutí.
- 2.2. Není správné, aby investor činil investiční rozhodnutí, aniž by se seznámil s podstatou a vlastnostmi jednotlivých finančních nástrojů a aniž by pochopil rozsah své expozice vůči souvisejícím rizikům. Každá investice nebo investiční rozhodnutí investora by proto mělo zohledňovat znalosti a zkušenosti investora s jednotlivými finančními nástroji, investiční záměry, cíle a v neposlední řadě finanční situaci tohoto investora.

- 2.3. Cílem obchodníka je vysvětlit klientovi obecná rizika, která existují u většiny finančních nástrojů. Rizika popsaná v tomto dokumentu se mohou u jednotlivých finančních nástrojů vyskytovat současně a mohou mít nepředvídatelný dopad na hodnotu investice. Stejně tak si investoři musí uvědomit, že každý finanční nástroj obsahuje určitou míru rizika, a proto i investiční strategie s nízkým rizikovým profilem v sobě obsahují určitou míru nejistoty. Oprávněná rizika spojená s investicí pak závisí na různých faktorech, včetně způsobu, jakým byl příslušný finanční nástroj emitován nebo strukturován.
- 2.4. Všichni klienti nebo potenciální klienti mají právo na poskytnutí informací o obecné povaze finančních nástrojů a rizicích spojených s finančními nástroji, které jim je obchodník povinen poskytnout v dostatečném časovém předstihu před poskytnutím služby, aby pro investora představovaly dostatečný základ pro přijetí investičního rozhodnutí.
- 2.5. Povinnost obchodníka informovat klienty o jednotlivých rizicích spojených s finančními nástroji závisí na zařazení klienta do příslušné kategorie a zohledňuje odborné znalosti a zkušenosti klienta v souvislosti s prováděním obchodů s finančními nástroji.

2.6. Druhy rizik

Riziko vyjadřuje pravděpodobnost výskytu škody, ztráty nebo ohrožení. Finanční riziko je obecně definováno jako potenciální finanční ztráta subjektu a vyskytuje se na finančních trzích. Potenciální ztráta nepředstavuje již existující realizovanou nebo nerealizovanou finanční ztrátu, ale budoucí ztrátu vyplývající z investice do daného finančního nástroje. Jedná se o rizika, která lze předvídat a jejichž vliv na celkové zhodnocení investice lze snižovat. I při správném investování lze rizika finančního trhu využít k dosažení vyšších výnosů z investice. Jednotlivá rizika spojená s investováním do finančních nástrojů mohou být rizika, která lze aplikovat na všechny druhy finančních nástrojů. Cílem této části dokumentu je proto shrnout popis základních rizik spojených s finančními nástroji, která lze obecně aplikovat na jakýkoli finanční nástroj .

Tržní riziko

Tržní riziko vystavuje investora riziku z hlediska vývoje trhu v podobě změn směnných kurzů, úrokových sazeb, cen akcií, úvěrového rozpětí, hodnoty indexů nebo z hlediska tržní volatility. Menší počet propracovaných metod sledování a monitorování finančních trhů může vést k nízké úrovni transparentnosti, efektivity, likvidity a regulace jednotlivých

trhů. Pro tyto trhy je navíc charakteristická vysoká volatilita, velké pohyby cen a možnost neoprávněného ovlivňování tržních cen a zneužití informací.

Úrokové riziko

Riziko ztráty v důsledku změny ceny nástrojů citlivých na změnu úrokových sazeb se nazývá úrokové riziko. Jedná se především o riziko změny úrokových sazeb, změny tvaru výnosové křivky, změny volatility úrokových sazeb a změny vztahu nebo rozpětí úrokových indexů. Změna úrokových sazeb může vystavit držitele finančního nástroje riziku ztráty v případě, že je finanční aktivum citlivé na změnu úrokové sazby a investor se rozhodne tento nástroj prodat před datem splatnosti (typickým příkladem jsou dluhopisy). Úrokové riziko se nejčastěji vyskytuje v souvislosti s dluhovými finančními nástroji. U majetkových finančních nástrojů, jako jsou akcie, je úrokové riziko podstatně nižší, protože vývoj cen akcií ovlivňuje z dlouhodobého makroekonomického hlediska.

Měnové riziko

Toto riziko podstupujeme při investování v cizí měně. Jedná se o nebezpečí, že zahraniční měna, v níž je aktivum denominováno, během investičního období oslabí vůči domácí měně a z tohoto důvodu klesne výnos investice vyjádřený v domácí měně. K výskytu měnového rizika tedy dochází v případech, kdy existuje riziko ztráty vyplývající ze změny cen nástrojů citlivých na změnu hodnoty směnných kurzů. Jedná se především o riziko změny spotového kurzu a riziko změny volatility měnového kurzu. Měnovému riziku může být investor vystaven v případech:

- a) realizace nákupu finančního nástroje je v cizí měně, přičemž prostředky v cizí měně nakoupil za svou domácí nebo jinou cizí měnu a po ukončení investice plánuje převést prostředky zpět do domácí resp. jiné cizí měny,
- b) Investice je realizována prostřednictvím finančního nástroje, který umožňuje, aby výnos z investice, případně i původně investovaná částka, byly během trvání produktu nebo při jeho splatnosti vyplaceny v jiné měně, než byla původní měna investice.

Faktorem investice, který investoři často podceňují, je právě kurzové riziko a jeho vliv na celkový výnos investice. Ztráta vyplývající ze změny směnného kurzu může v konečném důsledku snížit, zcela pohltit nebo dokonce převýšit původní výnos investice. Před přijetím investičního rozhodnutí je proto nutné, aby investoři zvážili možnost vystavení se měnovému riziku.

Zajišťovací operace mohou omezit potenciální ztráty a rizika vyplývající z operací s místními měnami, na druhou stranu však tato rizika nelze zcela eliminovat vzhledem k nepředvídatelnosti chování místních trhů.

Riziko likvidity

Riziko, kdy nákup nebo prodej finančního nástroje nelze uskutečnit tak rychle nebo v takovém časovém horizontu, jak si investor přeje, se nazývá riziko likvidity. Likvidita trhu daného finančního nástroje závisí na tom, jak je trh organizován (regulovaný trh nebo OTC trh), na počtu účastníků trhu, ale v největší míře na charakteristikách samotného finančního nástroje. Obecně platí, že čím kratší dobu je finanční nástroj na trhu zaveden, tím nižší je jeho likvidita. Likvidita jednotlivých finančních nástrojů není konstantní veličina a může se v čase měnit, například v důsledku posunu časových pásem, kdy se globální likvidita na trzích posouvá spolu s časem. Investor by se měl informovat o likviditě daných akcií a o možnosti jejich zpětného prodeje, zejména v případě, že požaduje realizaci transakce s akciemi mimo hlavní indexy jednotlivých burz. V důsledku vlivu přírodních katastrof nebo v důsledku vlivu sociálních, ekonomických a politických změn na poptávku a nabídku na rozvíjejících se trzích mohou tyto skutečnosti způsobit mnohem rychlejší a dlouhodobější změny, než by tomu bylo v případě rozvinutých trhů, přičemž v extrémních případech mohou vést k úplné absenci likvidity na daném trhu. Tato skutečnost může způsobit, že investor nebude schopen prodat svá aktiva v případě, že bude chtít ukončit nebo omezit své investice na rozvíjejících se trzích.

Informace o likviditě by měl požadovat i u běžně obchodovaných akcií v případě, že nemá zkušenosti s investováním do dané akcie nebo uplynula delší doba od provedení poslední transakce.

Riziko místa plnění

Riziko místa plnění je spojeno s trhem nebo místem, kde dochází k realizaci transakcí s příslušným finančním nástrojem. V případě, že místo plnění není stejné jako „domácí“ místo plnění investora. Zároveň se investor vystavuje měnovému riziku. Každá investice na zahraničním trhu nebo obsahující zahraniční prvek může být spojena s rizikem příslušného zahraničního trhu, které se může lišit od domácích tržních rizik. Zvláštním případem jsou rozvíjející se trhy (emerging markets), které často obsahují rizika, která se na vyspělých trzích nevyskytují. Investice na těchto trzích mají často spekulativní charakter a měly by být

pečlivě posuzovány s ohledem na možná rizika spojená s těmito trhy.

Riziko inflace

Inflace (znehodnocení peněz) reálně snižuje výnos z investice. Abychom vypočítali reálný zisk z investice, musíme odečíst míru inflace. Je také třeba si uvědomit, že při vyšším růstu inflace klesá kupní síla investice.

Riziko relativní výkonnosti

Riziko relativní výkonnosti představuje riziko, že výkonnost finančního nástroje nebude odpovídat výkonnosti referenčního indexu (tržního standardu). Vyskytuje se v případě, že investor nakoupí finanční nástroj na základě srovnání jeho výkonnosti s jiným finančním nástrojem považovaným za referenční index.

Riziko země

Nové daně, nová regulační pravidla, nové právní předpisy nebo omezení výhod, které investor získal v době investice do příslušného finančního nástroje poskytujícího tyto výhody, představují riziko země. Za to může nést odpovědnost pouze vláda nebo jakákoli příslušná úřední moc. S rizikem země úzce souvisí také politické riziko spojené především s možnou změnou politických sil nebo směřování dané země, doprovázené změnou daňového, právního, fiskálního nebo jiného systému ovlivňujícího výnosy z investic souvisejících s danou zemí. Existence politického rizika s sebou nese nervozitu jednotlivých účastníků trhu. Ta se může projevat ve formě vyšší volatility cen finančních nástrojů, která může vyústit až v výprodeje na daných trzích způsobené změnou postoje investorů k riziku.

Riziko volatility

Volatilita měří kolísání (nestálost) ceny finančního nástroje a je vysoká, pokud se cena finančního nástroje během určitého časového období výrazně mění (u některých nástrojů se jedná o denní bázi, u jiných o delší období). Riziko volatility souvisí s pohybem cen jednotlivých finančních nástrojů. Určuje se na základě srovnání průměrného rozdílu mezi nejnižší a nejvyšší cenou finančního nástroje během stanoveného časového období a vyjadřuje riziko potenciální ztráty v důsledku míry proměnlivosti ceny daného finančního nástroje. Pro každý finanční nástroj, pro každý trh a pro každé sledované časové období je volatilita individuální. Volatilita je z hlediska své hodnoty v čase velmi nestabilní veličina. Dokonce i samotná volatilita má svou volatilitu. Proto by se měl klient ještě před investicí

informovat o aktuální, případně historické volatilitě daného finančního nástroje a jejím vlivu na ziskovost zamýšleného investičního rozhodnutí.

Riziko vypořádání

Riziko, že transakce s finančním nástrojem nebude vypořádána nebo že finanční nástroj nebude doručen v dohodnutý den, se nazývá riziko vypořádání. Riziko se v tomto případě rovná rozdílu mezi dohodnutou cenou finančního nástroje a skutečnou tržní cenou v den vypořádání, přičemž tento rozdíl může znamenat ztrátu v případě, že by k vypořádání transakce nedošlo a daný obchod s finančním nástrojem by bylo nutné realizovat za aktuální tržní cenu. Obchody s cennými papíry mají různé postupy pro vypořádání a jejich dodání, přičemž některé postupy vypořádání mohou být ovlivněny z hlediska objemu, který určuje způsob a postup jejich vypořádání. Neschopnost vypořádat transakci v důsledku těchto procedurálních omezení může pro investora znamenat omezení, případně ztrátu možnosti investovat do jiných alternativních investičních příležitostí.

Riziko spojené s pákovým efektem

Principem finančního pákového efektu (leverage) je použití nízkého objemu vlastních finančních prostředků klienta, který je pro účely investice doplněn vyšším objemem cizích finančních prostředků, například prostředků obchodníka. Tato praxe může výrazně zvýšit zisk (ale i ztrátu). Finanční pákový efekt se obvykle využívá ke zvýšení výnosu z akcie. Rizikem spojeným s pákovým efektem je pak možnost větší ztráty klienta, a to ve srovnání se ztrátou ze stejné investice bez použití vypůjčených finančních prostředků.

Riziko spojené s udržitelností

Riziko ohrožující udržitelnost znamená environmentální a sociální událost či stav nebo událost či stav v oblasti správy a řízení, které by v případě, že nastanou, mohly mít zásadní negativní dopad na hodnotu investice, jak je uvedeno v odvětvových právních předpisech Evropské unie. Zkráceně to znamená, že cokoli (jev, stav, událost) z oblasti faktorů udržitelnosti ovlivňujících hodnotu investice je rizikem ovlivňujícím (ohrožujícím) udržitelnost. Investicí se v tomto případě nemyslí pouze investice ve smyslu obchodování na kapitálovém trhu, ale jakýkoli nástroj v rukou klienta v oblasti bankovníctví, pojišťovnictví, správy aktiv (podílových fondů), penzijního spoření a podobně.

Rizika při investování v zemích rozvíjejících se trhů

V současné době se investoři stále více orientují na investice do finančních nástrojů obchodovaných na rozvíjejících se trzích – emerging markets, které investorům umožňují

získat alternativní investice s vyšším výnosem ve srovnání s tradičními trhy. Vyšší výnos však souvisí také s vyšší mírou rizika, které je často velmi specifické pro daný trh a daný finanční nástroj. Emerging markets představují trhy pro obchodování s finančními nástroji, které se vyznačují zejména:

- a) kolísavou výkonností ekonomiky,
- b) určitou mírou politické nestability,
- c) nepředvídatelnými finančními trhy a parametry ekonomického růstu,
- d) finančními trhy, které se ještě nacházejí ve fázi vývoje.

Rozvíjející se trhy jsou trhy, na které se vztahuje jedna nebo více z výše uvedených charakteristik. Investor je vystaven rizikům v případě, že investuje do finančních nástrojů na rozvinutém trhu a emitent těchto nástrojů má sídlo v prostředí rozvíjejících se trhů nebo je zaměření jeho činností zaměřeno především na oblast těchto trhů. Investor by se měl před investováním do takových nástrojů seznámit se všemi riziky spojenými s investováním na těchto trzích. Investice do finančních nástrojů dostupných na rozvíjejících se trzích má často spekulativní charakter. Následující seznam rizik poskytuje základní informace o rizicích, která by měla být zohledněna při investování v zemích s rozvíjejícími se trhy ().

Ekonomické riziko

Tržní turbulence a výkyvy cen jsou pravděpodobnější a rozsáhlejší v ekonomikách rozvíjejících se trhů, které jsou citlivější na změny úrokových sazeb a inflace. Navíc je zaměření činností a produkce v těchto ekonomikách často poměrně úzké, a proto mohou jednotlivé události mít na ekonomiku a trhy mnohonásobně větší dopad než v případě rozvinutých ekonomik a trhů. V rozvíjejících se trzích je velkým nedostatkem adekvátní regulace a monitoring ze strany národních regulačních orgánů.

Právní riziko

Na těchto trzích může existovat právní nejistota v důsledku nezkušenosti vnitrostátní jurisdikce s fungováním finančních trhů. Navíc absence nebo nedostatečný systém monitorování finančních trhů může vést k problémům a obtížím při uplatňování práv investora vyplývajících z držení finančních nástrojů.

Politické riziko

Riziko zásadních změn v národní ekonomice a politickém systému v krátkodobém horizontu

zvyšuje nestabilita politického systému a nezkušenosť politických činiteľov danej zeme alebo vlády. Dôsledky pre investory môžu predstavovať zabavenie aktív investora bez náhrady, omešenie práv investora v súvislosti s vlastníctvom aktív alebo dramatickou zmenou hodnoty aktív investora v dôsledku štátného zásahu alebo zavedenie štátnych kontrolných a monitorovacích mechanizmov.

Riziko platební neschopnosti

Insolvence nebo nesplnění závazků Obchodníka nebo dalších stran zapojených do Transakcí prováděných Obchodníkem jménem Klienta (včetně, ale nikoli výlučně, brokerů, míst výkonu a poskytovatelů likvidity) může vést k likvidaci nebo uzavření pozic bez souhlasu klienta, v důsledku čehož může klient utrpět ztráty. V nepravděpodobném případě platební neschopnosti Obchodníka nelze finanční prostředky klientů držené odděleně použít k úhradě věřitelům Obchodníka. Pokud Obchodník není schopen uhradit splatné pohledávky, mají oprávnění žadatelé nárok na odškodnění z Investičního garančního fondu.

Obchodník se může stát dočasně nebo trvale platebně neschopným, což může vést k neschopnosti plnit jeho závazky. Platnost se může změnit v důsledku jednoho nebo více faktorů, včetně finančních vyhlídek obchodníka, jeho ekonomického sektoru a/nebo politické a ekonomické situace zemí, ve kterých má tento emitent sídlo a/nebo podniká. Zhoršení platební schopnosti obchodníka ovlivní cenu cenných papírů, které vydává.

Rizika spojená s třetími stranami

Rozumí se, že obchodník ukládá peníze klientů na jeden nebo více oddělených účtů (označených jako „klientské účty“) vedených u důvěryhodných finančních institucí, kterými jsou například úvěrová instituce nebo banka ve třetí zemi. Přestože Obchodník postupuje s náležitou odborností, péčí a opatrností při výběru finanční instituce v souladu s platnými předpisy, je zřejmé, že existují okolnosti, které jsou mimo kontrolu Obchodníka, a proto Obchodník nepřijímá žádnou odpovědnost za jakékoli ztráty Klienta v důsledku platební neschopnosti nebo jiné podobné události či selhání finanční instituce, u které budou uloženy peníze Klienta.

Finanční instituce, které obchodník svěřil peníze klientů, je může držet na běžném účtu. Proto v případě platební neschopnosti nebo jiné podobné události týkající se této finanční instituce může mít obchodník vůči finanční instituci jménem klienta pouze nezajištěnou pohledávku a klient bude vystaven riziku, že peněžní prostředky přijaté obchodníkem od finanční instituce nebudou stačit k vyrovnání pohledávek klienta. Obecně platí, že účty vedené v institucích, včetně souhrnných účtů, jsou vystaveny různým rizikům, včetně potenciálního rizika, že s nimi bude zacházeno jako s jedním (1) účtem v případě nesplnění závazků finanční institucí, u které jsou finanční prostředky drženy. Za těchto okolností může být uplatněn jakýkoli platný systém ochrany vkladů bez ohledu na to, že Klienti jsou konečnými skutečnými vlastníky souhrnného účtu. Kromě toho mohou být v takovém případě přijata

opatření k řešení krizové situace, včetně odepsání dluhu finančních prostředků Klienta.

Obchodník může uložit peníze klienta u depozitáře, který může mít v souvislosti s těmito penězi záruku, zástavní právo nebo právo na započtení.

Banka nebo makléř, prostřednictvím kterého obchodník obchoduje, mohou mít zájmy v rozporu se zájmy klienta.

Technická rizika

Klient, nikoli obchodník, nese odpovědnost za rizika finančních ztrát způsobených selháním, poruchou, přerušáním, odpojením nebo zlovolným jednáním informačních, komunikačních, elektrických, elektronických nebo jiných systémů.

V případě, že klient provádí transakce prostřednictvím elektronického systému, bude vystaven rizikům spojeným s daným systémem, včetně selhání hardwaru, softwaru, serverů, komunikačních linek a internetu. Výsledkem takového selhání může být, že jeho Příkaz nebude proveden podle jeho pokynů nebo nebude proveden vůbec. Obchodník v případě takového selhání nepřebírá žádnou odpovědnost.

Klient bere na vědomí, že nešifrované informace přenášené e-mailem nejsou chráněny před neoprávněným přístupem.

V době zvýšeného obchodního toku může mít klient problémy s připojením přes telefon nebo platformu(-y)/systém(-y) obchodníka, a to zejména na rychlém trhu (například v době zveřejnění klíčových makroekonomických ukazatelů).

Klient bere na vědomí, že internet může být vystaven událostem, které mohou ovlivnit jeho přístup na webové stránky obchodníka a/nebo obchodní platformy/systémy obchodníka, včetně, ale nikoli výlučně, přerušeni nebo výpadku přenosu, selhání softwaru a hardwaru, odpojení od internetu, selhání veřejné elektrické sítě nebo útoků hackerů. Obchodník neodpovídá za žádné škody nebo ztráty vyplývající z takových událostí, které jsou mimo jeho kontrolu, ani za jakékoli jiné ztráty, náklady, závazky nebo výdaje (včetně, ale nikoli výlučně, ušlého zisku), které mohou vyplynout z neschopnosti Klienta získat přístup na webovou stránku Obchodníka a/nebo do obchodní platformy, nebo zpoždění či selhání při odesílání pokynů nebo Transakcí.

V souvislosti s používáním výpočetní techniky a datových a hlasových komunikačních sítí nese Klient mimo jiné i následující rizika, za jejichž případnou ztrátu Obchodník neodpovídá:

- a) Výpadek elektrického proudu zařízení na straně klienta nebo poskytovatele či provozovatele komunikace (včetně hlasové komunikace), jehož služby klient využívá;
- b) Fyzické poškození (nebo zničení) komunikačních kanálů použitých pro propojení Klienta a poskytovatele (provozovatele komunikace), poskytovatele a obchodního nebo informačního serveru Klienta;
- c) Výpadek (nepříjemně nízká kvalita) komunikace prostřednictvím kanálů používaných klientem nebo obchodníkem, či kanálů používaných poskytovatelem nebo provozovatelem komunikace (včetně hlasové komunikace), jehož služby klient nebo obchodník využívá;
- d) Chybné nastavení nebo nastavení v rozporu s požadavky obchodní platformy;
- e) Předčasná aktualizace obchodní platformy;
- f) Při provádění transakcí prostřednictvím telefonické hlasové komunikace (pevnou linkou nebo mobilním telefonem) se klient vystavuje riziku problémů s vytočením při pokusu o spojení se zaměstnancem oddělení brokerských služeb obchodníka z důvodu problémů s kvalitou komunikace a přetížením komunikačního kanálu;
- g) Používáním komunikačních kanálů, hardwaru a softwaru vzniká riziko nepřijetí zpráv (včetně textových zpráv) zaslaných klientovi obchodníkem;
- h) Obchodování po telefonu může být znemožněno přetížením spojení;
- i) Porucha nebo nefunkčnost platformy.

2.7. Klient může utrpět finanční ztráty způsobené projevem výše uvedených rizik, přičemž Obchodník nenesе žádnou odpovědnost v případě naplnění takového rizika; Klient odpovídá za všechny související ztráty, které mu mohou vzniknout.

2.8. Obchodní platforma

Klient při obchodování na elektronické platformě podstupuje riziko finanční ztráty, která může být mimo jiné důsledkem:

- a) Selhání zařízení a softwaru klienta a nízké kvality připojení.
- b) Selhání, nesprávné fungování nebo použití hardwaru nebo softwaru obchodníka nebo klienta.

- c) Nesprávné činnosti klientova vybavení.
- d) Nesprávného nastavení platformy.
- e) Zpoždění aktualizace platformy.

Klient bere na vědomí, že v pořadí může být najednou pouze jeden příkaz. Po odeslání příkazu může obchodník zadat nový příkaz.

Klient bere na vědomí, že jediným spolehlivým zdrojem informací o toku kotací je zdroj kotací živého serveru. Zdroj kotací v platformě není spolehlivým zdrojem informací o toku kotací, protože spojení mezi platformou a serverem se může v určitém okamžiku přerušit a některé kotace se do platformy prostě nemusí dostat.

Klient bere na vědomí, že příkaz odeslaný na server nebude zrušen tím, že klient zavře okno sloužící k zadávání/zrušení příkazů nebo okno sloužící k zadávání/zrušení pozic.

Příkazy mohou být provedeny pouze v pořadí, jeden po druhém. Není možné provést více příkazů z jednoho účtu klienta ve stejný čas.

Klient bere na vědomí, že pokud příkaz uzavře, nebude zrušen.

V případě, že klient neobdržel výsledek provedení dříve odeslaného příkazu, ale rozhodne se příkaz zopakovat, klient přijímá riziko provedení dvou transakcí namísto jedné.

Klient bere na vědomí, že pokud již byl čekající příkaz proveden, ale klient odešle pokyn ke změně jeho úrovně, jediným pokynem, který bude proveden, je pokyn ke změně úrovně stop loss a/nebo take profit na pozici, která byla otevřena spuštěním čekajícího příkazu.

2.9. Komunikace mezi klientem a obchodníkem

Klient přijímá riziko finančních ztrát způsobených skutečností, že Klient obdržel oznámení obchodníkovi se zpožděním nebo jej neobdržel vůbec.

Klient bere na vědomí, že nešifrované informace přenášené prostřednictvím e-mailu nejsou chráněny před neoprávněným přístupem.

Obchodník nenesе žádnou odpovědnost, pokud neoprávněné třetí osoby získají přístup k informacím, včetně e-mailových adres, elektronické komunikace, osobních údajů a přístupových údajů, při přenosu výše uvedených údajů mezi Obchodníkem a Klientem nebo při používání internetu či jiných síťových komunikačních zařízení, telefonu nebo

jiných elektronických prostředků, s výjimkou situace, kdy k tomu dojde v přímém důsledku zaviněného jednání nebo nečinnosti obchodníka.

Klient nese plnou odpovědnost za rizika spojená s nedoručením interních zpráv zasílaných klientovi obchodníkem prostřednictvím online obchodního systému obchodníka.

2.10. Neobvyklé tržní podmínky

Klient bere na vědomí, že za neobvyklých tržních podmínek může být doba, během níž budou příkazy provedeny, delší, nebo nemusí být možné provést příkazy za deklarované ceny či je provést vůbec.

Neobvyklé podmínky zahrnují, ale nejsou omezeny na období prudkých výkyvů cen, nárůstu nebo poklesu během jedné obchodní seance do takové míry, že podle pravidel příslušné burzy je obchodování pozastaveno nebo omezeno, nebo je nedostatečná likvidita, nebo k tomu může dojít při otevírání obchodních seancí.

2.11. Vysoká moc

V případě zásahu vyšší moci nemusí být Obchodník schopen zajistit provedení Pokynů Klienta nebo plnit své závazky ve smyslu dohody s Klientem. V důsledku toho může Klient utrpět finanční ztrátu.

Obchodník nenese žádnou odpovědnost za jakýkoli druh ztráty nebo škody vyplývající z neplnění, přerušení nebo zpoždění při plnění závazků vyplývajících ze Smlouvy s klientem, pokud je toto neplnění, přerušení nebo zpoždění způsobeno zásahem vyšší moci.

Článek 3

Obecné informace o rizicích spojených s určitými finančními nástroji

3.1. Úvod

Obecná upozornění na rizika komplexních finančních nástrojů (derivátové finanční nástroje, jako jsou CFD)

Obchodování s CFD může ohrozit kapitál klienta, a to zejména pokud jsou používány spekulativním způsobem. CFD jsou klasifikovány jako vysoce rizikové komplexní finanční nástroje a klienti mohou přijít o investovanou částku.

Investiční rozhodnutí klientů a případné investiční rady poskytované obchodníkem

klientům podléhají různým tržním, měnovým, ekonomickým, politickým, obchodním rizikům atd. a nemusí být nutně zisková.

Klient bere na vědomí a bez výhrad přijímá, že bez ohledu na investiční poradenství nebo informace, které mu obchodník mohl poskytnout, může hodnota každé investice do finančních nástrojů kolísat směrem nahoru nebo dolů. Klient bere na vědomí a bez výhrad přijímá, že existuje závažné riziko vzniku ztráty a škody v důsledku nákupu nebo prodeje každého finančního nástroje, a potvrzuje svou ochotu podstoupit takové riziko.

Níže je uveden přehled hlavních rizik a dalších závažných aspektů obchodování s CFD:

Obchodování s CFD je velmi spekulativní a vysoce rizikové a není vhodné pro všechny osoby z řad široké veřejnosti, ale pouze pro ty investory, kteří:

- a) rozumí ekonomickým, právním a dalším rizikům a jsou ochotni je na sebe převzít,
- b) s ohledem na svou osobní finanční situaci, finanční zdroje, životní styl a závazky jsou finančně schopni přijmout ztrátu celé své investice,
- c) mají znalosti potřebné k porozumění obchodování s CFD a podkladovými aktivy a trhy.

Obchodník může klientovi poskytnout informace a nástroje pocházející od třetích stran ve stavu „tak, jak jsou“ (tj. obchodník neschvaluje ani nepotvrzuje uvedené informace a/nebo nástroje), které mohou naznačovat vývoj obchodních trendů nebo obchodních příležitostí. Klient přijímá a rozumí, že jakékoli kroky podniknuté na základě informací a/nebo nástrojů poskytovaných třetími stranami mohou vést ke ztrátám a/nebo celkovému snížení hodnoty aktiv klienta. Obchodník nenese odpovědnost za případné ztráty vyplývající z kroků, které klient podnikl na základě informací a/nebo nástrojů poskytnutých třetími stranami.

CFD jsou finanční deriváty, jejichž hodnota je odvozena od ceny podkladových aktiv/trhů, na které se vztahují (například měny, akciové indexy, akcie, komodity, indexy atd.). I když ceny, za které obchodník obchoduje, jsou stanoveny algoritmem vyvinutým obchodníkem, ceny jsou odvozeny od podkladových aktiv/trhů. Je proto důležité, aby klient rozuměl rizikům spojeným s obchodováním s příslušným podkladovým aktivem/trhem, protože výkyvy v ceně podkladového aktiva/trhu ovlivní ziskovost jeho obchodu.

Informace o předchozí výkonnosti finančního nástroje nezaručují jeho současnou a/nebo

budoucí výkonnost. Použití historických údajů nepředstavuje závaznou ani jistou prognózu, pokud jde o budoucí výkonnost finančních nástrojů, kterých se uvedené informace týkají.

3.2. Pákový efekt a „gearing“

Transakce s devizovými a derivátovými finančními nástroji jsou spojeny s vysokou mírou rizika. Výše počáteční marže může být malá ve srovnání s hodnotou devizového nebo derivátového kontraktu, takže na transakce se uplatňuje „pákový efekt“ nebo „gearing“.

Relativně malý pohyb na trhu bude mít úměrně větší dopad na prostředky, které klient vložil nebo bude muset vložit; to může působit jak proti klientovi, tak v jeho prospěch. Klient může utrpět úplnou ztrátu prostředků počáteční marže a jakýchkoli dalších prostředků vložených u obchodníka za účelem udržení své pozice. Pokud se trh pohne proti pozici klienta a/nebo se zvýší maržové požadavky, může být klient vyzván, aby v krátké době vložil další prostředky k udržení své pozice. Nevyhovění této žádosti o vklad dalších finančních prostředků může mít za následek uzavření jeho pozice (pozic) obchodníkem v jeho jménu a klient bude odpovídat za všechny výsledné ztráty nebo schodek.

3.3. Pokyny nebo strategie ke snížení rizika

Zadávání určitých pokynů (např. příkazy „stop-loss“, pokud to umožňují místní zákony, nebo příkazy „stop-limit“), které jsou určeny k omezení ztrát na určité hodnoty, nemusí být přiměřené vzhledem k tomu, že tržní podmínky mohou znemožnit provedení takových příkazů, např. z důvodu nedostatečné likvidity na trhu. Strategie využívající kombinaci pozic, jako jsou „spread“ a „straddle“ pozice, mohou být stejně rizikové jako běžné „dlouhé“ nebo „krátké“ pozice. Z tohoto důvodu nemohou příkazy stop limit a stop loss zaručit omezení ztráty.

Ani příkazy typu trailing stop ani stop loss nemohou zaručit omezení ztráty.

3.4. Volatilita

S některými derivátovými finančními nástroji se obchoduje v širokých rozmezech v průběhu dne při volatilních pohybech cen. Klient proto musí pečlivě zvážit, že existuje vysoké riziko ztrát i zisků. Cena derivátových finančních nástrojů je odvozena od ceny podkladového aktiva, ke kterému se vztahují. Derivátové finanční nástroje a související podkladové trhy mohou být velmi volatilní. Ceny derivátových finančních nástrojů a

podkladového aktiva mohou kolísat prudce a v širokém rozmezí a mohou odrážet nepředvídatelné události nebo změny podmínek, které klient ani obchodník nemohou ovlivnit. Za určitých tržních podmínek nemusí být možné provést pokyn klienta za deklarované ceny, což může vést ke ztrátám. Ceny derivátových finančních nástrojů a podkladového aktiva budou ovlivněny mimo jiné změnou vztahu mezi nabídkou a poptávkou, vládními, zemědělskými, komerčními a obchodními plány a politikami, národními a mezinárodními politickými a ekonomickými událostmi a převládajícími psychologickými charakteristikami daného trhu.

3.5. Marže

Klient bere na vědomí a souhlasí s tím, že bez ohledu na informace, které mu může obchodník poskytnout, může hodnota derivátových finančních nástrojů kolísat směrem dolů nebo nahoru a je dokonce pravděpodobné, že investice může ztratit veškerou hodnotu. Je to důsledkem systému marží uplatňovaného při těchto obchodech, který obecně zahrnuje relativně skromný vklad nebo marži z hlediska celkové hodnoty kontraktu, takže relativně malý pohyb na podkladovém trhu může mít neúměrně dramatický vliv na obchod klienta. Pokud je pohyb podkladového trhu ve prospěch klienta, může klient dosáhnout dobrého zisku, ale stejně tak malý nepříznivý pohyb na trhu může nejen rychle vést ke ztrátě celého vkladu klienta, ale také může klienta vystavit značné další ztrátě.

3.6. Likvidita

Některá podkladová aktiva nemusí být okamžitě likvidní v důsledku snížené poptávky po podkladových aktivech a klient nemusí být schopen získat informace o jejich hodnotě nebo rozsahu souvisejících rizik.

3.7. Smlouva o rozdílech

CFD, které jsou k dispozici k obchodování u obchodníka, jsou spotové transakce bez přímého získání aktiva, které poskytují příležitost dosáhnout zisku ze změn podkladového aktiva (hotovostní indexy, indexové futures, dluhopisové futures, komoditní futures, spotová ropa, spotové zlato, spotové stříbro, jednotlivé akcie, měny nebo jiná aktiva podle uvážení obchodníka). V případě, že pohyb podkladového aktiva je ve prospěch klienta, může klient dosáhnout dobrého zisku, ale stejně tak i malý nepříznivý pohyb na trhu může nejen rychle vést ke ztrátě celého vkladu klienta, ale také k dalším vzniklým poplatkům a výdajům. Klient proto nesmí obchodovat s CFD, pokud není ochoten podstoupit riziko

ztráty všech peněz, které investoval, jakož i vzniku dalších poplatků a výdajů.

Investice do CFD s sebou nese stejná rizika jako investice do futures nebo opcí a klient by si měl být vědom výše uvedených rizik. Transakce s CFD mohou zahrnovat i podmíněný závazek a klient by si měl být vědom souvisejících důsledků, které jsou uvedeny níže v části „Investiční transakce s podmíněným závazkem“.

3.8. Mimoburzovní transakce s derivátovými finančními nástroji

CFD nabízené obchodníkem jsou mimoburzovní transakce. Obchodní podmínky stanovujeme my (v souladu s obchodními podmínkami přijatými našimi poskytovateli likvidity) a podléhají závazkům zajistit nejlepší možný výsledek, jednat přiměřeně a v souladu se smlouvou mezi obchodníkem a klientem a strategií provádění příkazů. Každý CFD, který klient otevře prostřednictvím naší obchodní platformy, má za následek zadání pokynu obchodníka; tyto pokyny mohou být uzavřeny pouze obchodníkem a nejsou převoditelné na jinou osobu. Zatímco některé mimoburzovní trhy jsou vysoce likvidní, transakce s mimoburzovními nebo nepřevoditelnými deriváty mohou zahrnovat vyšší riziko než investice do burzovních derivátů, protože neexistuje žádný burzovní trh, na kterém by byla otevřená pozice uzavřena. Nemusí být možné likvidovat existující pozici, odhadnout hodnotu pozice vyplývající z mimoburzové transakce nebo posoudit míru rizika. Nabídkové a poptávkové ceny nemusí být kótovány, a i pokud jsou, stanovují je prodejci těchto nástrojů, a proto může být obtížné určit, co je spravedlivá cena.

V souvislosti s CFD transakcemi obchodník využívá online obchodní systémy pro CFD transakce, které nespádají do definice uznané burzy, protože se nejedná o multilaterální obchodní systém, a proto neposkytují stejnou ochranu.

3.9. Investiční transakce s podmíněným závazkem

U investičních transakcí s podmíněným závazkem, u nichž se vyžaduje marže, se od klienta vyžaduje, aby uhradil kupní cenu v několika splátkách, namísto okamžitého zaplacení celé kupní ceny. Požadavek na marži bude záviset na podkladovém aktivu finančního nástroje. Požadavky na marži mohou být stanoveny nebo vypočítány z aktuální ceny podkladového nástroje a jsou k dispozici na webových stránkách obchodníka.

Pokud klient obchoduje s CFD, může utrpět úplnou ztrátu prostředků, které vložil k otevření a udržení pozice. Pokud se trh pohne proti klientovi, může být vyzván, aby v krátké době vložil další prostředky na udržení své pozice. Pokud tak klient neučiní v

požadovaném čase, může být jeho pozice likvidována se ztrátou a klient bude odpovědný za výsledný deficit. Je třeba poznamenat, že obchodník nemá povinnost informovat klienta o maržovém volání na udržení ztrátové pozice.

I když transakce není maržovaná, může za určitých okolností stále zahrnovat závazek provést další platby nad rámec částky zaplacené v době, kdy klient uzavřel kontrakt.

Investiční transakce s podmíněným závazkem, které nejsou obchodovány na uznané nebo určené investiční burze nebo podle jejích pravidel, mohou klienta vystavit podstatně vyššímu riziku.

3.10. Zajištění

Pokud klient složí u obchodníka zajištění jako záruku, bude se způsob, jakým s ním bude nakládáno, lišit v závislosti na typu transakce a místě, kde se s ní obchoduje. Mohou existovat značné rozdíly v zacházení se zárukou v závislosti na tom, zda klient obchoduje na uznané nebo určené investiční burze při uplatňování pravidel této burzy (a přidruženého zúčtovacího centra) nebo mimo burzu. Vložená záruka může ztratit svou identitu jako majetek klienta, jakmile dojde k obchodu v jeho jménu. I když by se obchodování klienta nakonec ukázalo jako ziskové, nemusí získat zpět stejná aktiva, která vložil, a možná bude muset přijmout platbu v peněžních prostředcích.

3.11. Pozastavení obchodování

Za určitých obchodních podmínek může být likvidace pozice obtížná nebo nemožná. K tomu může dojít například v době prudkých výkyvů cen, pokud cena během jedné obchodní seance vzroste nebo poklesne do takové míry, že podle pravidel příslušné burzy je obchodování pozastaveno nebo omezeno (). Zadání stop loss nemusí nutně omezit ztráty klienta na stanovené hodnoty, protože tržní podmínky mohou znemožnit provedení takového příkazu za stanovenou cenu. Kromě toho může za určitých tržních podmínek dojít k provedení příkazu stop loss za horší než stanovenou cenu a vzniklé ztráty mohou být větší, než se očekávalo.

3.12. Nedodání aktiva

Rozumí se, že klient nemá žádná práva ani povinnosti ve vztahu k podkladovým aktivům souvisejícím s CFD, které obchoduje. K dodání podkladového aktiva nedochází.

3.13. Slippage

Slippage je rozdíl mezi očekávanou cenou transakce s finančními nástroji a cenou, za kterou je transakce skutečně provedena. K skluzu často dochází v obdobích zvýšené volatility (například v důsledku událostí ve zprávách), které znemožňují provedení příkazu za určitou cenu, pokud jsou použity tržní příkazy, a také v případě provádění velkých příkazů, u nichž nemusí být na požadované cenové úrovni dostatečný zájem k udržení očekávané ceny obchodu.

3.14. Žádná záruka zisku

Obchodník při obchodování s finančními nástroji neposkytuje žádné záruky zisku ani zamezení ztrát. Klient neobdržel od Obchodníka ani od žádného z jeho zástupců žádnou takovou záruku. Klient si je vědom rizik spojených s obchodováním s finančními nástroji a je finančně schopen nést tato rizika a všechny vzniklé ztráty.

Článek 4

Závěrečná ustanovení

4.1. Tento dokument byl schválen představenstvem Obchodníka dne 01.06.2026, s účinností od 01.06.2026