



INFORMACE PRO KLIENTY A POTENCIÁLNÍ KLIENTY

O FINANČNÍCH NÁSTROJÍCH A RIZICÍCH SPOJENÝCH S FINANČNÍMI NÁSTROJI.

Článek 1

Informace pro klienty a potenciální klienty 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 zákazníkům a potenciálním zákazníkům (dále také "zákazník") podle § 73d odst. 1 zákona č. 566/2001 Sb. o cenných papírech a investičních službách a o změně a doplnění některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "zákon o CP"), ve spojení s čl. 48 odst. 1 a 2 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565, souvisí povinnost poskytnout obecný popis povahy poskytovaných finančních nástrojů. Obecným popisem se rozumí poskytnutí informací, které vysvětlují povahu jednotlivých finančních nástrojů a rizika s nimi spojená. Obecný popis mu umožní vytvořit si dostatečný základ pro investiční rozhodnutí klienta. Cílem informací obsažených v následujícím textu je poskytnutí základního popisu povahy finančních nástrojů pro Klienty Obchodníka, které jsou těmto klientům dostupné, prostřednictvím zaměstnanců oddělení account managementu a oddělení dealingu Obchodníka a vázaných agentů.

1.2. Podrobný popis obchodování s finančními nástroji, vysvětlení souvisejících pojmů, postupů a pravidel obchodování s jednotlivými finančními nástroji se řídí ustanoveními příslušných Všeobecných obchodních podmínek (dále jen "VOP"). VOP jsou součástí smluvní dokumentace upravující provádění obchodů s finančními nástroji mezi Klientem a Obchodníkem. VOP jsou klientům a potenciálním klientům veřejně k dispozici na internetových stránkách obchodníka na této adrese www.capitalmarkets.sk.

1.3. Všeobecný popis povahy finančních nástrojů

Obchodník poskytuje klientům možnost provádět finanční operace prostřednictvím obchodní platformy s finančními nástroji, zejména s akciemi a finančními rozdílovými smlouvami. Investování do finančních nástrojů je charakterizováno jako umístění volných finančních prostředků Klienta do finančních nástrojů za účelem dosažení Klientem stanoveného cíle při předem stanovené míře rizika a investičním časovém horizontu. Záměry a cíle jednotlivých Klientů jsou specifické, stejně jako jednotlivé finanční nástroje. Obecně proto není možné určit, které finanční nástroje jsou vhodné pro které klienty. Z tohoto důvodu je nutné při investičním rozhodování zohlednit individuální potřeby každého Klienta 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 - výši 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 zachování nízkého rizika a vysoké likvidity investice. Dvěma investičními protipóly jsou pak investice, která přináší vysoký výnos při vysoké míře rizika a nízké míře likvidity, a investice s nízkou mírou rizika, nízkým výnosem a vysokou mírou likvidity. Rozhodování o konkrétní investici proto vyžaduje kompromis mezi výnosem, rizikem a likviditou v závislosti na individuálních preferencích klienta.

1.4. Finanční nástroje

Cenné papíry jsou peněžité záznamy v zákonem stanovené formě a podobě, s nimiž jsou spojena určitá práva, zejména právo požadovat určitý majetek nebo vykonávat určitá práva vůči zákonem určeným osobám.

Akcie je cenný papír, který představuje část základního kapitálu společnosti, která akcii emitovala. Každý držitel akcie je akcionářem této společnosti. Akcionář má jako společník právo podílet se na řízení společnosti, jejím zisku a likvidačním zůstatku při zániku společnosti v souladu se zákonem o CP a stanovami společnosti. Na řízení společnosti se podílejí jednotliví akcionáři prostřednictvím hlasovacího práva na valné hromadě společnosti, podíl na zisku získávají akcionáři prostřednictvím dividendy (výplata dividendy není zaručena a její výši schvaluje valná hromada společnosti). Kromě dividendového výnosu mohou akcionáři získat výnos také díky rostoucí hodnotě ceny akcie. Obvykle v případech, kdy společnost dlouhodobě vykazuje kladný a rostoucí zisk, hodnota akcií těchto společností roste, čímž dává investorům možnost získat výnos, pokud tyto akcie prodají za cenu vyšší, než byla jejich nákupní cena. Obdobně však v případech, kdy se hospodářské výsledky společnosti vyvíjejí negativně, může hodnota jejich akcií klesat. Základní motivací pro investování do akcií, jak vyplývá z výše uvedeného textu, je získat podíl na majetku společnosti, podílet se na jejím řízení a získat výnos z této investice prostřednictvím dividendy. Druhým motivem, který může být spojen s předchozím nebo může být sledován samostatně, je očekávání pozitivní změny hodnoty akcií v čase. V tomto případě investor spoléhá na růst hodnoty akcií na trhu, díky němuž by dosáhl kladného rozdílu mezi prodejní a nákupní cenou. V prvním případě se jednoznačně jedná o investici s dlouhým horizontem, zatímco ve druhém případě lze k dosažení očekávaného výsledku investice využít i krátkodobé změny tržní ceny.

Finanční rozdílovou smlouvou nebo „CFD“ (contract for differences) je derivát, jiný než opce, futures, swap nebo dohoda o forwardové úrokové sazbě, jehož účelem je poskytnout držiteli dlouhou nebo krátkou expozici vůči výkyvům 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 podle volby kterékoli ze stran z jakéhokoli jiného důvodu, než je platební neschopnost nebo jiná událost, která vede k 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 s sebou nese různá rizika, která mohou ve větší či menší míře ovlivnit návratnost investice. Účelem tohoto dokumentu je poskytnout informace a obecná upozornění na rizika spojená s finančními nástroji tak, aby investor získal obecný přehled o finančních nástrojích, pochopil, jak fungují, a byl si dostatečně vědom rizik s nimi spojených, aby mohl učinit investiční rozhodnutí.
- 2.2. Není správné, aby investor činil investiční rozhodnutí, aniž by se seznámil s povahou a vlastnostmi jednotlivých finančních nástrojů, a aniž by pochopil míru svého vystavení souvisejícím rizikům. Jakékoli investiční či jiné rozhodnutí investora by proto mělo zohledňovat jeho znalosti a zkušenosti s různými finančními nástroji, investiční cíle, záměry a v neposlední řadě i finanční situaci investora.
- 2.3. Snahou obchodníka je klientovi vysvětlit obecná rizika, která se vyskytují u většiny finančních nástrojů. Rizika popsána v tomto dokumentu se mohou u jednotlivých finančních nástrojů vyskytovat současně a mohou mít nepředvídatelný dopad na hodnotu investice. Investoři si také musí být vědomi, že každý finanční nástroj obsahuje určitou míru rizika, a proto i investiční strategie s nízkým rizikovým profilem obsahují určitou míru nejistoty. Oprávněná rizika spojená s investicí pak závisí na celé řadě faktorů, včetně způsobu, jakým byl daný 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 je obchodník povinen poskytnout klientovi v dostatečném předstihu před poskytnutím služby tak, aby tvořily dostatečný základ pro investiční rozhodnutí investora.
- 2.5. Povinnost obchodníka informovat klienty o jednotlivých rizicích spojených s finančními nástroji závisí na kategorizaci klienta a zohledňuje jeho odborné znalosti a zkušenosti související s prováděním obchodů s finančními nástroji.

2.6. Druhy rizik

Riziko vyjadřuje pravděpodobnost poškození, ztráty nebo ohrožení. Finanční riziko je obecně definováno jako potenciální finanční ztráta subjektu a vyskytuje se na finančních trzích. Potenciální ztrátou není stávající



realizovaná nebo nerealizovaná finanční ztráta, ale budoucí ztráta vyplývající z investice do daného finančního nástroje. Jedná se o rizika, která lze předvídat a jejich dopady na celkové zhodnocení investice lze zmírnit. 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 riziky, která lze aplikovat na všechny typy finančních nástrojů. Účelem této části dokumentu je proto shrnout popis hlavních rizik spojených s finančními nástroji, která lze obecně aplikovat na jakýkoli finanční nástroj.

Tržní riziko

Tržní riziko vystavuje investora riziku vývoje trhu v podobě změn směnných kurzů, úrokových sazeb, cen akcií, úvěrových rozpětí, hodnot indexů nebo volatility trhu. Méně sofistikované metody sledování a monitorování finančních trhů mohou vést k nízké úrovni transparentnosti, efektivity, likvidity a regulace jednotlivých trhů. Kromě toho se tyto trhy vyznačují vysokou volatilitou, velkými cenovými pohyby a možností nepatřičného ovlivňování tržních cen a zneužívání informací.

Úrokové riziko

Riziko ztráty v důsledku změny ceny nástrojů citlivých na změnu úrokových sazeb představuje 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 držitele finančního nástroje vystavit riziku ztráty, pokud je finanční aktivum citlivé na změnu úrokových sazeb a investor se rozhodne nástroj prodat před datem jeho splatnosti (typickým příkladem jsou dluhopisy). Nejčastěji se úrokové riziko vyskytuje v souvislosti s dluhovými finančními nástroji. U akciových finančních nástrojů, jako jsou akcie, je úrokové riziko výrazně nižší, protože ovlivňuje dlouhodobý makroekonomický vývoj cen akcií.

Měnové riziko

Toto riziko podstupujeme při investování v cizí měně. Jedná se o riziko, že zahraniční měna, v níž je aktivum denominováno, bude během investičního období vůči domácí měně oslabovat, a v důsledku toho se sníží výnos z investice denominované v domácí měně. Kurzové riziko je tedy přítomno tam, kde existuje riziko ztráty vyplývající ze změn cen nástrojů citlivých na změny hodnoty směnných kurzů. Jedná se především o riziko změny spotového směnného kurzu a riziko změny volatility směnného kurzu. Investor může být vystaven kurzovému riziku, pokud:

- a) nákup finančního nástroje je proveden v cizí měně, prostředky v cizí měně jsou nakoupeny za jeho/její domácí nebo jinou cizí měnu a na konci investice plánuje konvertovat prostředky zpět do své domácí nebo jiné cizí měny,
- b) investice je provedena prostřednictvím finančního nástroje, který umožňuje, aby výnos z investice a případně původně investovaná částka byly vyplaceny v jiné měně, než je původní měna investice,



v průběhu splatnosti produktu nebo v době jeho splatnosti.

Faktorem, který investoři často podceňují, je kurzové riziko a jeho dopad na celkový výnos investice. Ztráta vyplývající ze změny směnného kurzu může v konečném důsledku snížit, zcela pohltit nebo dokonce převýšit původní výnos z investice. Investoři proto musí před přijetím investičního rozhodnutí zvážit možnost vystavení se kurzovému riziku.

Zajištění a zajišťovací operace mohou omezit potenciální ztráty a rizika plynoucí z operací v domácích měně, na druhou stranu však tato rizika nelze zcela eliminovat vzhledem k nepředvídatelnému chování místních trhů.

Riziko likvidity

Riziko, kdy nákup nebo prodej finančního nástroje nelze uskutečnit tak rychle nebo v termínu požadovaném investorem, se nazývá riziko likvidity. Likvidita trhu s daným finančním nástrojem závisí na způsobu organizace trhu (regulovaný trh nebo mimoburzovní trh), na počtu účastníků trhu, ale především na vlastnostech 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 veličinou a může se měnit v čase, stejně jako například v důsledku posunu časových pásem, kdy se globální likvidita na trzích s časem mění. Investoři by se měli informovat o likviditě daných akcií a možnosti jejich zpětného prodeje, zejména pokud požadují provést transakci s akciemi mimo hlavní indexy jednotlivých burz. V důsledku dopadu přírodních katastrof nebo v důsledku dopadu sociálních, ekonomických a politických změn na nabídku a poptávku na rozvíjejících se trzích mohou tyto změny způsobit mnohem rychlejší a dlouhodobější změny, než by tomu bylo na rozvinutých trzích, a v extrémních případech mohou vést k úplné absenci likvidity na daném trhu. To může mít za následek nemožnost investora prodat svá aktiva, pokud si přeje opustit nebo snížit svou investici na rozvíjejících se trzích.

Informace o likviditě by si měl vyžádat také u běžně obchodovaných akcií, pokud nemá s investováním do akcií zkušenosti nebo pokud od provedení poslední transakce uplynula delší doba.

Riziko místa výkonu

Riziko místa provádění je spojeno s trhem nebo místem, na kterém jsou transakce s příslušným finančním nástrojem prováděny. Pokud místo provádění není totožné s "domácím" místem provádění investora. Současně je investor vystaven měnovému riziku. Každá investice na zahraničním trhu nebo investice obsahující zahraniční prvek může zahrnovat rizika příslušného zahraničního trhu, která se mohou lišit od rizik domácího trhu. Specifickým případem jsou rozvíjející se trhy, které často obsahují rizika, jež se na rozvinutých trzích nevyskytují. Investice na těchto trzích mají často spekulativní povahu a měly by být pečlivě zvažovány s ohledem na potenciální rizika spojená s těmito trhy.



Riziko inflace

Inflace (znehodnocení hodnoty peněz) reálně snižuje návratnost našich investic. Pro výpočet reálné návratnosti investice musíme odečíst míru inflace. Je také důležité si uvědomit, že s vyšším nárůstem inflace klesá kupní síla investice.

Riziko relativní výkonnosti

Riziko relativní výkonnosti je riziko, že výkonnost finančního nástroje nebude odpovídat výkonnosti benchmarku (tržního standardu). Nastává, když investor nakupuje finanční nástroj na základě porovnání jeho výkonnosti s jiným finančním nástrojem považovaným za benchmark.

Riziko země

Nové daně, nová regulační pravidla, nové právní předpisy nebo omezení výhod, které investor obdržel v době investice do příslušného finančního nástroje poskytujícího tyto výhody, představují riziko země. Za to může být odpovědná pouze vláda nebo příslušný úřední orgán. S rizikem země úzce souvisí politické riziko, které je primárně spojeno s možnou změnou politických sil nebo směřování příslušné země, doprovázenou změnou daňového, právního, fiskálního nebo jiného systému ovlivňujícího výnosy z investic vztahujících se k této zemi. Existence politického rizika s sebou přináší nervozitu jednotlivých účastníků trhu. Ta se může projevit v podobě vyšší volatility cen finančních nástrojů, což může vést k výprodejům na dotčených trzích v důsledku změny postoje investorů k riziku.

Riziko volatility

Volatilita měří proměnlivost (volatilitu) ceny finančního nástroje a je vysoká, pokud se cena finančního nástroje v určitém časovém období výrazně mění (u některých nástrojů je to na denní bázi, u jiných v delším časovém období). Riziko volatility je spojeno s pohyby cen jednotlivých finančních nástrojů. Určuje se porovnáním průměrného rozdílu mezi nejnižší a nejvyšší cenou finančního nástroje za určité časové období a odráží riziko potenciální ztráty v důsledku míry variability ceny daného finančního nástroje. Pro každý finanční nástroj, pro každý trh a pro každé sledované období je volatilita individuální. Volatilita je veličina, která je z hlediska své hodnoty v čase velmi proměnlivá. Dokonce i volatilita sama o sobě má svou volatilitu. Proto by se měl klient před investováním informovat o aktuální nebo historické volatilitě daného finančního nástroje a jejím vlivu na výnosnost zamýšleného investičního rozhodnutí.

Riziko vypořádání

Riziko, že transakce s finančním nástrojem nebude vypořádána nebo finanční nástroj nebude dodán v dohodnutý den, je 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 představovat ztrátu v případě, že Transakce není vypořádána a obchod s finančním nástrojem by musel být realizován za aktuální tržní cenu. Transakce s cennými papíry mají různé postupy vypořádání a doručení a některé postupy





vypořádání mohou být ovlivněny z hlediska objemu, který určuje způsob a postup vypořádání. Nemožnost vypořádat transakci v důsledku takových procedurálních omezení může mít za následek omezení investora nebo ztrátu možnosti investovat do jiných alternativních investičních příležitostí.

Riziko spojené s pákovým efektem

Principem finanční páky je využití nízkého objemu vlastních prostředků klienta, které jsou pro účely investice doplněny vyšším objemem cizích prostředků, např. prostředků obchodníka. Tento postup může výrazně zvýšit zisk (ale i ztrátu). Finanční páka se obvykle používá ke zvýšení výnosu z podílu. Riziko spojené s finanční pákou pak spočívá v možnosti hlubší ztráty klienta ve srovnání se ztrátou ze stejné investice bez použití vypůjčených prostředků.

Riziko spojené s udržitelností

Rizikem udržitelnosti se rozumí environmentální, sociální nebo správní událost nebo podmínka, která by v případě, že nastane, mohla mít významný nepříznivý dopad na hodnotu investice, jak je definována v odvětvových právních předpisech Evropské unie. Stručně řečeno to znamená, že cokoli (jev, podmínka, událost) v oblasti faktorů udržitelnosti, které ovlivňují 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 (podílové fondy), důchodového spoření atd.

Rizika při investování v zemích rozvíjejících se trhů

V současné době se investoři stále více zaměřují na investice do finančních nástrojů obchodovaných na rozvíjejících se trzích, které investorům umožňují získat alternativní investice s vyššími výnosy ve srovnání s tradičními trhy. Vyšší výnosy jsou však také spojeny s vyšší mírou rizika, která je často velmi specifická pro daný trh a finanční nástroj. Rozvíjející se trhy jsou trhy pro obchodování s finančními nástroji, které se vyznačují zejména tím, že:

- a) proměnlivou výkonností ekonomiky
- b) jistým stupněm politické nestability,
- c) nepředvídatelnými finančními trhy a parametry ekonomického růstu
- d) finančními trhy, které jsou stále ve stádiu vývoje.

Rozvíjející se trhy jsou trhy, pro které platí jedna nebo více výše uvedených charakteristik. Investor je vystaven rizikům, pokud investuje do finančních nástrojů na rozvinutých trzích a emitent těchto nástrojů má sídlo na rozvíjejících se trzích nebo se na ně primárně zaměřuje. Investor by se měl před investicí do těchto nástrojů seznámit se všemi riziky spojenými s investováním na těchto trzích. Investování do finančních nástrojů dostupných na rozvíjejících se trzích má často spekulativní charakter. Následující seznam rizik poskytuje



základní informace o rizicích, která by měla být při investování v zemích s rozvíjejícími se trhy zvážena.

Ekonomické riziko

Turbulence na trhu a cenová volatilita jsou pravděpodobnějši a větší v rozvíjejících se tržních ekonomikách, které jsou citlivější na změny úrokových sazeb a inflace. Kromě toho je v těchto ekonomikách zaměření činnosti a produkce často poměrně úzké, a proto mohou mít jednotlivé události několikanásobně větší dopad na ekonomiku a trhy, než je tomu v případě vyspělých ekonomik a trhů. Hlavním nedostatkem na rozvíjejících se trzích je nedostatečná regulace a monitorování ze strany národních regulačních orgánů.

Právní riziko

Na těchto trzích může existovat právní nejistota v důsledku nezkušenosti vnitrostátních jurisdikcí s fungováním finančních trhů. Kromě toho může neexistence nebo nedostatečnost systému monitorování finančních trhů vést k problémům a obtížím při výkonu práv investorů vyplývajících z držby finančních nástrojů.

Politické riziko

Riziko zásadních změn v národním hospodářství a politickém systému v krátkodobém horizontu zvyšuje nestabilita politického systému a nezkušenost tvůrců politiky nebo vlády země. Důsledky pro investory mohou zahrnovat zabavení majetku investorů bez náhrady, omezení práv investorů ve vztahu k vlastnictví majetku nebo dramatickou změnu hodnoty majetku investorů v důsledku vládních zásahů nebo v důsledku zavedení vládních kontrolních a monitorovacích mechanismů.



Riziko insolvence

Insolvence nebo selhání obchodníka nebo jiných stran zapojených do transakcí prováděných obchodníkem jménem klienta (mimo jiné včetně makléřů, míst provádění a poskytovatelů likvidity) může mít za následek likvidaci nebo uzavření pozic bez souhlasu klienta, v důsledku čehož může klient utrpět ztráty. V nepravděpodobném případě platební neschopnosti obchodníka nesmí být prostředky Klienta držené odděleně použity k vyplacení věřitelů obchodníka. Pokud obchodník není schopen uhradit pohledávky na splacení, mají oprávnění žadatelé nárok na náhradu z Garančního fondu investic.

Obchodník se může dostat do dočasné nebo trvalé platební neschopnosti, což může vést k neschopnosti plnit své závazky. Solventnost se může změnit v důsledku jednoho nebo více faktorů, včetně finančních vyhlídek obchodníka, jeho hospodářského odvětví a/nebo politického a hospodářského stavu zemí, v nichž má Emitent a/nebo jeho podnik sídlo. Zhoršení platební schopnosti Obchodníka ovlivní cenu cenných papírů, které emituje.

Rizika spojené se třetími stranami

Rozumí se, že obchodník ukládá peníze klientů na jeden nebo více oddělených účtů (dále jen "účty klientů") vedených u důvěryhodných finančních institucí, jako je úvěrová instituce nebo banka ve třetí zemi. Přestože Obchodník při výběru finanční instituce postupoval s náležitou dovedností, péčí a opatrností v souladu s platnými předpisy, rozumí se, že existují okolnosti, které Obchodník nemůže ovlivnit, a proto Obchodník nepřebírá žádnou odpovědnost za případné ztráty, které Klient utrpí v důsledku platební neschopnosti nebo jiné podobné události či selhání finanční instituce, v níž budou uloženy peněžní prostředky Klienta.

Finanční instituce, které obchodník svěří peníze klienta, je může mít na běžném účtu. V případě platební neschopnosti nebo jiné podobné události týkající se této finanční instituce proto může mít Obchodník vůči finanční instituci za Klienta pouze nezajištěnou pohledávku a Klient bude vystaven riziku, že peníze, které Obchodník od finanční instituce obdrží nebudou stačit na úhradu pohledávek Klienta. Obecně platí, že účty vedené u institucí, včetně tzv. feeder účtů, jsou vystaveny různým rizikům, včetně možného rizika, že v případě selhání finanční instituce, u níž jsou prostředky vedeny, s nimi bude nakládáno jako s jedním (1) účtem. Za těchto okolností se může uplatnit jakýkoli platný systém ochrany vkladů bez ohledu na klienty jako konečné skutečné vlastníky sběrného účtu. Kromě toho mohou být v takovém případě přijata opatření k řešení krizové situace, včetně odepsání peněžních prostředků Klienta.



Obchodník může uložit peníze klienta u správce, který může mít k těmto penězům zástavní právo, nebo právo na započtení.

Banka nebo makléř, prostřednictvím kterých obchodník obchoduje, mohou mít zájmy, které jsou v rozporu se zájmy klienta.

Technická rizika

Klient, nikoliv Obchodník, nese odpovědnost za rizika finanční ztráty způsobené selháním, poruchou, přerušením, odpojením nebo záškodnickým jednáním informačních, komunikačních, elektrických, elektronických nebo jiných systémů.

V případě, že Klient provádí Transakce prostřednictvím elektronického systému, je vystaven rizikům spojeným s tímto systémem, včetně selhání hardwaru, softwaru, serveru, komunikační linky a internetu. Takové selhání může mít za následek, že jeho Pokyny nebudou provedeny podle instrukcí nebo nebudou provedeny vůbec. Obchodník v případě takového selhání nenese žádnou odpovědnost.

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

V době zvýšeného toku obchodů může klient zaznamenat problémy s připojením přes telefon nebo platformu(y)/systém(y) obchodníka, zejména na rychle se pohybujícím trhu (např. v době zveřejnění klíčových makroekonomických ukazatelů).

Klient bere na vědomí, že internet může být předmětem událostí, které mohou ovlivnit jeho přístup k webovým stránkám obchodníka a/nebo obchodním platformám/systémům obchodníka, mimo jiné včetně přerušení nebo výpadků přenosu, selhání softwaru a hardwaru, odpojení od internetu, výpadku veřejné elektrické sítě nebo hackerských útoků. Obchodník neodpovídá za žádné škody nebo ztráty vzniklé v důsledku takových událostí, které nemůže ovlivnit, ani za žádné jiné ztráty, náklady, závazky nebo výdaje (mimo jiné včetně ušlého zisku), které mohou vzniknout v důsledku nemožnosti přístupu Klienta na webové stránky a/nebo obchodní platformu Obchodníka nebo zpoždění či selhání při přenosu Příkazů nebo Transakcí.

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

- a) Výpadek napájení zařízení na straně Klienta nebo poskytovatele komunikačních služeb či operátora (včetně hlasové komunikace), jehož služby Klient využívá;
- b) Fyzické poškození (nebo zničení) komunikačních kanálů sloužících ke spojení Klienta a Poskytovatele (komunikačního operátora), Poskytovatele a obchodního nebo informačního serveru Klienta;



- c) selhání (nepříjemně nízká kvalita) komunikace prostřednictvím kanálů používaných Klientem nebo Obchodníkem nebo kanálů používaných poskytovatelem komunikačních služeb nebo operátorem (včetně hlasové komunikace), jehož služeb Klient nebo Obchodník využívá;
- d) Nesprávné nastavení nebo nastavení v rozporu s požadavky obchodní platformy;
- e) Předčasná aktualizace obchodní platformy;
- f) Při provádění Transakcí prostřednictvím telefonické hlasové komunikace (přes pevnou linku nebo mobilní telefon) je Klient vystaven riziku problematického vytáčení ve snaze dovolat se pracovníkovi oddělení makléřských služeb Obchodníka z důvodu problémů s kvalitou komunikace a zatížení komunikačního kanálu;
- g) Použití komunikačních kanálů, hardwaru a softwaru vytváří 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 a Obchodník nenes odpovědnost v případě, že se takové riziko naplní; Klient nese odpovědnost za veškeré související ztráty, které mu mohou vzniknout.

2.8. Obchodní platforma

Při obchodování na elektronické platformě se klient vystavuje riziku finanční ztráty, která může vzniknout mimo jiné v důsledku:

- a) Selhání klientských zařízení, softwaru a špatná kvalita připojení.
- b) Selhání, porucha nebo nesprávné použití hardwaru nebo softwaru obchodníka nebo klienta.
- c) Nesprávná obsluha zařízení klienta.
- d) Nesprávného nastavení platformy.
- e) Zpoždění aktualizací platformy.

Klient bere na vědomí, že ve frontě může být v daném okamžiku pouze jeden Pokyn. Po odeslání Pokynu může obchodník zadat nový Pokyn.

Klient bere na vědomí, že jediným spolehlivým zdrojem informací o toku kotací je živé vysílání kotací na serveru. Zdroj informací o toku kotací v Platformě není spolehlivým zdrojem informací o toku kotací, protože



spojení mezi Platformou a serverem může být v určitém okamžiku přerušeno a některé kotace se do Platformy jednoduše nemusí dostat.

Klient bere na vědomí, že pokyn odeslaný na server nebude zrušen zavřením okna pro zadání/zrušení pokynu nebo okna pro zadání/zrušení pozice.

instrukce lze provádět pouze postupně, jednu po druhé. Z jednoho účtu klienta není možné provést více Příkazů najednou.

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

V případě, že Klient neobdrží výsledek provedení dříve zaslání Pokynu, ale rozhodne se Pokyn zopakovat, přijímá riziko provedení dvou Transakcí namísto jedné.

Klient bere na vědomí, že pokud byl čekající pokyn již proveden, ale klient odešle pokyn ke změně jeho úrovně, bude proveden pouze pokyn ke změně úrovně stop loss a/nebo take profit pozice, která byla otevřena spuštěním čekajícího pokynu.

2.9. Komunikace mezi klientem a obchodníkem

Klient přijímá riziko finanční ztráty způsobené tím, že klient obdržel oznámení obchodníkovi pozdě nebo vůbec.

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

Obchodník nese odpovědnost, pokud neoprávněné třetí osoby získají přístup k informacím, včetně elektronických adres, elektronické komunikace, osobních údajů a přístupových údajů, při přenosu výše uvedeného mezi Obchodníkem a Klientem nebo při použití internetu nebo jiných síťových komunikačních zařízení, telefonu nebo jiných elektronických prostředků, s výjimkou případů, kdy k tomu dojde v přímém důsledku zavinění nebo nečinnosti Obchodníka.

Klient nese plnou odpovědnost za rizika spojená s nedoručenými interními zprávami zaslány klientovi obchodníka prostřednictvím jeho online obchodního systému.

2.10. Neobvyklé tržní podmínky

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

Neobvyklé podmínky zahrnují mimo jiné období prudkých cenových výkyvů, nárůstů nebo poklesů během jedné obchodní seance v takovém rozsahu, že podle pravidel příslušné burzy je obchodování pozastaveno



nebo omezeno nebo je nedostatečná likvidita, nebo k tomu může dojít při zahájení obchodních seancí.

2.11. Zásah vyšší moci

V případě zásahu vyšší moci nemusí být obchodník schopen zajistit provedení pokynů klienta nebo splnit své závazky dohodnuté s klientem. V důsledku toho může Klient utrpět finanční ztrátu.

Obchodník neodpovídá za jakoukoli ztrátu nebo škodu vzniklou v důsledku neplnění, přerušení nebo zpoždění plnění svých povinností podle smlouvy s klientem, pokud je toto neplnění, přerušení nebo zpoždění způsobeno vyšší mocí.

Článek 3

Obecné informace o rizicích spojených s některými finančními nástroji

3.1. Úvod

Obecná varování před riziky u složitých finančních nástrojů (derivátových finančních nástrojů, jako jsou CFD).

Obchodování s CFD může ohrozit kapitál klienta, 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 jakékoli investiční poradenství poskytované obchodníkem klientům podléhají různým tržním, měnovým, ekonomickým, politickým, obchodním atd. rizikům a nemusí být nutně ziskové.

Klient bere na vědomí a bez výhrad akceptuje, že bez ohledu na investiční poradenství nebo informace, které mu obchodník poskytl, může hodnota jakékoli investice do finančních nástrojů kolísat směrem nahoru nebo dolů. Klient bere na vědomí a bez výhrad akceptuje, že existuje podstatné riziko ztráty a škody v důsledku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního nástroje, a potvrzuje svou ochotu nést toto riziko.

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

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

- a) chápou ekonomická, právní a jiná rizika a jsou ochotni je nést,
- b) s ohledem na svou osobní finanční situaci, finanční zdroje, životní styl a závazky jsou finančně schopni přijmout ztrátu celé své investice,
- c) mít znalosti, aby rozuměli obchodování s CFD a podkladovým aktivům a trhům.



Obchodník může klientovi poskytovat informace a nástroje třetích stran ve stavu "jak jsou" (tj. obchodník uvedené informace a/nebo nástroje nepotvrzuje ani neschvaluje), které mohou naznačovat vývoj obchodních trendů nebo obchodních příležitostí. Klient akceptuje a bere na vědomí, že jakékoli kroky podniknuté na základě informací a/nebo nástrojů poskytnutých třetími stranami mohou vést ke ztrátám a/nebo celkovému snížení hodnoty aktiv Klienta. Obchodník nenesse odpovědnost za jakékoli ztráty vyplývající z akcí, které Klient podnikne na základě informací a/nebo nástrojů poskytnutých třetími stranami.

CFD jsou finanční deriváty, jejichž hodnota je odvozena od ceny podkladových aktiv/trhů, ke kterým se vztahují (např. měny, akciové indexy, akcie, komodity, indexy atd.). Ačkoli ceny, za které obchodník obchoduje, jsou stanoveny algoritmem vyvinutým obchodníkem, ceny jsou přesto odvozeny od podkladového aktiva/trhů. Je proto důležité, aby Klient chápal rizika spojená s obchodováním s příslušným podkladovým aktivem/trh, protože kolísání ceny podkladového aktiva/trhu ovlivní ziskovost jeho obchodu.

Informace o minulé výkonnosti finančního nástroje nejsou zárukou jeho současné a/nebo budoucí výkonnosti. Použití historických údajů nepředstavuje závaznou nebo bezpečnou předpověď budoucí výkonnosti finančních nástrojů, k nimž se tyto informace vztahují.

3.2. Páka a „gearing“

Transakce s měnovými a derivátovými finančními nástroji jsou spojeny s vysokou mírou rizika. Výše počáteční marže může být v porovnání s hodnotou devizového nebo derivátového kontraktu malá, takže se na transakce uplatňuje "pákový efekt" nebo "páka".

Relativně malý pohyb na trhu bude mít proporcionálně větší dopad na prostředky, které klient investoval nebo bude muset investovat; to může působit jak v neprospěch, tak ve prospěch klienta. Klient může utrpět úplnou ztrátu prostředků počáteční marže a jakýchkoli dalších prostředků uložených u obchodníka za účelem udržení své pozice. Pokud se trh vyvíjí v neprospěch pozice Klienta a/nebo se zvýší maržové požadavky, může být Klient požádán, aby v krátké době vložil další finanční prostředky na udržení své pozice. Nevyhovění této žádosti o složení dodatečných finančních prostředků může mít za následek uzavření pozice (pozic) obchodníka jeho jménem a odpovědnost za jakoukoli výslednou ztrátu nebo schodek.

3.3. Pokyny nebo strategie na snížení rizika

Zadávání určitých pokynů (např. pokynů typu stop-loss, pokud to místní právní předpisy umožňují, nebo pokynů typu stop-limit), jejichž cílem je omezit ztráty na určité hodnoty, nemusí být vhodné vzhledem k tomu, že tržní podmínky mohou znemožnit provedení takových pokynů, např. z důvodu nedostatečné likvidity na trhu. Strategie využívající kombinaci pozic, jako jsou "spreadové" a "straddle" pozice, mohou být stejně rizikové jako běžné "dlouhé" nebo "krátké" pozice. Z tohoto důvodu nemohou pokyny stop limit a stop loss zaručit omezení ztráty.



Pokyny trailing stop a stop loss nemohou zaručit omezení ztráty.

3.4. Volatilita

S některými derivátovými finančními nástroji se obchoduje v širokém mezi denním rozpětí s volatilními cenovými pohyby. 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 prudce a v širokém rozmezí kolísat a mohou odrážet nepředvídané události nebo změny podmínek, které jsou mimo kontrolu Klienta nebo Obchodníka. Za určitých tržních podmínek nemusí být možné provést pokyn klienta za kótované ceny, což může vést ke ztrátám. Ceny Derivátových finančních nástrojů a Podkladového aktiva budou mimo jiné ovlivněny měnicími se vztahy nabídky a poptávky, vládními, zemědělskými, obchodními a podnikatelskými plány a politikami, národními a mezinárodními politickými a ekonomickými událostmi a převládajícími psychologickými charakteristikami příslušného trhu.

3.5. Marže

Klient bere na vědomí a souhlasí s tím, že bez ohledu na informace, které mu obchodník může poskytnout, může hodnota derivátových finančních nástrojů kolísat směrem dolů nebo nahoru a je dokonce pravděpodobné, že se investice může stát bezcennou. To je důsledkem systému marží uplatňovaného na tyto obchody, který obecně zahrnuje relativně skromný vklad nebo marži z hlediska celkové hodnoty kontraktu, takže relativně malý pohyb na podkladovém trhu může mít na obchod Klienta neúměrně dramatický dopad. Pokud je pohyb podkladového trhu ve prospěch Klienta, může Klient dosáhnout slušného zisku, ale stejně malý nepříznivý pohyb trhu může nejen rychle vést ke ztrátě celého Klientova vkladu, ale může Klienta vystavit i dalším značným ztrátám.

3.6. Likvidita

Některá Podkladová aktiva se nemusí stát okamžitě likvidními v důsledku snížené poptávky po Podkladových aktivech a Klient nemusí být schopen získat informace o jejich hodnotě nebo rozsahu souvisejících rizik.

3.7. Contract for Differences

CFD, které jsou k dispozici pro obchodování u obchodníka, jsou spotové transakce bez přímého nákupu aktiva, které poskytují příležitost profitovat ze změn Podkladového aktiva (peněžní indexy, indexové futures, dluhopisové futures, komoditní futures, spotová ropa, spotové zlato, spotové stříbro, jednotlivé akcie, měny nebo jiná aktiva dle uvážení obchodníka). Pokud je pohyb Podkladového aktiva ve prospěch Klienta, může Klient dosáhnout dobrého zisku, ale stejně malý nepříznivý pohyb na trhu může mít za následek nejen rychlou



ztrátu celého vkladu Klienta, ale také vznik dalších poplatků a nákladů. Klient proto nesmí obchodovat s CFD, pokud není ochoten podstoupit riziko ztráty všech vložených peněz a také vzniku dalších poplatků a výdajů.

Investování do CFD s sebou nese stejná rizika jako investování do futures nebo opcí a klient by si měl být výše uvedených rizik vědom. Transakce s CFD mohou rovněž nést podmíněný závazek a Klient by si měl být vědom důsledků s tím spojených, které jsou uvedeny níže v části "Investiční transakce s podmíněným závazkem".

3.8. Transakce s mimoburzovními deriváty

CFD nabízené obchodníkem jsou mimoburzovní transakce. Podmínky obchodování jsou stanoveny námi (v souladu s podmínkami přijatými našimi poskytovateli likvidity) a podléhají našim povinnostem zajistit nejlepší možný výsledek, jednat rozumně a v souladu se smlouvou mezi obchodníkem a klientem a strategií provádění pokynů. Každý CFD, který Klient otevře prostřednictvím naší Obchodní platformy, vede k zadání Pokynu obchodníka; takové Pokyny může zadat pouze obchodník a nelze je převést na jinou osobu. Ačkoli jsou některé mimoburzovní trhy vysoce likvidní, Transakce s mimoburzovními nebo nepřevoditelnými deriváty mohou být spojeny s vyšším rizikem než investice do derivátů obchodovaných na burze, protože neexistuje burzovní trh, na kterém by bylo možné uzavřít otevřenou pozici. Nemusí být možné likvidovat stávající pozici, odhadnout hodnotu pozice vyplývající z mimoburzovní transakce nebo posoudit expozici vůči riziku. Bid a Ask ceny nemusí být kótovány, a i kdyby byly, budou je stanovovat obchodníci s těmito nástroji, a proto může být obtížné určit, co je spravedlivá cena.

Pokud jde o CFD transakce, obchodník používá pro CFD transakce online obchodní systémy, které nespadají pod definici uznané burzy, protože se nejedná o mnohostranný obchodní systém, a proto nemají stejnou ochranu.

3.9. Investiční transakce s podmíněným závazkem

Investiční transakce s podmíněnými závazky, které jsou podmíněny marží, vyžadují, aby klient provedl řadu plateb oproti kupní ceně, místo aby okamžitě zaplatil celou kupní cenu. Požadavek na marži závisí na podkladovém aktivu finančního nástroje. Požadavky na marži mohou být stanoveny nebo vypočteny z aktuální ceny Podkladového nástroje a jsou k dispozici na internetových stránkách obchodníka.

Pokud klient obchoduje s CFD, může utrpět úplnou ztrátu prostředků, které investoval do otevření a udržení pozice. Pokud se trh vyvíjí v neprospěch klienta, může být klient vyzván, aby v krátké době vložil další prostředky na udržení své pozice. Pokud tak Klient neučiní v požadovaném termínu, může být jeho pozice likvidována se ztrátou a Klient bude odpovědný za vzniklý schodek. Je třeba poznamenat, že obchodník nemá povinnost informovat klienta o výzvě k úhradě marže za účelem udržení ztrátové pozice.

I v případě, že Transakce není maržová, může být za určitých okolností spojena s povinností provést další



platby nad rámec částky zaplacené v době, kdy Klient uzavřel Smlouvu.

Investiční transakce s podmíněnými závazky, které nejsou obchodovány na uznané nebo určené investiční burze nebo podle jejích pravidel, mohou Klienta vystavit podstatně vyššímu riziku.

3.10. Záruka

Pokud klient vloží u obchodníka zajištění, způsob, jakým se s ním nakládá, se liší v závislosti na typu transakce a místě, kde se obchoduje. Mohou existovat významné rozdíly v zacházení s kolaterálem v závislosti na tom, zda Klient obchoduje na uznané nebo určené investiční burze uplatňující pravidla této burzy (a jejího přidruženého clearingového střediska), nebo mimo burzu. Uložený kolaterál může ztratit svou identitu jako vlastnictví Klienta, jakmile je obchod proveden jeho jménem. I když se obchodování Klienta nakonec ukáže jako ziskové, nemusí Klient obdržet zpět stejná aktiva, která složil, a může být nucen přijmout platbu v hotovosti.

3.11. Pozastavení obchodování

Za určitých obchodních podmínek může být obtížné nebo nemožné pozici zlikvidovat. To může nastat například v době prudkých cenových výkyvů, pokud cena během jedné obchodní seance vzroste nebo klesne natolik, že je obchodování pozastaveno nebo omezeno podle pravidel příslušné burzy. Zadání stop lossu nemusí nutně omezit ztráty klienta na stanovené hodnoty, protože tržní podmínky mohou znemožnit provedení takového pokynu za stanovenou cenu. Kromě toho může být za určitých tržních podmínek pokyn stop loss proveden za cenu horší, než je stanovená cena, a vzniklé ztráty mohou být vyšší, než se očekávalo.

3.12. Nedodání aktiva

Rozumí se, že klient nemá žádná práva ani povinnosti ve vztahu k podkladovým aktivům souvisejícím s CFD, s nimiž obchoduje. Nedochozí k dodání Podkladového aktiva.

3.13. Skluz („slippage“)

Skluz je rozdíl mezi očekávanou cenou transakce s finančními nástroji a cenou, za kterou je transakce skutečně provedena. Ke skluzu často dochází v obdobích zvýšené volatility (například v důsledku zpravodajských událostí), která znemožňuje provedení pokynu za určitou cenu při použití tržních pokynů, a také při provádění velkých pokynů, kdy nemusí být dostatečný zájem na požadované cenové úrovni, aby se udržela očekávaná cena obchodu.

3.14. Žádná záruka zisku

Obchodník při obchodování s finančními nástroji neposkytuje žádné záruky zisku nebo zabránění ztrátám. Klient žádnou takovou záruku od obchodníka ani od žádného z jeho zástupců neobdržel. Klient si je vědom rizik spojených s obchodováním s finančními nástroji a je finančně schopen tato rizika a případné ztráty nést.



Článek 4

Závěrečné ustanovení

4.1. Tento dokument byl schválen představenstvem obchodníka dne 9. října 2023 s účinností od 9. října 2023.