



# 24 INFORMÁCIE PRE KLIENTOV A POTENCIÁLNYCH KLIENTOV O FINANČNÝCH NÁSTROJOCH A O RIZIKÁCH V SÚVISLOSTI S FINANČNÝMI NÁSTROJMI

## Článok 1

### Informácie pre klientov a potenciálnych klientov CAPITAL MARKETS, o.c.p., a. s. o finančných nástrojoch

1.1. Poskytovanie investičných služieb, investičných činností a vedľajších služieb Obchodníkom **CAPITAL MARKETS, o.c.p., a. s.** (ďalej len „Obchodník“) svojim klientom a potenciálnym klientom (ďalej aj „Klient“) podľa § 73d ods. 1 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „Zákon o CP“) v spojení s článkom 48 ods. 1 a 2 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565 súvisí s povinnosťou poskytnúť všeobecný opis povahy poskytovaných finančných nástrojov. Pod všeobecným opisom sa rozumie poskytnutie informácií na objasnenie povahy jednotlivých finančných nástrojov a rizík s nimi spojenými. Všeobecný opis mu umožní vytvoriť dostatočný podklad pre investičné rozhodnutie Klienta. Cieľom informácií obsiahnutých v nasledujúcom texte je poskytnutie základného opisu povahy finančných nástrojov pre Klientov Obchodníka, ktoré sú týmto Klientom dostupné prostredníctvom zamestnancov oddelenia account managementu a oddelenia dealingu Obchodníka a viazaných agentov Obchodníka.

1.2. Podrobný popis obchodovania s finančnými nástrojmi, vysvetlenie súvisiacich pojmov, postupov a pravidiel obchodovania s jednotlivými finančnými nástrojmi je predmetom ustanovení príslušných Všeobecných obchodných podmienok (ďalej len „VOP“). VOP tvoria súčasť zmluvnej dokumentácie upravujúcej realizáciu obchodov s finančnými nástrojmi medzi Klientom a Obchodníkom. VOP sú verejne dostupné pre Klientov a potenciálnych klientov na internetovej stránke Obchodníka na adrese [www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk).

### 1.3. Všeobecný opis povahy finančných nástrojov

Obchodník poskytuje Klientom možnosť realizovať finančné operácie prostredníctvom obchodnej platformy s finančnými nástrojmi, a to najmä s akciami a finančnými rozdielovými zmluvami. Investovanie do finančných nástrojov je charakterizované ako umiestnenie voľných finančných prostriedkov Klienta do finančných nástrojov za účelom dosiahnutia cieľa stanoveného Klientom pri



vopred stanovenej miere rizika a časového horizontu investovania. Zámery a ciele jednotlivých Klientov sú špecifické, rovnako ako každý finančný nástroj. Vo všeobecnosti preto nie je možné určiť, ktoré finančné nástroje sú vhodné pre ktorých Klientov. Kvôli tomu je pri rozhodovaní o investovaní potrebné zohľadniť individuálne potreby jednotlivých Klientov a špecifiká jednotlivých finančných nástrojov.

Tri kritériá tvoriace základný investičný trojuholník:

**Riziko investície** - možnosť poklesu hodnoty investície Klienta

**Likvidita investície** - rýchlosť premeny investície späť na hotovosť

**Výnos investície** - výška zhodnotenia finančných prostriedkov Klienta.

Tento investičný trojuholník hovorí o tom, že nie je možné dosiahnuť všetky tri vrcholy tohto trojuholníka súčasne. Inými slovami, nie je možné dosiahnuť vysoký výnos pri súčasnom nízkom riziku a vysokej likvidite investície. Dva investičné protipóly potom predstavuje investícia, ktorá prináša vysoký výnos pri vysokej miere rizika a nízkej miere likvidity a investícia s nízkou mierou rizika, nízkym výnosom a vysokou likviditou. Uskutočnenie rozhodnutia o konkrétnej investícii teda vyžaduje hľadanie kompromisu medzi výnosom, rizikom a likviditou v závislosti od individuálnych preferencií Klienta.

#### 1.4. Finančné nástroje

Cenné papiere predstavujú peniazmi ocenený zápis v zákonom ustanovenej podobe a forme, s ktorým sú spojené určité práva, najmä oprávnenie požadovať určité majetkové plnenie, alebo vykonávať určité práva voči zákonom určeným osobám.

**Akciou** je cenný papier, ktorý reprezentuje časť základného imania obchodnej spoločnosti, ktorá danú akciu emitovala. Každý držiteľ akcie je akcionárom tejto spoločnosti. Akcionár ako spoločník má v zmysle Zákona o CP a v zmysle stanov spoločnosti právo podieľať sa na riadení spoločnosti, jej zisku a na likvidačnom zostatku pri zániku spoločnosti. Riadenie spoločnosti realizujú jednotliví akcionári prostredníctvom hlasovacieho práva na valnom zhromaždení spoločnosti, podiel na zisku získavajú akcionári prostredníctvom dividendy (výplata dividendy nie je garantovaná a jej výška je schválená valným zhromaždením spoločnosti). Okrem výnosu v podobe dividendy môžu akcionári získať výnos aj prostredníctvom rastúcej hodnoty ceny akcií. Zvyčajne v prípadoch, kedy spoločnosť vykazuje dlhodobu pozitívny a rastúci hospodársky výsledok, hodnota akcií takýchto spoločností rastie a tým poskytuje investorom možnosť získať výnos v prípade predaja týchto akcií za cenu vyššiu ako bola kúpna cena týchto akcií. Podobne však v prípade negatívneho vývoja hospodárskych



výsledkov spoločnosti môže dochádzať k poklesu hodnoty akcií. Základnou motiváciou investovania do akcií ako vyplýva z vyššie uvedeného textu je získanie podielu na majetku spoločnosti, následné podieľanie sa na jej riadení a získavanie výnosu z tejto investície prostredníctvom dividendy. Druhým motívom, ktorý môže byť spojený s predchádzajúcim alebo môže byť realizovaný samostatne, je očakávanie pozitívnej zmeny hodnoty akcií v čase. V tomto prípade sa investor spolieha na nárast hodnoty akcií na trhu, prostredníctvom ktorého by dosiahol pozitívny rozdiel medzi predajnou a nákupnou cenou. V prvom prípade sa jedná o jednoznačne investíciu v dlho-dobejšom horizonte, v druhom prípade je možné využiť aj krátkodobé zmeny trhovej ceny pre dosiahnutie očakávaného výsledku investície.

**Finančnou rozdielovou zmluvou** alebo „CFD“ (contract for differences) je derivát iný ako opcia, future, swap alebo dohoda o forwardovej úrokovej miere, ktorého účelom je poskytnúť držiteľovi dlhú alebo krátku expozíciu voči kolísaniu ceny, úrovne alebo hodnoty Podkladového aktíva bez ohľadu na to, či sa s ním obchoduje na obchodnom mieste, a ktorý sa musí vyrovnáť v hotovosti alebo sa môže vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán z iného dôvodu ako platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy

## Článok 2

### **Riziká spojené s investovaním do finančných nástrojov a obchodovaním prostredníctvom obchodnej platformy**

- 2.1. Investovanie do finančných nástrojov prostredníctvom obchodnej platformy je spojené s rôznymi rizikami, ktoré môžu vo väčšej alebo menšej miere ovplyvniť výnos investície. Cieľom tohto dokumentu je poskytnúť informácie a všeobecné upozornenia o rizikách spojených s finančnými nástrojmi tak, aby investor získal všeobecný prehľad o finančných nástrojoch, porozumel ich fungovaniu a v dostatočnej miere si uvedomil riziká s nimi spojené na uskutočnenie investičného rozhodnutia.
- 2.2. Nie je správne, ak investor vytvára investičné rozhodnutie bez oboznámenia sa s podstatou a vlastnosťami jednotlivých finančných nástrojov a bez pochopenia rozsahu svojej expozície voči súvisiacim rizikám. Každá investícia alebo investičné rozhodnutie investora by teda malo brať na zreteľ vedomosti a skúsenosti investora s jednotlivými finančnými nástrojmi, investičné zámery, ciele a v neposlednej miere finančnú situáciu tohto investora.
- 2.3. Snahou Obchodníka je vysvetliť Klientovi všeobecné riziká, ktoré existujú pri väčšine finančných nástrojov. Riziká popísané v tomto dokumente sa môžu pri jednotlivých finančných nástrojoch



objavovať súčasne a môžu mať nepredvídateľný dopad na hodnotu investície. Rovnako si investori musia uvedomiť, že každý finančný nástroj obsahuje určitú mieru rizika, preto aj investičné stratégie s nízkym rizikovým profilom v sebe obsahujú určitú mieru neistoty. Opodstatnené riziká spojené s investíciou potom závisia na rôznych faktoroch vrátane spôsobu, akým bol príslušný finančný nástroj emitovaný alebo štruktúrovaný.

2.4. Všetci Klienti alebo potencionálni Klienti majú právo na poskytnutie informácií o všeobecnej povahe finančných nástrojov a rizikách súvisiacich s finančnými nástrojmi, ktoré mu je povinný poskytnúť Obchodník v dostatočnom časovom predstihu pred poskytnutím služby tak, aby pre investora tvorili dostatočný základ na prijatie investičného rozhodnutia.

2.5. Povinnosť Obchodníka informovať Klientov o jednotlivých rizikách spojených s finančnými nástrojmi závisí od kategorizácie Klienta a zohľadňuje odborné znalosti a skúsenosti Klienta súvisiace s uskutočňovaním obchodov s finančnými nástrojmi.

## 2.6. Druhy rizík

Riziko vyjadruje pravdepodobnosť výskytu škody, straty alebo ohrozenia. Finančné riziko je vo všeobecnosti definované ako potenciálna finančná strata subjektu a vyskytuje sa na finančných trhoch. Potenciálna strata nepredstavuje už existujúcu realizovanú alebo nerealizovanú finančnú stratu, ale budúcu stratu vyplývajúcu z investovania do daného finančného nástroja. Sú to riziká, ktoré sa dajú predpokladať a ich vplyvy na celkové zhodnotenie investície možno znižovať. Dokonca pri správnom investovaní sa riziká finančného trhu dajú využiť aj na dosahovanie vyšších výnosov investície. Jednotlivé riziká spojené s investovaním do finančných nástrojov môžu byť riziká, ktoré je možné uplatňovať na všetky druhy finančných nástrojov. Cieľom tejto časti dokumentu je preto zhrnúť popis základných rizík spojených s finančnými nástrojmi, ktoré je možné vo všeobecnosti aplikovať na akýkoľvek finančný nástroj.

### Trhové riziko

Trhové riziko vystavuje investora riziku z aspektu vývoja trhu v podobe zmeny výmenných kurzov, úrokových sadzieb, ceny akcií, kreditného rozpätia, hodnoty indexov alebo z hľadiska trhovej volatility. Menší počet prepracovaných metód sledovania a monitoringu finančných trhov môže viesť k nízkej úrovni transparentnosti, efektívnosti, likvidity a regulácie jednotlivých trhov. Charakteristické pre tieto trhy sú navyše vysoká volatilita, veľké pohyby cien a možnosť neoprávneného ovplyvňovania trhových cien a zneužívania informácií.



## Úrokové riziko

Riziko straty v dôsledku zmeny ceny nástrojov citlivých na zmenu úrokových sadzieb je riziko úrokovej sadzby. Jedná sa predovšetkým o riziko zmeny úrokových sadzieb, zmeny tvaru výnosovej krivky, zmeny volatility úrokových sadzieb a zmeny vzťahu alebo rozpätia úrokových indexov. Zmena úrokových sadzieb môže vystaviť držiteľa finančného nástroja riziku straty v prípade, ak je finančné aktívum citlivé na zmenu úrokovej sadzby a investor sa rozhodne predať tento nástroj pred dátumom splatnosti (typickým príkladom sú dlhopisy). Najčastejší výskyt rizika úrokovej sadzby je v súvislosti s dlhovými finančnými nástrojmi. Pri majetkových finančných nástrojoch ako akcie, je riziko súvisiace s úrokovou sadzbou podstatne nižšie, nakoľko ovplyvňuje vývoj cien akcií z dlhodobého makroekonomického hľadiska.

## Menové riziko

Toto riziko podstupujeme pri investovaní v cudzej mene. Jedná sa o nebezpečenstvo, že zahraničná mena, v ktorej mene je aktívum denominované, sa priebehu investičného obdobia znehodnotí oproti domácej mene a kvôli tomu klesne výnos investície vyjadrený v domácej mene. Výskyt rizika výmenného kurzu je teda v prípadoch, keď existuje riziko straty vyplývajúcej zo zmeny cien nástrojov citlivých na zmenu hodnoty výmenných kurzov. Jedná sa predovšetkým o riziko zmeny spotového kurzu a riziko zmeny volatility menového kurzu. Riziku výmenného kurzu môže byť vystavený investor v prípadoch:

- a) realizácia nákupu finančného nástroja je v cudzej mene, pričom prostriedky cudzej meny nakúpil za svoju domácu alebo inú cudziu menu a po ukončení investície plánuje previesť prostriedky späť do domácej resp. inej cudzej meny,
- b) investícia je realizovaná prostredníctvom finančného nástroja, ktorý umožňuje, aby výnos z investície, prípadne aj pôvodne investovaná suma boli počas alebo pri splatnosti produktu vyplatené v inej mene ako bola pôvodná mena investície.

Často investormi podceňovaný faktor investície je práve riziko výmenného kurzu a jeho vplyv na celkový výnos investície. Strata plynúca zo zmeny výmenného kurzu môže v konečnom dôsledku znížiť, úplne pohltiť alebo dokonca prevýšiť pôvodný výnos investície. Pred uskutočnením investičného rozhodnutia je preto potrebné, aby investori zvážili možnosť vystavenia sa riziku výmenného kurzu.

Hedging a zabezpečovacie operácie môžu obmedziť potenciálne straty a riziká vyplývajúce z operácií s lokálnymi menami, na druhej strane však tieto riziká nemôžu byť úplne eliminované vzhľadom na nepredvídateľnosť správania lokálnych trhov.



## Riziko likvidity

Riziko, kde nákup alebo predaj finančného nástroja nemôže byť uskutočnený tak rýchlo alebo v takom časovom horizonte, ako požaduje investor sa nazýva riziko likvidity. Likvidita trhu príslušného finančného nástroja závisí od toho, ako je trh organizovaný (regulovaný trh alebo OTC trh), od množstva účastníkov trhu, ale v najväčšej miere od charakteristiky samotného finančného nástroja. Vo všeobecnosti platí, že čím je finančný nástroj kratšie etablovaný na trhu, tým je nižšia jeho likvidita. Likvidita jednotlivých finančných nástrojov nie je stála veličina a môže sa v čase meniť, ako aj napríklad v dôsledku posunu časových pásiem, kedy sa globálna likvidita na trhoch presúva spolu s časom. Investor by sa mal informovať o likvidite danej akcie a o možnosti ich spätného predaja hlavne v prípade, keď požaduje realizáciu Transakcie s akciami mimo hlavných indexov jednotlivých búrz. V dôsledku vplyvu prírodných katastrof alebo v dôsledku vplyvu sociálnych, ekonomických a politických zmien na dopyt a ponuku rozvíjajúcich sa trhov, môžu tieto skutočnosti spôsobiť mnoho rýchlejšie a dlhotrvajúcejšie zmeny, ako by tomu bolo v prípade rozvinutých trhov, pričom v extrémnych prípadoch môžu viesť k úplnej absencii likvidity na danom trhu. Táto skutočnosť môže spôsobiť neschopnosť investora predat' svoje aktíva v prípade, že chce ukončiť alebo zredukovať svoje investície na rozvíjajúcich sa trhoch.

Informáciu o likvidite by mal požadovať aj pri bežne obchodovaných akciách v prípade, ak nemá skúsenosti s investíciou do danej akcie alebo uplynulo dlhšie časové obdobie od realizácie poslednej Transakcie.

## Riziko miesta výkonu

Riziko miesta výkonu je spojené s trhom alebo miestom, na ktorom dochádza k realizácii Transakcií s príslušným finančným nástrojom. V prípade, keď miesto výkonu nie je rovnaké ako „domáce“ miesto výkonu investora. Súčasne sa investor vystavuje menovému riziku. Každá investícia na zahraničnom trhu alebo obsahujúca zahraničný element môže byť spojená s rizikom príslušného zahraničného trhu, ktoré sa môže odlišovať od domácich trhových rizík. Špecifickým prípadom sú rozvíjajúce sa trhy (emerging markets), ktoré často obsahujú riziká, ktoré sa nevyskytujú na rozvinutých trhoch. Investície na týchto trhoch majú často špekulatívny charakter, a mali by byť starostlivo posudzované pri zohľadnení možných rizík spojených s týmito trhmi.

## Riziko inflácie

Inflácia (znehodnotenie hodnoty peňazí) nám reálne znižuje výnos z investície. Aby sme si vypočítali reálny zisk z investície, musíme mieru inflácie odpočítať. Je treba si tiež uvedomiť, že pri väčšom raste



inflácie klesá kúpna sila investície.

### **Riziko relatívnej výkonnosti**

Riziko relatívnej výkonnosti predstavuje riziko, že výkonnosť finančného nástroja nebude zodpovedať výkonnosti benchmarku (trhového štandardu). Vyskytuje sa, ak investor nakúpi finančný nástroj na základe porovnania jeho výkonnosti s iným finančným nástrojom považovaným za benchmark.

### **Riziko krajiny**

Nové dane, nové regulačné pravidlá, nové právne predpisy alebo obmedzenia výhod, ktoré investor získal v čase investovania do príslušného finančného nástroja poskytujúceho tieto benefity predstavujú riziko krajiny. To môže mať na svedomí len vláda alebo akákoľvek relevantná úradná moc. S rizikom krajiny úzko súvisí aj politické riziko spojené predovšetkým s možnou zmenou politických síl alebo smerovania príslušnej krajiny, sprevádzaného zmenou daňového, právneho, fiškálneho alebo iného systému ovplyvňujúceho výnosy z investícií súvisiacich s danou krajinou. Existencia politického rizika nesie so sebou nervozitu jednotlivých účastníkov trhu. Tá sa môže prejavovať v podobe vyššej volatility cien finančných nástrojov, ktorá môže vyústiť až do výpredajov na daných trhoch spôsobených zmenou postoja investorov k riziku.

### **Riziko volatility**

Volatilita meria premenlivosť (nestálosť) ceny finančného nástroja a je vysoká, ak sa cena finančného nástroja výrazne mení počas určitého časového obdobia (v prípade niektorých nástrojov je to na dennej báze, v prípade iných je to obdobie dlhšie). Riziko volatility je spojené s pohybmi ceny jednotlivých finančných nástrojov. Určuje sa na základe porovnania priemerného rozdielu medzi najnižšou a najvyššou cenou finančného nástroja počas stanoveného časového obdobia a vyjadruje riziko potenciálnej straty v dôsledku miery premenlivosti ceny daného finančného nástroja. Pre každý finančný nástroj, pre každý trh a pre každé pozorované časové obdobie je volatilita individuálna. Volatilita je vysoko nestabilná veličina z hľadiska jej hodnoty v čase. Dokonca aj samotná volatilita má svoju volatilitu. Preto by sa mal Klient ešte pred investíciou informovať o aktuálnej, prípadne historickej volatilita daného finančného nástroja a jej vplyve na ziskovosť zamýšľaného investičného rozhodnutia.

### **Riziko vysporiadania**

Riziko, že Transakcia s finančným nástrojom nie je vysporiadaná alebo finančný nástroj nie je doručený v dohodnutý deň je riziko vysporiadania. Riziko sa v tomto prípade rovná rozdielu medzi dohodnutou cenou finančného nástroja a skutočnou cenou na trhu v deň vysporiadania, pričom tento rozdiel môže znamenať stratu v prípade, že by nedošlo k vysporiadaniu Transakcie a daný obchod s finančným nástrojom by bolo potrebné zrealizovať za aktuálnu trhovú cenu. Obchody s cennými papiermi majú



rozičné procedúry pre vysporiadanie a ich dodávku, pričom niektoré procedúry vysporiadania môžu byť ovplyvnené z hľadiska objemu, ktorý určuje spôsob a postup ich vysporiadania. Neschopnosť vysporiadať Transakciu v dôsledku takýchto procedurálnych obmedzení môže znamenať pre investora obmedzenie, prípadne stratu možnosti investovať do iných alternatívnych investičných príležitostí.

### **Riziko spojené s pákovým efektom**

Princípom finančného pákového efektu (leverage) je použitie nízkeho objemu vlastných finančných prostriedkov Klienta, ktorý je na účel investície doplnený vyšším objemom cudzích finančných prostriedkov, napríklad prostriedkov Obchodníka. Táto praktika môže výrazne zvýšiť zisk (ale aj stratu). Finančný pákový efekt sa obvykle využíva na zvýšenie výnosu z akcie. Rizikom spojeným s pákovým efektom je potom možnosť hlbšej straty Klienta, a to v porovnaní so stratou z tej istej investície bez použitia požičaných finančných prostriedkov.

### **Riziko spojené s udržateľnosťou**

Riziko ohrozujúce udržateľnosť znamená environmentálnu a sociálnu udalosť či stav alebo udalosť či stav v oblasti správy a riadenia, ktoré by v prípade, že nastanú, mohli mať negatívny zásadný vplyv na hodnotu investície, ako sa uvádza v odvetvových právnych predpisoch Európskej únie. Skrátene to znamená, že čokoľvek (jav, stav, udalosť) z oblasti faktorov udržateľnosti ovplyvňujúcich hodnotu investície, je rizikom ovplyvňujúcim (ohrozujúcim) udržateľnosť. Investíciou sa v tomto prípade nemá na mysli iba investícia v zmysle obchodovania na kapitálovom trhu, ale akýkoľvek nástroj v rukách Klienta v oblasti bankovníctva, poisťovníctva, správy aktív (podielových fondov), dôchodkového sporenia a podobne.

### **Riziká pri investovaní v krajinách rozvíjajúcich sa trhov**

V súčasnosti sa investori čoraz viac orientujú na investovanie do finančných nástrojov obchodovaných na rozvíjajúcich sa trhoch – emerging markets, ktoré umožňujú investorom získať alternatívne investície s vyšším výnosom v porovnaní s tradičnými trhmi. Vyšší výnos však súvisí aj s vyššou mierou rizika, ktoré je často veľmi špecifické pre príslušný trh a príslušný finančný nástroj. Emerging markets predstavujú trhy pre obchodovanie s finančnými nástrojmi, ktoré sú charakterizované najmä:

- a) premenlivou výkonnosťou ekonomiky,
- b) istým stupňom politickej nestability,
- c) nepredvídateľnými finančnými trhmi a parametrami ekonomického rastu,
- d) finančnými trhmi, ktoré sú ešte v štádiu vývoja.

Emerging markets sú trhy, na ktoré sa vzťahuje jedna alebo viac z vyššie uvedených charakteristík.





Investor je vystavený rizikám v prípade, ak investuje do finančných nástrojov na rozvinutom trhu a emitent týchto nástrojov má sídlo v prostredí emerging markets alebo zameranie jeho aktivít je smerované predovšetkým na oblasť týchto trhov. Investor by sa mal oboznámiť pred investovaním do takýchto nástrojov so všetkými rizikami spojenými s investovaním na týchto trhoch. Investovanie do finančných nástrojov dostupných na emerging markets má často špekulatívny charakter. Nasledujúci zoznam rizík poskytuje základné informácie o rizikách, ktoré by mali byť zohľadnené pri investovaní v krajinách s rozvíjajúcimi sa trhmi.

### **Ekonomické riziko**

Trhové turbulencie a výkyv cien sú pravdepodobnejšie a väčšieho rozmeru v ekonomikách rozvíjajúcich sa trhov, ktoré sú viac citlivé na zmeny úrokových sadzieb a inflácie. Navyše zameranie činností a produkcie v takýchto ekonomikách je často pomerne úzke, a preto jednotlivé udalosti môžu mať niekoľkonásobne väčší dopad na ekonomiku a trhy, ako je tomu v prípade rozvinutých ekonomík a trhov. Adekvátne regulácia a monitoring zo strany národných regulátorov je v emerging markets veľkým nedostatkom.

### **Právne riziko**

Na týchto trhoch môže existovať právna neistota v dôsledku neskúsenosti národnej jurisdikcie s fungovaním finančných trhov. Navyše absencia alebo nedostatočný systém monitorovania finančných trhov môže viesť k problémom a ťažkostiam pri uplatňovaní práv investora vyplývajúcich z držby finančných nástrojov.

### **Politické riziko**

Riziko zásadných zmien v národnej ekonomike a politickom systéme v krátkodobom horizonte zvyšuje nestabilita politického systému a neskúsenosť politických činiteľov krajiny alebo vlády. Dôsledky pre investorov môžu predstavovať zabavenie aktív investora bez kompenzácie, obmedzenie práv investora v súvislosti s vlastníctvom aktív alebo dramatickú zmenu hodnoty aktív investora v dôsledku štátnej intervencie alebo v dôsledku zavedenia štátnych kontrolných a monitorovacích mechanizmov.



## Riziko insolventcie

Insolventnosť alebo nedodržanie záväzkov Obchodníka alebo ďalších strán zapojených do Transakcií uskutočňovaných Obchodníkom v mene Klienta (vrátane, ale nie výlučne, brokerov, miest výkonu a poskytovateľov likvidity), môže viesť k likvidácii alebo uzavretiu pozícií bez súhlasu Klienta, a Klient v dôsledku toho môže utrpieť straty. V nepravdepodobnom prípade insolventnosti Obchodníka sa nemôžu finančné prostriedky Klientov držané oddelene použiť na úhradu veriteľom Obchodníka. Ak Obchodník nie je schopný vyrovnať pohľadávky na splatenie, oprávnení žiadatelia majú právo na odškodnenie z Garančného fondu investícií.

Obchodník sa môže stať dočasne alebo trvalo insolventným, čo môže viesť k neschopnosti plniť jeho záväzky. Solventnosť sa môže zmeniť v dôsledku jedného alebo viacerých faktorov, vrátane finančných vyhliadok Obchodníka, jeho ekonomického sektora a/alebo politického a ekonomického postavenia krajín, v ktorých sídli tento emitent a/alebo jeho podnikanie. Zhoršenie solventnosti Obchodníka ovplyvní cenu cenných papierov, ktoré emituje.

## Riziká spojené s tretími stranami

Rozumie sa, že Obchodník vkladá peniaze Klientov na jeden alebo viac oddelených účtov (označených ako "účty klientov") vedených v dôveryhodných finančných inštitúciách, ktorými sú napríklad úverová inštitúcia alebo banka v tretej krajine. Napriek tomu, že Obchodník postupuje s náležitou zručnosťou, starostlivosťou a opatrnosťou pri výbere finančnej inštitúcie v súlade s platnými predpismi, je zrejmé, že existujú okolnosti, ktoré sú mimo kontroly Obchodníka, a preto Obchodník neprijíma žiadnu zodpovednosť za akékoľvek straty Klienta v dôsledku insolventnosti alebo inej obdobnej udalosti alebo zlyhania finančnej inštitúcie, v ktorej sa budú držať peniaze Klienta.

Finančná inštitúcia, ktorej Obchodník zverí peniaze Klientov, ich môže držať na bežnom účte. Preto v prípade insolventnosti alebo inej obdobnej udalosti týkajúcej sa tejto finančnej inštitúcie môže mať Obchodník voči finančnej inštitúcii v mene Klienta iba nezabezpečenú pohľadávku a Klient bude vystavený riziku, že peniaze prijaté Obchodníkom od finančnej inštitúcie nebudú stačiť na vyrovnanie pohľadávok Klienta. Vo všeobecnosti, účty vedené v inštitúciách, vrátane zberných účtov, sú vystavené rôznym rizikám, vrátane potenciálneho rizika, že sa s nimi bude zaobchádzať ako s jedným (1) účtom v prípade nedodržania záväzkov finančnou inštitúciou, v ktorej sú finančné prostriedky držané. Za týchto okolností sa môže uplatniť akýkoľvek platný systém ochrany vkladov bez ohľadu na Klientov ako konečných skutočných vlastníkov zberného účtu. Okrem toho môžu byť v takom prípade prijaté opatrenia na riešenie krízovej situácie, vrátane odpísania dlhu finančných prostriedkov Klienta.



Obchodník môže uložiť peniaze Klienta u depozitára, ktorý môže mať v súvislosti s týmito peniazmi zábezpeku, záložné právo alebo právo na započítanie.

Banka alebo Broker, prostredníctvom ktorého Obchodník obchoduje môžu mať záujmy v rozpore so záujmami Klienta.

### **Technické riziká**

Klient, nie Obchodník, je zodpovedný za riziká finančných strát spôsobených zlyhaním, poruchou, prerušením, odpojením alebo zlomyseľným konaním informačných, komunikačných, elektrických, elektronických alebo iných systémov.

V prípade, že Klient vykonáva Transakcie prostredníctvom elektronického systému, bude vystavený rizikám spojeným s daným systémom, vrátane zlyhania hardvéru, softvéru, serverov, komunikačných liniek a internetu. Výsledkom takéhoto zlyhania môže byť to, že jeho Pokyn sa nevykoná podľa jeho inštrukcií alebo sa nevykoná vôbec. Obchodník v prípade takéhoto zlyhania nepreberá žiadnu zodpovednosť.

Klient berie na vedomie, že nešifrované informácie prenášané e-mailom nie sú chránené pred neoprávneným prístupom.

V čase zvýšeného toku obchodov môže mať Klient problémy s pripojením cez telefón alebo platformu(-y)/ systém(-y) Obchodníka, a to najmä na rýchlom Trhu (napríklad v čase uvoľnenia kľúčových makroekonomických ukazovateľov).

Klient berie na vedomie, že internet môže podliehať udalostiam, ktoré môžu ovplyvniť jeho prístup na webovú stránku Obchodníka a/alebo obchodné platformy/systémy Obchodníka, vrátane, ale nie výlučne, prerušenia alebo výpadku prenosu, zlyhania softvéru a hardvéru, odpojenia od internetu, zlyhania verejnej elektrickej siete alebo útokov hackerov. Obchodník nezodpovedá za žiadne škody alebo straty vyplývajúce z takých udalostí, ktoré sú mimo jeho kontrolu, ani za akékoľvek iné straty, náklady, záväzky alebo výdavky (vrátane, ale nie výlučne, ušlého zisku), ktoré môžu vyplývať z neschopnosti Klienta získať prístup na webovú stránku Obchodníka a/alebo do obchodnej platformy, alebo oneskorenie či zlyhanie pri zasielaní pokynov alebo Transakcií.

V súvislosti s používaním výpočtovej techniky a dátových a hlasových komunikačných sietí Klient znáša okrem iných aj nasledujúce riziká, pri ktorých Obchodník nezodpovedá za prípadnú stratu:

- a) Výpadok elektrického prúdu zariadenia na strane Klienta alebo poskytovateľa alebo prevádzkovateľa komunikácie (vrátane hlasovej komunikácie), ktorého služby Klient využíva;



- b) Fyzické poškodenie (alebo zničenie) komunikačných kanálov použitých na prepojenie Klienta a poskytovateľa (prevádzkovateľa komunikácie), poskytovateľa a obchodného alebo informačného serveru Klienta;
- c) Výpadok (neprijateľne nízka kvalita) komunikácie prostredníctvom kanálov používaných Klientom či Obchodníkom alebo kanálov používaných poskytovateľom či prevádzkovateľom komunikácie (vrátane hlasovej komunikácie), ktorého služby využíva Klient alebo Obchodník;
- d) Chybné nastavenie alebo nastavenie v rozpore s požiadavkami obchodnej platformy;
- e) Predčasná aktualizácia obchodnej platformy;
- f) Pri uskutočňovaní Transakcií telefonickou hlasovou komunikáciou (cez pevnú linku alebo mobilný telefón) sa Klient vystavuje riziku problematického vytáčania v snahe dovolať sa zamestnancovi oddelenia služieb brokerage Obchodníka pre problémy s kvalitou komunikácie a zaťažením komunikačného kanála;
- g) Použitím komunikačných kanálov, hardvéru a softvéru vzniká riziko neprijatia správ (vrátane textových správ) zaslaných Klientovi Obchodníkom;
- h) Obchodovanie cez telefón môže byť znemožnené preťažením spojenia;
- i) Porucha alebo nefunkčnosť platformy.

2.7. Klient môže utrpieť finančné straty spôsobené prejavom sa vyššie uvedených rizík, pričom Obchodník nenesie žiadnu zodpovednosť v prípade naplnenia takéhoto rizika; Klient zodpovedá za všetky súvisiace straty, ktoré mu môžu vzniknúť.

## 2.8. Obchodná platforma

Klient pri obchodovaní na elektronickej platforme podstupuje riziko finančnej straty, ktorá môže byť dôsledkom okrem iného:

- a) Zlyhaním Klientových zariadení, softvéru a nízkou kvalitou pripojenia.
- b) Zlyhaním, nesprávnym fungovaním alebo použitím hardvéru alebo softvéru Obchodníka alebo Klienta.
- c) Nesprávnej činnosti Klientovho vybavenia.
- d) Nesprávneho nastavenia platformy.



e) Oneskorenia aktualizácie platformy.

Klient berie na vedomie, že v poradí môže byť naraz len jeden Pokyn. Po odoslaní Pokynu môže byť zadaný Obchodníkom nový Pokyn.

Klient berie na vedomie, že jediným spoľahlivým zdrojom informácií o tokoch kotácií je zdroj kotácií živého servera. Zdroj kotácií v platforme nie je spoľahlivým zdrojom informácií o tokoch kotácií, pretože spojenie medzi platformou a serverom sa môže v určitom okamihu prerušiť a niektoré kotácie sa jednoducho nemusia dostať do platformy.

Klient berie na vedomie, že Pokyn odoslaný na server nebude zrušený tým, že Klient zavrie okno slúžiace na zadávanie/rušenie Pokynov alebo okno slúžiace na zadávanie/rušenie pozícií.

Pokyny môžu byť vykonané len v poradí, jeden po druhom. Nie je možné vykonať viacero Pokynov z jedného účtu Klienta v rovnakom čase.

Klient berie na vedomie, že ak uzavrie Pokyn, nezruší sa.

V prípade, že Klient neobdržal výsledok vykonania predtým odoslaného Pokynu, ale rozhodne sa Pokyn opakovať, Klient prijíma riziko vykonania dvoch Transakcií namiesto jednej.

Klient berie na vedomie, že ak bol čakajúci Pokyn už vykonaný, ale Klient zašle inštrukciu na zmenu jeho úrovne, jediná inštrukcia, ktorá sa vykoná je inštrukcia na zmenu úrovne stop loss a/alebo take profit na pozícií, ktorá sa otvorila spustením sa čakajúceho Pokynu.

## 2.9. Komunikácia medzi Klientom a Obchodníkom

Klient prijíma riziko finančných strát spôsobených skutočnosťou, že Klient obdržal s oneskorením alebo vôbec neobdržal oznámenie na Obchodníka.

Klient berie na vedomie, že nezašifrované informácie prenášané prostredníctvom e-mailu nie sú chránené pred neoprávneným prístupom.

Obchodník nenesie žiadnu zodpovednosť, ak neoprávnené tretie osoby získajú prístup k informáciám, vrátane elektronických adries, elektronickej komunikácie, osobných údajov a prístupových údajov, pri prenose vyššie uvedeného medzi Obchodníkom a Klientom, alebo pri používaní internetu či iných sieťových komunikačných zariadení, telefónu, alebo iných elektronických prostriedkov s výnimkou situácie, ak k tomu dôjde v priamom dôsledku zavineneho konania alebo nečinnosti Obchodníka.

Klient je plne zodpovedný za riziká spojené s nedoručeným interných správ posielaných Klientovi



Obchodníka prostredníctvom online obchodného systému Obchodníka.

## 2.10. Neobvyklé trhové podmienky

Klient berie na vedomie, že za neobvyklých trhových podmienok môže byť doba, počas ktorej sa Pokyny vykonajú, dlhšia alebo nemusí byť možné vykonať Pokyny za deklarované ceny či ich vôbec vykonať.

Neobvyklé podmienky zahŕňajú, ale nie sú obmedzené na obdobia prudkých výkyvov cien, nárastu alebo poklesu počas jednej obchodnej seansy do takej miery, že podľa pravidiel príslušnej burzy je obchodovanie pozastavené či obmedzené alebo je nedostatočná likvidita, alebo k tomu môže dôjsť pri otvárani obchodných seáns.

## 2.11. Zásah vyššej moci

V prípade zásahu vyššej moci nemusí byť Obchodník schopný zaistiť vykonanie Pokynov Klienta alebo plniť svoje záväzky v zmysle dohody s Klientom. V dôsledku toho môže Klient utrpieť finančnú stratu.

Obchodník nenesie žiadnu zodpovednosť za akýkoľvek typ straty alebo škody vyplývajúci zo zlyhania, prerušenia alebo oneskorenia pri plnení záväzkov vyplývajúcich zo Zmluvy s Klientom, ak je toto zlyhanie, prerušenie alebo oneskorenie spôsobené v dôsledku zásahu vyššej moci.

## Článok 3

### Všeobecné informácie o rizikách spojených s určitými finančnými nástrojmi

#### 3.1. Úvod

Všeobecné upozornenia na riziká komplexných finančných nástrojov (derivátové finančné nástroje ako sú CFD)

Obchodovanie CFD môže ohroziť kapitál Klienta a to najmä ak sa používajú špekulatívnym spôsobom. CFD sú klasifikované ako vysoko rizikové komplexné finančné nástroje a Klienti môžu prísť o investovanú čiastku.

Investičné rozhodnutia Klientov a prípadné investičné rady poskytované Obchodníkom Klientom podliehajú rôznym trhovým, menovým, ekonomickým, politickým, obchodným rizikám atď., a nemusia byť nevyhnutne ziskové.

Klient berie na vedomie a bez výhrad prijíma, že bez ohľadu na investičné poradenstvo alebo



informácie, ktoré mu mohol Obchodník poskytnúť, hodnota každej investície do finančných nástrojov môže kolísať smerom nahor alebo nadol. Klient berie na vedomie a bez výhrad prijíma, že existuje závažné riziko vzniku straty a škody v dôsledku nákupu alebo predaja každého finančného nástroja, a potvrdzuje svoju ochotu podstupovať takéto riziko.

Nižšie je uvedený prehľad hlavných rizík a ďalších závažných aspektov obchodovania CFD:

Obchodovanie CFD je veľmi špekulatívne a vysoko rizikové a nie je vhodné pre všetkých jednotlivcov z radov širokej verejnosti, ale len pre tých investorov, ktorí:

- a) rozumejú a sú ochotní na seba prevziať ekonomické, právne a iné riziká,
- b) s prihliadnutím na ich osobnú finančnú situáciu, finančné zdroje, životný štýl a záväzky sú finančne schopní prijať stratu celej svojej investície,
- c) majú znalosti, aby porozumeli obchodovaniu CFD a podkladovým aktívam a trhom.

Obchodník môže poskytnúť Klientovi informácie a nástroje pochádzajúce od tretích strán v stave „ako sú“ (t.j. Obchodník neschvaľuje ani nepotvrdzuje uvedené informácie a/alebo nástroje), ktoré môžu indikovať vývoj obchodných trendov alebo obchodných príležitostí. Klient prijíma a rozumie, že akékoľvek kroky podniknuté na základe informácií a/alebo nástrojov poskytovaných tretími stranami môžu viesť k stratám a/alebo celkovému zníženiu hodnoty aktív Klienta. Obchodník nezodpovedá za prípadné straty vyplývajúce z krokov, ktoré podnikol Klient na základe informácií a/alebo nástrojov poskytnutých tretími stranami.

CFD sú finančné deriváty, ktorých hodnota je odvodená od ceny podkladových aktív/trhov, na ktoré sa vzťahujú (napríklad mena, akciové indexy, akcie, komodity, indexy, atď.). Aj keď ceny, za ktoré Obchodník obchoduje, sú stanovené algoritmom vyvinutým Obchodníkom, ceny sú však odvodené od podkladových aktív/trhu. Je preto dôležité, aby Klient rozumel rizikám spojeným s obchodovaním s príslušným podkladovým aktívom/trhom, pretože výkyvy v cene podkladového aktíva/trhu ovplyvnia ziskovosť jeho obchodu.

Informácie o predchádzajúcej výkonnosti finančného nástroja nezaručujú jeho súčasnú a/alebo budúcu výkonnosť. Použitie historických dát nepredstavuje záväznú alebo bezpečnú prognózu, pokiaľ ide o budúcu výkonnosť finančných nástrojov, ktorých sa uvedené informácie týkajú.

### 3.2. Páka a „gearing“



Transakcie s devízovými a derivátovými finančnými nástrojmi sú spojené s vysokou mierou rizika. Výška počiatočnej marže môže byť malá v porovnaní s hodnotou devízového alebo derivátového kontraktu, takže na Transakcie sa uplatňujú „páky“ alebo „gearing“.

Relatívne malý pohyb na trhu bude mať úmerne väčší dopad na prostriedky, ktoré Klient vložil alebo bude musieť vložiť; to môže pôsobiť tak proti Klientovi, ako aj v prospech Klienta. Klient môže utrpieť úplnú stratu prostriedkov Počiatočnej marže a akýchkoľvek ďalších prostriedkov vložených u Obchodníka na udržanie svojej pozície. Ak sa trh pohne proti pozícii Klienta a/alebo sa zvýšia Požiadavky na maržu, Klient môže byť vyzvaný, aby v krátkom čase vložil ďalšie prostriedky na udržanie svojej pozície. Nevyhovenie tejto žiadosti o vklad ďalších finančných prostriedkov, môže mať za následok uzavretie jeho pozície(-i) Obchodníkom v jeho mene a bude zodpovedať za všetky výsledné straty alebo deficit.

### 3.3. Pokyny alebo stratégie na zníženie rizika

Zadávanie určitých pokynov (napr. "stop-loss" pokynov, ak to umožňujú miestne zákony alebo "stop- limit" pokynov), ktoré sú určené na obmedzenie strát na určité hodnoty, nemusí byť primerané vzhľadom na to, že trhové podmienky môžu znemožniť vykonávanie takýchto pokynov, napr. z dôvodu nedostatočnej likvidity na trhu. Stratégie využívajúce kombináciu pozícií, ako sú "spread" a "straddle" pozície, môžu byť rovnako rizikové ako bežné "dlhé" alebo "krátke" pozície. Z tohto dôvodu, stop limit a stop loss pokyny nemôžu zaručiť obmedzenie straty.

Trailing stop ani stop loss pokyny nemôžu zaručiť obmedzenie straty.

### 3.4. Volatilita

S niektorými derivátovými finančnými nástrojmi sa obchoduje počas širokých rozmedzí v rámci dňa pri volatilných pohyboch cien. Klient musí preto starostlivo zvážiť, že hrozí vysoké riziko strát, ako aj ziskov. Cena derivátových finančných nástrojov je odvodená od ceny Podkladového aktíva, na ktoré sa vzťahujú. Derivátové finančné nástroje a súvisiace Podkladové trhy môžu byť veľmi volatilné. Ceny derivátových finančných nástrojov a Podkladového aktíva môžu kolísať prudko a v širokom rozmedzí, a môžu odrážať nepredvídateľné udalosti alebo zmeny podmienok, ktoré Klient ani Obchodník nedokážu ovládať. Za určitých trhových podmienok nemusí byť možné vykonať Pokyn Klienta za deklarované ceny, čo môže viesť k stratám. Ceny derivátových finančných nástrojov a Podkladového aktíva budú ovplyvnené okrem iného zmenou vzťahov ponuky a dopytu, vládnymi, poľnohospodárskymi, komerčnými a obchodnými plánmi a politikami, národnými a medzinárodnými politickými a ekonomickými udalosťami a prevládajúcimi psychologickými





charakteristikami daného trhu.

### 3.5. Marža

Klient berie na vedomie a prijíma, že bez ohľadu na informácie, ktoré mu môže Obchodník poskytnúť, hodnota derivátových finančných nástrojov môže kolísať smerom nadol alebo nahor, a je dokonca pravdepodobné, že sa investícia môže stať bezcennou. Je to dôsledkom systému marží uplatňovanému pri takýchto obchodoch, ktorý vo všeobecnosti zahŕňa pomerne skromný vklad alebo maržu z hľadiska celkovej hodnoty kontraktu, takže relatívne malý pohyb na podkladovom trhu môže mať neúmerne dramatický vplyv na obchod Klienta. Ak je pohyb trhového podkladového trhu v prospech Klienta, Klient môže dosiahnuť dobrý zisk, ale rovnako malý nepriaznivý pohyb na trhu môže nielen rýchlo viesť k strate celého vkladu Klienta, ale tiež môže vystaviť Klienta značnej ďalšej strate.

### 3.6. Likvidita

Niektoré z Podkladových aktív sa nemusia okamžite stať likvidnými v dôsledku zníženého dopytu po Podkladových aktívach a Klient nemusí byť schopný získať informácie o ich hodnote, alebo rozsahu súvisiacich rizík.

### 3.7. Contract for Differences

CFD, ktoré sú k dispozícii na obchodovanie u Obchodníka, sú spotové Transakcie bez priameho získania aktíva, ktoré poskytujú príležitosť dosiahnuť zisk zo zmien Podkladového aktíva (hotovostné indexy, indexové futures, dlhopisové futures, komoditné futures, spotová ropa, spotové zlato, spotové striebro, jednotlivé akcie, meny alebo iné aktíva podľa uváženia Obchodníka). V prípade, že pohyb Podkladového aktíva je v prospech Klienta, Klient môže dosiahnuť dobrý zisk, ale rovnako malý nepriaznivý pohyb na trhu môže nielen rýchlo viesť k strate celého vkladu Klienta, ale aj k ďalším vzniknutým poplatkom a výdavkom. Klient teda nesmie obchodovať CFD, ak nie je ochotný podstúpiť riziko straty všetkých peňazí, ktoré investoval, ako aj vzniku ďalších poplatkov a výdavkov.

Investovanie do CFD prináša rovnaké riziká ako investovanie do futures alebo opcie a Klient by si mal byť vedomý vyššie uvedených rizík. Transakcie CFD môžu v sebe niesť aj podmienený záväzok a Klient by si mal byť vedomý dôsledkov s tým spojených, ktoré sú uvedené nižšie v časti “Investičné Transakcie s podmieneným záväzkom”.

### 3.8. Mimoburzové Transakcie s derivátovými finančnými nástrojmi



[www.investingfox.com](http://www.investingfox.com)

InvestingFox je obchodná značka spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. so sídlom Slávičie údolie 106, Bratislava - mestská časť Staré mesto 811 02 Bratislava. Spoločnosť je zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sa, vložka číslo: 4295/B, IČO: 36 853 054, DIČ: 2022505419.



CFD ponúkané Obchodníkom sú mimoburzové Transakcie. Obchodné podmienky stanovujeme my (v súlade s obchodnými podmienkami prijatými našimi poskytovateľmi likvidity) a podliehajú záväzkom zaistiť najlepší možný výsledok, konať primerane a v súlade so Zmluvou medzi Obchodníkom a klientom a Stratégiou vykonávania pokynov. Každé CFD, ktoré Klient otvorí prostredníctvom našej obchodnej platformy má za následok zadanie Pokynu Obchodníka; takéto Pokyny môžu byť uzavreté iba Obchodníkom a nie sú prevoditeľné na inú osobu. Zatiaľ čo niektoré mimoburzové trhy sú vysoko likvidné, Transakcie s mimoburzovými alebo neprevoditeľnými derivátmi môžu zahŕňať vyššie riziko ako investície do burzových derivátov, pretože neexistuje žiadny výmenný trh, na ktorom by sa uzavrela otvorená pozícia. Nemusí byť možné likvidovať existujúcu pozíciu, posúdiť hodnotu pozície pochádzajúcej z mimoburzovej Transakcie alebo posúdiť vystavenie sa riziku. Bid a Ask ceny nemusia byť kótované a aj v prípade, že sú, stanovujú ich predajcovia týchto nástrojov, a preto môže byť zložité určiť, čo je spravodlivá cena.

V súvislosti s Transakciami CFD, Obchodník používa online obchodné systémy pre Transakcie CFD, ktoré nespádajú do definície uznanej burzy, pretože sa nejedná o multilaterálny systém obchodovania, a preto nemá rovnakú ochranu.

### 3.9. Investičné Transakcie s podmieneným záväzkom

Pri investičných Transakciách s podmieneným záväzkom, ktoré sú maržované sa vyžaduje, aby Klient uskutočnil sériu platieb proti kúpnej cene, namiesto okamžitého zaplatenia celej kúpnej ceny. Požiadavka na maržu bude závisieť od Podkladového aktíva finančného nástroja. Požiadavky na maržu môžu byť stanovené alebo vypočítané z aktuálnej ceny podkladového nástroja a sú k dispozícii na webovej stránke Obchodníka.

Ak Klient obchoduje s CFD, môže utrpieť úplnú stratu prostriedkov, ktoré vložil na otvorenie a udržanie pozície. Ak sa trh pohne proti Klientovi, môže byť vyzvaný, aby v krátkom čase vložil ďalšie prostriedky na udržanie svojej pozície. Ak tak Klient neurobí v požadovanom čase, môže byť jeho pozícia likvidovaná v strate a Klient bude zodpovedný za výsledný deficit. Je potrebné poznamenať, že Obchodník nemá povinnosť upovedomiť Klienta o Margin Calle na udržanie stratovej pozície.

Aj keď Transakcia nie je maržovaná, stále môže za určitých okolností v sebe niesť záväzok vykonať ďalšie platby nad rámec sumy zaplatenej v čase, keď Klient uzavrel kontrakt.

Investičné Transakcie s podmieneným záväzkom, ktoré nie sú obchodované na uznanej či určenej investičnej burze alebo podľa jej pravidiel, môžu vystaviť Klienta podstatne vyššiemu riziku.



### 3.10. Zábezpeka

Ak Klient vloží zábezpeku ako záruku u Obchodníka, spôsob, akým sa s ním bude zaobchádzať, sa bude líšiť v závislosti od typu Transakcie a miesta, kde sa s ňou obchoduje. Môžu existovať značné rozdiely v zaobchádzaní so zábezpekou v závislosti od toho, či Klient obchoduje na uznanej alebo určenej investičnej burze pri uplatňovaní pravidiel tejto burzy (a pridruženého zúčtovacieho strediska) alebo mimo burzy. Vložená zábezpeka môže stratiť svoju identitu ako majetok Klienta, hneď ako sa uskutoční obchod v jeho mene. Aj keď by sa obchodovanie Klienta v konečnom dôsledku ukázalo ako ziskové, nemusí dostať späť tie isté aktíva, ktoré vložil, a možno bude musieť prijať platbu v peňažných prostriedkoch.

### 3.11. Pozastavenie obchodovania

Za určitých obchodných podmienok môže byť zložitá alebo nemožná pozíciu likvidovať. Môže k tomu dôjsť napríklad v čase prudkých výkyvov cien, ak cena stúpne alebo klesne počas jednej obchodnej seansy do tej miery, že podľa pravidiel príslušnej burzy je obchodovanie pozastavené alebo obmedzené. Zadanie stop loss nemusí nevyhnutne obmedziť straty Klienta na určené hodnoty, pretože trhové podmienky môžu znemožniť vykonanie takého pokynu za stanovenú cenu. Okrem toho za určitých trhových podmienok môže dôjsť k vykonaniu pokynu stop loss pri horšej ako stanovenej cene, a vzniknuté straty môžu byť väčšie, ako sa očakávalo.

### 3.12. Nedodanie aktíva

Rozumie sa, že Klient nemá žiadne práva ani povinnosti vo vzťahu k Podkladovým aktívam súvisiacich s CFD, ktoré obchoduje. Nedochoádza k dodaniu Podkladového aktíva.

### 3.13. Sklz („slippage“)

Sklz je rozdiel medzi očakávanou cenou Transakcie s finančnými nástrojmi a cenou, za ktorú sa Transakcia skutočne vykoná. Sklz sa často vyskytuje v obdobiach zvýšenej volatility (napríklad z dôvodu udalostí v spravodajstve), ktoré znemožňujú vykonanie pokynu za určitú cenu, keď sú použité trhové pokyny, a tiež vtedy, keď sa vykonávajú veľké Pokyny, pri ktorých nemusí byť dostatočný záujem v požadovanej cenovej hladine na udržanie očakávanej ceny obchodu.

### 3.14. Žiadna záruka zisku

Obchodník pri obchodovaní s finančnými nástrojmi neposkytuje žiadne záruky zisku ani vyhnutia sa stratám. Klient neobdržal od Obchodníka ani žiadneho z jej zástupcov žiadnu takúto záruku. Klient si je vedomý rizík spojených s obchodovaním s finančnými nástrojmi a je finančne schopný zniesť tieto riziká a všetky vzniknuté straty.



## Článok 4

### Záverečné ustanovenia

4.1. Tento dokument bol schválený predstavenstvom Obchodníka dňa 27.10.2023, s účinnosťou od 27.10.2023.