

VYHLÁSENIE O ZOZNÁMENÍ S PRODUKTMI FUTURES – INTERACTIVE BROKERS LLC

**ARBN 091 191 141
Číslo AFSL: 245 574**

OBSAH

1. ÚVOD	4
1.1 Dôležité informácie	4
1.2 Účel tohto PDS	4
2. O SPOLOČNOSTI INTERACTIVE BROKERS	4
2.1 Emitent – Interactive Brokers LLC	4
2.2 Interactive Brokers Group	4
2.3 Kontaktné údaje	5
3. KLÚČOVÉ VLASTNOSTI FUTURES	5
3.1 Čo sú futures?	5
3.2 Futures s dodaním podkladového aktíva a futures s hotovostným vyrovnaním	6
3.3 Futures sú medzinárodným produktom	6
3.4 Doba trvania futures	7
3.5 Futures sú štandardizované	7
3.6 Prístupy k realizácii futures	7
3.7 Rola zúčtovacieho ústavu	7
3.8 Uzatvorenie pozície	8
3.9 Opcie na futures a opcie na podkladový produkt	9
3.10 Marža zúčtovacieho ústavu	11
3.11 Počiatočná marža	11
3.12 Variačná marža	11
3.13 Zodpovednosť	12
3.14 Zisk a strata pri obchodovaní s futures	13
3.15 Marže a zodpovednosť pri opčných kontraktov na futures	13
3.16 Zisk a strata pri obchodovaní s opciami na futures	13
3.17 Opcie na futures out-of-the-money	14
3.18 Vyrovnanie	14
4. POŽIADAVKY IBA NA MARŽU	14
5. VYSVETLENIE VÝZNAMNÝCH VÝHOD	17
6. VYSVETLENIE VÝZNAMNÝCH RIZÍK	18
7. POPLATKY A PLATBY	22
7.1 Provízie	22
7.2 Prirážky pre odporúčajúce osoby a fakturácia	22
7.3 Úrok	22
7.4 Administratívne poplatky a platby	22

7.5	Dane	23
	7.6 Údaje o trhu, základné informácie a správy	23
	8. RIEŠENIE SPOROV.....	23
	9. DAŇOVÉ ASPEKTY.....	23
	10. LEHOTA NA ROZMYSLENIE.....	24
	11. OTVORENIE ÚČTU.....	23
	11.1 Požadované minimá	24

Riziko straty pri obchodovaní s futures a opciami na futures, rovnako ako so všetkými derivátmi obchodovanými na burze, môže byť značné. Je dôležité starostlivo zvážiť, či je obchodovanie s derivátmi obchodovanými na burze pre vás vhodné s ohľadom na vaše investičné ciele a finančnú situáciu.

Deriváty nie sú vhodné pre niektorých retailových investorov. Obchodovať s derivátmi obchodovanými na burze by ste mali iba vtedy, ak rozumiete povahe produktov a rozsahu vystavenia sa rizikám.

Popis významných rizík spojených s obchodovaním s derivátmi obchodovanými na burze je uvedený v časti 7 tohto PDS.

1. ÚVOD

1.1 Dôležité informácie

Informácie v tomto vyhlásení o zoznámení s produktom (PDS) nezohľadňujú vaše osobné ciele, finančnú situáciu a potreby. Pred začatím obchodovania s produktmi uvedenými v tomto PDS by ste si ho mali prečítať a uistiť sa, že akékoľvek obchodovanie, ktoré v súvislosti s týmito produktmi uskutočnite, je vhodné s ohľadom na vaše ciele, finančnú situáciu a potreby.

Než začnete obchodovať s produktmi uvedenými v tomto PDS, odporúčame aby ste sa poradili s finančným poradcom.

1.2 Účel tohto PDS

Tento PDS bol pripravený spoločnosťou Interactive Brokers LLC (IB), ktorá je emitentom futures a opcií na futures, ktoré sú popísané v tomto PDS. Kontaktné údaje spoločnosti IB sú uvedené v oddiele 2.3 nižšie. Keď v tomto PDS používame výrazy „my“, „nás“ (*vo všetkých pádoch*) alebo „náš“ (*vo všetkých pádoch*), odkazujeme sa na IB.

Tento PDS objasňuje dôležité vlastnosti futures a opcií na futures, vrátane rizík, výhod a nákladov spojených s obchodovaním s týmito produktmi. Tento PDS bol navrhnutý tak, aby vám pomohol pri rozhodovaní, či sú futures vhodné pre vaše potreby, a aby vám pomohol s ich porovnaním s inými finančnými produktmi, ktoré zvažujete. Tento PDS je dôležitým dokumentom, a v prípade akýchkoľvek otázok odporúčame, aby ste sa na nás obrátili.

Informácie v tomto PDS sú k dátumu vydania aktuálne, avšak môžu sa čas od času zmeniť. Ak takéto informácie nie sú podstatne nepriaznivé, môžeme vám poskytnúť aktualizácie na našich webových stránkach na adrese www.interactivebrokers.com. Tlačенá kópia je tiež k dispozícii, na vyžiadanie a bezplatne.

2. O SPOLOČNOSTI INTERACTIVE BROKERS

2.1 Emitent – Interactive Brokers LLC

Spoločnosť IB je držiteľom licencie austrálskych finančných služieb číslo 245574, ktorá oprávňuje IB na obchodovanie s futures a opciami na futures.

Spoločnosť IB je regulovaná takisto v USA (Komisia pre cenné papiere a burzy (Securities and Exchange Commission), Úrad na reguláciu finančného priemyslu (Financial Industry Regulatory Authority) a Newyorská burza cenných papierov (New York Stock Exchange)).

2.2 Interactive Brokers Group

IB je pridruženou spoločnosťou skupiny Interactive Brokers Group (IBG), ktorú tvorí rad maklérov špecializujúcich sa na smerovanie príkazov a uskutočňovanie a spracovanie obchodov s cennými papiermi, futures a devízovými nástrojmi. Pobočky IBG pôsobia na viac než 60 elektronických burzách a obchodných miestach na celom svete. Skupina IBG poskytuje prostredníctvom svojho proprietárneho softvéru maklérske služby, s výnimkou poradenstva, profesionálnym obchodníkom a investorom s priamym prístupom k akciám, opciám, futures, devízovým zmluvám a dlhopisom.

Sídlo skupiny IBG je v meste Greenwich v štáte Connecticut. Firma má viac než 1 000 zamestnancov vo svojich kanceláriách v USA, Švajčiarsku, Kanade, Hongkongu, Veľkej Británii, Austrálii, Maďarsku, Rusku, Indii, Číne a Estónsku.

2.3 Kontaktné údaje

Naše kontaktné údaje sú nasledujúce:

Interactive Brokers LLC Head Office One Pickwick Plaza
Greenwich, CT 06830 Telefónne čísla:

1-877-442-2757 (z USA)
+1-312-542-6901 (z krajín mimo USA)

Interactive Brokers LLC Australian Office Grosvenor Place
Suite 2, Level 40,
225 George Street,
Sydney, NSW 2000

Telefónne čísla:
+61 (2) 8093 7300

Ďalšie kontaktné informácie, vrátane podrobností o konkrétnom probléme a online kontakt nájdete na

<http://individuals.interactivebrokers.com/en/p.php?f=customerService>.

3. KLÍČOVÉ VLASTNOSTI FUTURES

3.1 Čo sú futures?

Futures sú typom finančného produktu, ktorý sa obchoduje na mnohých burzách, vrátane trhu prevádzkovaného spoločnosťou Australian Securities Exchange Limited (ASX 24). Futures sú podľa Zákona o korporáciách (Corporations Act) „deriváty“.

Futures kontrakt je dohoda o nákupe alebo predaji niečoho (podkladového aktíva) v určenom čase v budúcnosti.

Podkladové aktívum môže byť napríklad:

- (a) stanovené množstvo cenného papiera, napríklad akcií spoločnosti alebo štátnych dlhopisov,

- (b) finančný nástroj, napríklad bankový účet,
- (c) akciový index, napríklad ASX24 SPI 200®, alebo
- (d) komodita danej triedy alebo kvality, napríklad surová vlna.

Strany futures kontraktu môžu byť vyzvané na dodanie alebo prevzatie dodávky podkladového aktíva v čase stanovenom v kontrakte, ak to kontrakt stanoví.

Kontrakt môže prípadne stanovovať úpravu peňažných prostriedkov na základe zmeny ceny podkladového aktíva.

Opcie na futures sú tiež druh derivátov, ktoré pri uplatnení poskytujú právo zaujať určitú pozíciu vo futures kontrakte.

Podrobnosti o burzách, na ktorých môžete obchodovať s futures / opciami na futures (relevantné burzy), nájdete na našich webových stránkach

<https://www.interactivebrokers.com.hk/en/index.php?f=products&p=fut>.

3.2 Futures s dodaním podkladového aktíva a futures s hotovostným vyrovnaním

Existujú dva hlavné typy futures kontraktov:

- Kontrakty s dodaním aktíva – keď predávajúci súhlasí s doručením kupujúcemu a kupujúci súhlasí s prevzatím dodávky množstva komodity popísanej v kontrakte.
- Kontrakty s vyrovnaním v hotovosti – keď dve strany medzi sebou uskutočnia hotovostnú úpravu podľa toho, či cena komodity, finančného nástroja alebo indexu od okamihu uzatvorenia dohody vzrástla alebo klesla.

IB všeobecne neumožňuje svojim klientom uzavrieť alebo prevziať dodávku komodity, ktoré sú podkladom futures kontraktu. Preto sa neodporúča uzatvárať kontrakty s doručením v posledných týždňoch pred splatnosťou. Ak zamýšľate uskutočniť alebo prevziať dodávku, najprv sa obráťte na spoločnosť IB. Ďalšie informácie o rizikách nájdete v oddiele 3.18.

Podmienky futures kontraktu sú všeobecne stanovené v prevádzkových pravidlách relevantnej burzy, na ktorej bol kontrakt uzatvorený, ktorá môže byť v Austrálii alebo v zámorí. Ak nie je uvedené inak, tento dokument je určený pre všetky futures kontrakty obchodované na počítačovej burze. Môžu však existovať rozdiely v postupoch a regulácii trhov medzi rôznymi krajinami a rôznymi burzami.

3.3 Futures sú medzinárodný produkt

Ako bolo uvedené vyššie, s futures kontraktmi sa obchoduje na ASX 24 a na viacerých dôležitých burzách v zahraničí. Vaše povinnosti a požiadavky na vás sa môžu líšiť v závislosti na konkrétnych pravidlách relevantnej burzy a je na vás, aby ste porozumeli tomu, ako vás ovplyvnia. Preto je dôležité, aby ste požiadali svojho makléra o informácie o relevantnej burze, na ktorej máte v úmysle obchodovať. Ďalšie informácie nájdete tiež v nižšie uvedenom oddiele 6.

3.4 Doba trvania futures

Futures kontrakty sa môžu uzatvárať na obdobie až niekoľkých rokov do budúcnosti. Súčasťou štandardizácie futures kontraktov je, že dátumy splatnosti kontraktu sledujú vopred stanovený cyklus (štandardizácia je popísaná v ďalšej časti). Napríklad v kontrakte SPI-200® obchodovanom na burze ASX 24 môžu byť kontrakty vydané na vyrovnanie iba v marci, júni, septembri alebo decembri, ale najneskôr 18 mesiacov od okamihu obchodovania.

3.5 Futures sú štandardizované

Futures obchodované na burze sú štandardizované a vzájomne zameniteľné, čo znamená, že futures kontrakty určitej triedy môžu byť vzájomne nahradené.

Dôsledkom štandardizácie zmluvy je, že cena je jediným faktorom, ktorý na trhu ostáva určitý. Napríklad na burze ASX 24 sú futures kótované a obchodované na elektronickej obchodnej platforme, ktorá poskytuje systém nepretržitého zisťovania cien. To znamená, že cena, za ktorú sa obchoduje, sa môže počas obchodnej relácie neustále meniť. Väčšina dôležitých medzinárodných búrz poskytuje tiež elektronické obchodné platformy na obchodovanie s futures.

Pretože všetky futures kontrakty na daný budúci mesiac na rovnakom trhu, sú vzájomne zameniteľné, je možné ich uzavrieť proti opačnej pozícii v rovnakom kontrakte. Obchodník, ktorý kúpil daný futures kontrakt, môže túto pozíciu zrušiť predajom rovnakého kontraktu. Čistým výsledkom je, že obchodník už nedrží pozíciu. Rovnako tak aj obchodník, ktorý predal daný futures kontrakt, môže zrušiť pozíciu zakúpením rovnakého kontraktu.

V každom prípade sa bude zisk alebo strata rovnať rozdielu medzi nákupnou a predajnou cenou vynásobenému štandardnou čiastkou kontraktu mínus transakčné náklady. V praxi je veľká väčšina futures kontraktov kompenzovaná týmto spôsobom pred dátumom splatnosti kontraktu, zvyšok je splnený dodaním alebo vyrovnaním v okamihu splatnosti.

3.6 Prístupy k realizácii futures

Spoločnosť IB je účastníkom niektorých, ale nie všetkých relevantných búrz. Vo vzťahu k relevantným burzám, v ktorých je spoločnosť IB priamym účastníkom, môže uskutočňovať vaše transakcie s futures priamo na relevantnej burze alebo prostredníctvom pridruženej spoločnosti. V prípade, že spoločnosť IB nie je priamym účastníkom, zariaďuje realizáciu vašich transakcií s futures priamym účastníkom (ktorý môže byť jej pridruženou spoločnosťou). Ak spoločnosť IB nevykonáva transakcie ako priamy účastník, zrazí vám váš úrok vo futures kontrakte s účastníkom.

Spoločnosť IB má dohodu so svoju pridruženou spoločnosťou Interactive Brokers Australia Limited (ABN 98 166 929 568; AFSL:453554) (IBA), ktorej prostredníctvom IB zaisťuje uskutočňovanie vašich transakcií s futures na ASX24. IBA je účastníkom ASX 24.

3.7 Rola zúčtovacieho ústavu

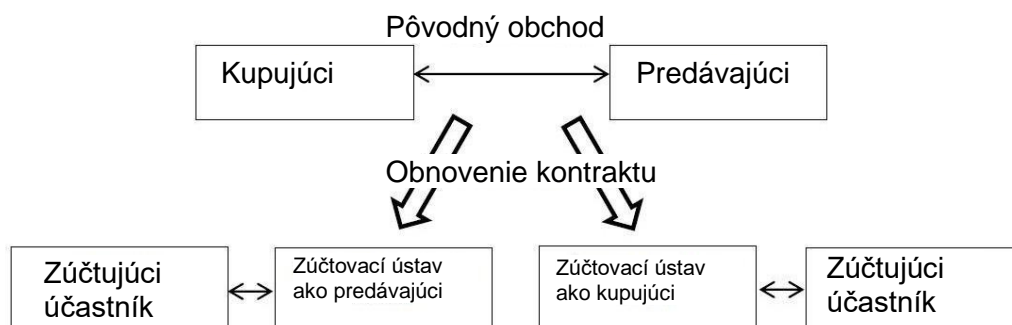
Relevantné burzy budú mať všeobecne zúčtovací ústav na zúčtovanie a vyrovnanie futures kontraktov uzatvorených na relevantnej burze (zúčtovací ústav). Zúčtovacie ústavy zúčtujú a vyrovnávajú futures kontrakty uzatvorené na burze. Hlavnou úlohou zúčtovacieho ústavu je zaručiť vyrovnanie záväzkov vyplývajúcich z futures kontraktov, ktoré sú v ňom registrované. To znamená, že keď váš maklér kupuje alebo predáva futures kontrakt vašim menom, nemusíte sa vy ani váš maklér zaoberať úverovou spôsobilosťou makléra, ktorý uzatvára kontrakt na druhej strane. Nižšie nájdete ďalšie informácie o procese obnovenia kontraktu, ku ktorému dochádza v zúčtovacom ústave.

Zúčtovací ústav nebude nikdy jednať priamo s vami. Zúčtovací ústav bude namiesto toho jednať iba s účastníkom alebo členom zúčtovacieho ústavu (zúčtujúcim účastníkom). IB nie je zúčtujúcim účastníkom všetkých príslušných zúčtovacích ústavov. Pokiaľ nejde o zúčtujúceho účastníka, má dohodu so zúčtujúcim účastníkom príslušného zúčtovacieho ústavu o zúčtovaní vašich futures kontraktov. Zúčtujúci účastníci sú viazaní prevádzkovými pravidlami príslušného zúčtovacieho ústavu (zúčtovacie pravidlá).

Zúčtovacím ústavom burzy ASX 24 je ASX Clear (Futures) Pty Ltd (ASX Clear (Futures)).

Keď je futures kontrakt zaregistrovaný v zúčtovacom ústave, je obnovený. To znamená, že kontrakt medzi dvoma maklérmi, ktorí obchodovali, je nahradený jedným kontraktom medzi nakupujúcim maklérom (alebo jeho zúčtujúcim účastníkom) a zúčtovacím ústavom ako predávajúcim a jedným kontraktom medzi predávajúcim maklérom (alebo jeho zúčtujúcim účastníkom) a zúčtovacím ústavom ako kupujúcim.

Zjednodušene povedané, zúčtovací ústav sa stáva kupujúcim pre predávajúceho makléra a predávajúcim pre kupujúceho makléra (pozrite diagram nižšie).



Na to, aby bol zúčtovací ústav schopný splniť svoje záväzky voči účastníkom zúčtovania, vydá požiadavku na vklad označovaný ako „počiatočná marža“ a ďalšie vklady označované ako „variačná marža“, aby pokryl všetky nerealizované straty na trhu. Ďalšie informácie o maržiach nájdete v oddiele 3.10 až 3.15.

Vaše futures kontrakty (a kontrakty ostatných klientov) budú všeobecne držané oddelene od futures kontraktov uzatvorených vašim maklérom na jeho vlastnom účte. Ak by váš makléer neplnil svoje záväzky voči zúčtovaciemu ústavu, pokiaľ ide o jeho vlastné futures kontrakty, nebudú vaše futures kontrakty použité na splnenie jeho neplnených záväzkov. Zúčtovací ústav miesto toho uzavrie vaše kontrakty alebo sa ich pokúsi previesť na iného makléra.

Spoločnosť IB zaistila, že sa v Austrálii stala zúčtujúcim účastníkom vašich futures kontraktov IBA. V súlade s vyššie uvedenými opatreniami je IBA stranou futures kontraktov ASX 24 registrovaných v ASX Clear (Futures). IBA považuje spoločnosť IB vo vzťahu k týmto pozíciám za svojho zákazníka, a spoločnosť IB má zase prospech z týchto pozícií, ktoré drží pre vás, a to v súlade s podmienkami vašej zákaznickej zmluvy so spoločnosťou IB. V iných jurisdikciách, v ktorých nie je spoločnosť IB zúčtujúcim účastníkom príslušného zúčtovacieho ústavu, platia obdobné opatrenia, aby IB mohla mať prospech z vašich pozícií, ktoré drží pre vás.

3.8 Uzatvorenie pozície

Vzhľadom na vyššie uvedený systém registrácie a obnovenia kontraktu je možné uzatvorenie dosiahnuť bez nutnosti vrátiť sa späť k pôvodnej strane, s ktorou bol futures kontrakt uzatvorený.

Ak existujúci kupujúci predáva s cieľom uzatvorenia svojej pozície, je predajná transakcia zaregistrovaná v zúčtovacom ústave vyššie popísaným spôsobom.

Príklad

Prvý obchod	A predáva B pri cene 100 USD za jednotku
Obnovenie dohody	Zúčtovací ústav je teraz kupujúcim pre A a predávajúcim pre B
Druhý obchod	B predáva C pri cene 120 USD za jednotku
Obnovenie dohody	Zúčtovací ústav je teraz kupujúcim pre B a predávajúcim pre C
Výsledné pozície	A má otvorenú predanú pozíciu C má otvorenú kúpenú pozíciu B už nemá pozíciu a dosiahol zisk 20 USD za jednotku (nie sú zohľadnené transakčné náklady)

Kontrakty, ktoré B držal (jeden na nákup a druhý na predaj), boli vyrovnané v hotovosti medzi B a zúčtovacím ústavom; B jednoducho dostane čistý zisk. Akýkoľvek zisk splatný voči B je vyplatený zúčtovacím ústavom v hotovosti, hoci pôvodný predajca (A) zostáva na trhu.

3.9 Opcie na futures a opcie na podkladový produkt

Čo je to opcia?

Opčné kontrakty obchodované na futures kontrakty sa bežne nazývajú opcie na futures. Ide o najbežnejší typ opcie obchodovanej na relevantnej burze. Opcie na podkladové produkty sú menej obvyklé. Príkladom sú denné opcie vyrovnané v hotovosti obchodované na ASX 24 nad ASX 24 SPI 200® a opcie Eurex DAX.

Ďalej uvádzame vysvetlenie povahy opčného kontraktu a povinností, ktoré na seba berú obchodníci s opciami. Niekoľko konceptov, o ktorých sme sa skôr zmienili, sa vzťahuje na opcie (napríklad koncept uzatvorenia). Tieto skutočnosti už nebudeme opakovať, ale zaoberáme sa iba tými faktami, ktoré sa týkajú opcií na futures.

- (a) Kupujúci opcie na futures má právo, nie však povinnosť uzavrieť futures kontrakt¹ za uplatňovaciu cenu opcie na futures. Za toto právo platí kupujúci predávajúcemu opcií prémie za opciu.
- (b) Predávajúci opcie na futures preberá povinnosť uzavrieť futures kontrakt² za uplatňovaciu cenu opcie na futures, ak je opcia platne uplatnená. Za prevzatie tejto povinnosti dostane predávajúci prémie za opciu.

¹ Kúpená pozícia v prípade kúpnej opcie a predaná pozícia v prípade predajnej opcie.

² Predaná pozícia v prípade kúpnej opcie a kúpená pozícia v prípade predajnej opcie.

Rovnako ako futures kontrakty, sú aj opcie štandardizované a sú vzájomne zameniteľné, takže po kúpe alebo predaji opcie je možné ju uzavrieť pred jej vypršaním alebo uplatnením.

Musíte rozlišovať medzi opciami na futures a opciami na podkladové produkty. Ak je uplatnená opcia na futures, je výsledkom uzatvorenia futures kontraktu. Ak je uplatnená opcia na podkladový produkt, je výsledkom prevodu skutočnej komodity, na ktorej je opcia založená (v prípade kontraktov s fyzickým dodaním aktíva), alebo úprava hotovosti (v prípade zmlúv vyrovnaných v hotovosti)

Nasledujúce body sa môžu vzťahovať ako na opcie na futures, tak aj na opcie na podkladové produkty. Rozbor sa však zameria na opcie na futures.

Európske opcie a americké opcie

Opcia je buď európskou opciou alebo americkou opciou.

- (a) Európske opcie je možné uplatniť iba v deň, keď vyprší (dátum vypršania), nie skôr.
- (b) Americké opcie je možné uplatniť kedykoľvek až do dátumu vypršania, vrátane.

Väčšina opcií obchodovaných na ASX 24 sú americké opcie. Vzhľadom na to, že americké opcie je možné uplatniť kedykoľvek pred dátumom vypršania, musí byť predávajúci opcie kedykoľvek pripravený na uplatnenie tejto opcie. Rozhodnutie o uplatnení je v rukách kupujúceho.

Kúpne opcie a predajné opcie

Kúpna opcia dáva kupujúcemu právo kúpiť futures kontrakt za určenú cenu k dátumu vypršania alebo pred dátumom vypršania opcie (kúpna opcia). Predávajúci kúpnej opcie je povinný predať futures kontrakt, ak kupujúci uplatní opciu na futures.

Predajná opcia dáva kupujúcemu právo predať futures kontrakt za uplatňovaciu cenu (predajná opcia). Predajca predajnej opcie je povinný kúpiť futures kontrakt, ak kupujúci predajnú opciu uplatní.

Uplatnenie kúpnych opcií a predajných opcií

Nižšie uvedená tabuľka uvádza výsledky z pohľadu kupujúceho a predávajúceho, keď kupujúci uplatní kúpnu opciu na futures alebo predajnú opciu na futures:

Uplatnenie

Kupujúci uplatní		Vplyv na predávajúceho	
Kúpená kúpna opcia ->	Kúpené futures (za uplatňovaciu cenu opcie)	Predaná kúpna opcia ->	Predané futures (za uplatňovaciu cenu opcie)

Kupujúci uplatní		Vplyv na predávajúceho	
Kúpená predajná opcia ->	Predané futures (za uplatňovaciu cenu opcie)	Predaná predajná opcia ->	Kúpené futures (za uplatňovaciu cenu opcie)

Ďalšie informácie

Informácie týkajúce sa relevantných medzinárodných búrz a typov produktov obchodovaných na týchto burzách nájdete na príslušnej webovej stránke burzy. Ak potrebujete akékoľvek informácie o medzinárodných opciách, kontaktujte nás. Ďalšie informácie o futures kontraktach obchodovaných na ASX 24 nájdete na webovej stránke ASX na adrese „www.asx.com.au“, kde si môžete prevziať brožúry o rôznych futures kontraktach.

3.10 Marža zúčtovacieho ústavu

Oddiely 3.11 až 3.17 nižšie obsahujú popis základu, na ktorom zúčtovací ústav požaduje maržu od svojich účastníkov zúčtovania. Prevádzkové pravidlá relevantných búrz a zúčtovacích ústavov všeobecne vyžadujú, aby účastníci obchodovania a zúčtujúci účastníci požadovali od svojich klientov maržu. Marže, ktoré zúčtovací ústav vyžaduje od zúčtujúceho účastníka alebo ktoré zúčtujúci účastník požaduje od nás, môžu a nemusia zodpovedať marži, ktorú požadujeme od vás. Popis našich požiadaviek na marže a prístupy nájdete v oddiele 4.

3.11 Počiatočná marža

K tomu, aby bola chránená finančná bezpečnosť zúčtovacieho ústavu do zaplatenia variačných marží (preberáme nižšie), je každý účastník zúčtovania povinný zaplatiť počiatočnú maržu.

- (a) Minimálne počiatočné marže stanovuje zúčtovací ústav alebo relevantná burza alebo oba subjekty a tieto sa môžu čas od času líšiť v závislosti na volatilitu trhu. To znamená, že počiatočná marža sa po otvorení pozície môže zmeniť, čo vyžaduje ďalšiu platbu (alebo vrátenie peňazí).
- (b) Počiatočná marža sa vypočítava tak, aby pokryla maximálny očakávaný pohyb na trhu od jedného dňa do druhého. Maklér je oprávnený požadovať vyššiu počiatočnú maržu, než je minimálna nastavená. Zodpovednosť za počiatočnú maržu nastane v okamihu obchodu a váš maklér vás môže vyzvať, aby ste ju zaplatili skôr, než bude vaším menom uskutočnené akékoľvek obchodovanie.
- (c) Účastníci obchodovania, ako spoločnosť IB, sú všeobecne podľa prevádzkových pravidiel relevantnej burzy povinní požadovať počiatočnú maržu pre každý obchod, ktorá sa rovná aspoň minimálnej počiatočnej marži stanovenej zúčtovacím ústavom.

3.12 Variačná marža

Variačná marža musí byť zaplatená za futures kontrakt vykazujúci stratu; t.j. ak trh po nákupe klesne alebo po predaji stúpne. Straty môžu vzniknúť pred uzatvorením kontraktu, ak sa trh posunie proti tejto pozícii. Pozície futures sú denne preceňované a akékoľvek zhoršenie pozície povedie k požadovaniu variačnej marže.

Zúčtovací ústav tiež platí variačnú maržu, ak futures kontrakt vykazuje zisk.

Príklad

Počiatková marža splatná za indexové futures kontrakty ASX 24 SPI 200® je 10 000 USD. Kontrakty sú ocenené na 25 USD za indexový bod.

V nižšie uvedenom príklade činí výška počiatkovej marže 10 000 USD (stanoví ju zúčtovací ústav). Prvý deň sa trh posunie proti pozícii a pri výzve na doplnenie variačnej marže je potrebné zaplatiť 3 175 USD. Druhý deň sa trh posunie v prospech pozície a je možné získať čiastku variačnej marže vo výške 5 625 USD. Tretí deň sa rozhodnete svoj kontrakt uzavrieť, pretože trh sa opäť pohybuje proti vám. Uzatvárate na 3 550, čo znamená, že musíte zaplatiť ďalšiu variačnú maržu vo výške 1 250 USD.

Hneď ako je pozícia uzatvorená, vráti sa vám počiatková marža vo výške 10 000 USD a bol realizovaný čistý zisk z variačnej marže vo výške 1 200 USD.

	Obchod	Cena pri zatvorení trhu	Počiatková marža	Variačná marža
Prvý deň	Kúpiť 1 kontrakt za 3 500	3 375 bodov	Závazok 10 000 USD	-125 bodov x 25 USD = záväzok 3 175 USD
Druhý deň		3 600 bodov		+225 bodov x 25 USD = pohľadávka 5 625 USD
Tretí deň	Predať 1 kontrakt za 3 550		Pohľadávka 10 000 USD	-50 bodov x 25 USD = záväzok 1 250 USD

3.13 Zodpovednosť

Vzhľadom na vyššie uvedené požiadavky na maržu nie je zodpovednosť vyplývajúca z futures kontraktu obmedzená na počiatkovú maržu.

- Ak sa po zaplatení počiatkovej marže cena pohybuje proti pozícii, bude vyžadovaná ďalšia marža (napr. variačná marža).
- Počiatková marža (ak nie je narušená stratami) môže byť vrátená pri vyrovnaní kontraktu.
- Variačné marže, ktoré sa pri uzatvorení alebo vyrovnaní pozície stanú realizovanými stratami, sa nevracajú.

- (d) Variačné marže pokrývajúce nerealizované straty sa nevracajú, s výnimkou prípadov, keď by pred vyrovnaním alebo uzatvorením futures kontraktu došlo k priaznivej zmene smeru trhových cien.

3.14 Zisk a strata pri obchodovaní s futures

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené situácie týkajúce sa zisku a straty pri obchodovaní s futures kontraktmi.

Ziskové obchody	Stratové obchody
Nakupovať nízko – predávať vysoko	Nakupovať vysoko – predávať nízko

Ziskové obchody	Stratové obchody
Predávať vysoko – nakupovať nízko	Predávať nízko – nakupovať vysoko

3.15 Marže a záväzok pri opčných kontraktov na futures

Pri nakúpenej opcii na futures je strata obmedzená opčnou prémie, ktorá bola zaplatená a ktorá je nevratná.

Ak je pri zakúpenej opcii zaplatená plná prémia v čase, keď je opcia obchodovaná, marže nebudú požadované. Ak je zaplatený iba počiatočný vklad, môžu byť vaše marže navýšené na plnú hodnotu opčnej prémie (nie však viac).

Pri predanej opcii na futures existuje obdobný záväzok voči držiteľovi podkladového futures kontraktu – teda potenciálne neobmedzený. Potenciál zisku je však obmedzený, pretože predávajúci nemôže zarobiť viac než prémie, za ktorú sa opcia predá.

Ďalšie informácie o našich požiadavkách na maržu nájdete v nižšie uvedenom oddiele 4.

3.16 Zisk a strata pri obchodovaní s opciami na futures

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené prípady zisku a straty pri obchodovaní s kúpnyimi opciami a predajnými opciami. Tabuľka stanovuje úrovne podkladového futures kontraktu v čase otvorenia a uzatvorenia opčného obchodu, ktoré budú pre štyri základné opčné stratégie priaznivé a nepriaznivé.

Obchodovanie s opciami je zložitá oblasť a obchodník s opciami môže utrieť straty, aj keď sa cena podkladového aktíva (v tomto prípade futures kontrakt) pohybuje priaznivo.

Stratégia	Ziskové obchody		Neziskové obchody	
	Cena futures – otvorenie obchodu	Cena futures – uzatvorenie obchodu	Cena futures – otvorenie obchodu	Cena futures – uzatvorenie obchodu
Kúpené kúpne	Nízke	Vysoké	Vysoké	Rovnaké alebo nižšie
Kúpené predajné	Vysoké	Nízke	Nízke	Rovnaké alebo vyššie

Predané kúpne	Vysoké	Rovnaké alebo nižšie	Nízke	Vysoké
Predané predajné	Nízke	Rovnaké alebo vyššie	Vysoké	Nízke

3.17 Opcie na futures out-of-the-money

Tento termín sa používa na popis opcie, ktorú nie je možné uplatniť so ziskom. Opcie out-of-the-money sú kúpne opcie, ktorých uplatňovacia cena je vyššia než súčasná trhová úroveň, alebo predajné opcie, ktorých realizačná cena je nižšia než trhová.

Ak uvažujete o kúpe opcie na futures, ktorá je výrazne out-of-the-money, mali by ste si uvedomiť, že šanca, že sa takáto opcia stane po vypršaní ziskovou, je malá.

3.18 Vyrovnanie

Ak máte futures kontrakt s fyzickým dodaním aktíva otvorený na konci obchodovania v poslednom dni obchodovania, ste povinní dodať alebo prevziať dodávku a zaplatiť za komodity popísané v špecifikáciách. Zásadou spoločnosti IB je nepovoľovať svojim klientom, aby dodávali alebo preberali dodávky na základe futures kontraktov s fyzickým dodaním aktíva (s výnimkou prípadov, keď to vyžaduje zúčtovací ústav). Ak si prajete, aby sme naše zásady zmenili, a výslovne chcete uskutočniť alebo prevziať dodávku, musíte získať náš predchádzajúci písomný súhlas. Je vašou zodpovednosťou sledovať vaše otvorené pozície, hneď ako sa futures kontrakt s fyzickým dodaním aktíva priblíži k dátumu vyrovnania a uzavrieť akúkoľvek otvorenú pozíciu najmenej dva týždne pred dátumom vyrovnania. Spoločnosť IB si vyhradzuje právo uzavrieť podľa svojho uváženia akúkoľvek otvorenú pozíciu, ktorú držíte vo futures kontrakte s fyzickým dodaním aktíva, ak ste tento futures kontrakt neuzavreli.

Ak máte futures kontrakt s vyrovnaním v hotovosti otvorený na konci obchodného dňa v poslednom dni obchodovania, ste povinní zaplatiť alebo máte právo na dostanie peňažných prostriedkov, v závislosti na pohybe cien.

Vyrovnanie opcií na futures je zložitejšie. Napríklad na ASX 24 všetky opcie in-the-money³ alebo opcie at-the-money⁴ automaticky uplatňuje zúčtovací ústav. Výsledná pozícia je vyrovnaná ako pozícia futures. Nie všetky burzy automaticky uplatňujú opcie at-the-money alebo in-the-money pri vypršaní, najmä burzy v USA. Pred dátumom vypršania by ste mali so svojim maklérom urobiť kontrolu, inak môže opcia vo výsledku skončiť ako bezcenná.

Postupy vyrovnania pri opciách na podkladový produkt sú opäť odlišné. Pretože s týmito nástrojmi je možné obchodovať na relevantných burzách aj akciových burzách, postupy sa môžu veľmi líšiť.

4. POŽIADAVKY IB NA MARŽU

Vyššie sme hovorili o požiadavkách na marže, ktoré ukladajú relevantné burzy a zúčtovacie ústavy účastníkom zúčtovania. Ak je spoločnosť IB zúčtujúcim účastníkom, musí tieto požiadavky plniť priamo voči zúčtovaciemu ústavu. Ak spoločnosť IB nie je zúčtujúcim účastníkom, stanoví zúčtujúcim účastníkom požiadavky na maržu pre IB. V každom prípade spoločnosť IB stanovuje svoje vlastné požiadavky na maržu na základe zmluvy medzi ňou a vami. Preberieme ich v tejto časti.

³ Predajné opcie s uplatňovacou cenou vyššou než cena podkladového aktíva alebo kúpna opcia s uplatňovacou cenou nižšou než cena podkladového aktíva.

⁴ Predajná alebo kúpna opcia s uplatňovacou cenou rovnou cene predmetu opcie.

(a) Jeden univerzálny účet

Keď si otvoríte účet v spoločnosti IBA, otvoríte jeden účet, pomocou ktorého môžete obchodovať nielen s derivátmi obchodovanými na burze, ale tiež s ďalšími produktmi, ako sú akcie, opcie obchodované na burze a FX kontrakty. Pri výpočte vašej požiadavky na maržu berieme do úvahy aktíva a pasíva na vašom účte ako celku.

(a) Analýza portfólia založená na posúdení miery rizika

Požiadavku na maržu pre váš účet určujeme pomocou modelov analýzy portfólia založenej na posúdení miery rizika, ktoré zohľadňujú aj marže požadované relevantnými burzami a zúčtovacími ústavmi. Zhrnutie s príkladmi, ako spoločnosť IB počíta marže pre futures, je k dispozícii na nasledujúcom odkazu na web IB:
<https://www.interactivebrokers.com/en/index.php?f=marginnew&p=opt>.

(b) Regulačné požiadavky

Spoločnosť IB je regulovaná americkými regulačnými orgánmi a podlieha prísnej regulácii, pokiaľ ide o výšku pákového efektu, ktorý môže vziať na svojho zákazníka, a o výšku marže, ktorú musí od svojich zákazníkov požadovať.

(c) Marža v reálnom čase a monitorovanie v reálnom čase

Hodnotu aktív a pozícií držaných na vašom účte oceňuje podľa trhovej hodnoty systém IB pre správu úverov v reálnom čase. IB používa systém riadenia rizík v reálnom čase, čo vám umožňuje vidieť vaše obchodné riziko v ktoromkoľvek čase dňa. Náš systém marží v reálnom čase vypočítava požiadavky na maržu pri nových obchodoch a obchodoch, ktoré sú už v záznamoch, po celý deň a vymáha počiatočné požiadavky na maržu na konci dňa, s likvidáciou pozícií v reálnom čase namiesto oneskorených výziev na doplnenie marže. Vašu požiadavku na maržu a aktuálny kapitál spoločnosť IB monitoruje a zobrazujú sa vám online v reálnom čase prostredníctvom rôznych obchodných rozhraní aj na online klientskom portáli. Ďalšie informácie o sledovaní marží v reálnom čase nájdete na našej webovej stránke, ktorá obsahuje informácie o maržiach:
<https://www.interactivebrokers.com/en/index.php?f=margin&p=overview2>.

Je vašou zodpovednosťou aktívne sledovať a spravovať svoje otvorené pozície a zaistiť, aby ste plnili svoje maržové záväzky. Vašou povinnosťou je takisto zaistiť, aby ste porozumeli všetkým zmenám v maržových povinnostiach. Všetky požiadavky na maržu musia byť splnené okamžite. To znamená, že na vašom účte musí byť uložené dostatočné množstvo zúčtovaných prostriedkov, ktoré vám umožnia splniť požiadavky na maržu okamžite.

(d) Nové pozície musia byť pokryté vopred

Zaistením marží IB v reálnom čase sa rozumie, že nebudete môcť uskutočniť transakciu, ak by to malo za následok, že by sa váš účet dostal do deficitu marže. Ak by sa napríklad vaša požiadavka na maržu zvýšila v dôsledku počiatočného záväzku k marži na základe futures kontraktu a na účte by nebolo dostatok aktív na pokrytie

záväzku k počiatočnej marži, systém IB odmietne príkaz na uskutočnenie príslušnej transakcie.

(e) Dôsledky deficitu marže

Ak sa na vašom účte spustí výzva na doplnenie marže (t.j. ak na vašom účte nie je dostatok aktív na pokrytie požiadavky na maržu), je spoločnosť IB na základe dohody so zákazníkom oprávnená zlikvidovať všetky aktíva alebo časť aktív vedených na vašom účte či inak uzavrieť otvorené pozície, aby sa schodok vyrovnal. KEĎ SA MARŽA DOSTANE DO DEFICITU, SPOLOČNOSŤ IB VÁS UPOZORNÍ, ALE NIE JE POVINNÁ VÁM POSKYTNÚŤ PRÍLEŽITOSŤ NA VLOŽENIE ĎALŠÍCH PROSTRIEDKOV. SPOLOČNOSŤ IB NAMIESTO TOHO SPRAVIDLA ZLIKVIDUJE POZÍCIE NA VAŠOM ÚČTE S CIEĽOM USPOKOJENIA POŽIADAVIEK NA MARŽU. Akékoľvek straty vyplývajúce z uzatvorenia vašich pozícií zo strany IB budú inkasované z vášho účtu a môžete byť vyzvaní, aby ste spoločnosti IB poskytli ďalšie prostriedky na pokrytie akéhokoľvek schodku.

(f) Oddelené peňažné prostriedky klienta

Prostriedky, ktoré ste u nás uložili, musia byť v súlade s požiadavkami zákona o korporáciách (Corporations Act) vložené na oddelený klientsky účet. Ak sa s nami nedohodnete inak, vzdávate sa práva na akékoľvek úroky z prostriedkov uložených u nás. Peniaze alebo majetok uložený u nás je možné investovať iba v súlade so zákonom o korporáciách a takéto investície sú na vašom výhradnom riziku.

Vo vzťahu k peňažným prostriedkom uloženým na oddelenom klientskom účte beriete na vedomie, že:

- (i) jednotlivé klientske účty nie sú od seba oddelené;
- (ii) všetky finančné prostriedky klientov je možné uložiť na jeden alebo viac oddelených klientskych účtov;
- (iii) ustanovenia o oddelenom klientskom účte nesmú prostriedky jednotlivých klientov nijako chrániť pred neplnením záväzkov na oddelenom účte klienta. Takéto neplnenie záväzkov môže vyplývať z obchodovania akéhokoľvek klienta;
- (iv) aktíva na oddelenom účte klientov patriace klientom, ktorí plnia svoje záväzky, sú potenciálne ohrozené, aj keď klienti takéto neplnenia záväzkov nespôsobili;
- (v) máme právo použiť všetky peňažné prostriedky klienta držané na oddelenom účte nášho klienta tak, aby boli splnené nezaplatené záväzky na tomto účte; a
- (vi) zúčtovací ústav (v prípade trhu ASX 24) má právo použiť všetky peňažné prostriedky na zúčtovacím klientskom účte (alebo na zúčtovacom účte ústavu) na úhradu všetkých záväzkov na zúčtovacom klientskom účte.

Klienti, ktorí obchodujú na devízových burzách, nemusia ťažiť z výhod z ochranných opatrení stanovených zákonom o korporáciách a prevádzkovými pravidlami austrálskych búrz. Vaše prostriedky hlavne nemusia mať rovnakú ochranu ako prostriedky uložené v Austrálii na oddelenom klientskom účte. Ako poskytovateľ regulovaných finančných služieb v USA podlieha spoločnosť IB tiež prísnyim pravidlám, ktoré sa týkajú peňažných prostriedkov klientov v USA.

5. VYSVETLENIE VÝZNAMNÝCH VÝHOD

Z obchodovania s derivátmi obchodovanými na burze plynú rad výhod, vrátane nasledujúcich:

- (a) **(Štandardizácia)** Ako je uvedené v oddiele 3, pretože deriváty obchodované na burze sú štandardizované, a sú preto zameniteľné, môžete prostredníctvom relevantnej burzy alebo zúčtovacieho ústavu otvárať a uzatvárať pozície, v závislosti na likvidite trhu v príslušnom kontrakte.
- (b) **(Riadenie rizík)** Zúčtovací ústav prostredníctvom procesov obnovenia zmluvy a zaistenia marží preberá a riadi riziko spojené s derivátmi obchodovanými na burze a zadanými na relevantnej burze. Tým sa znižuje riziko protistrany spôsobom, ktorý pri transakciách s mimoburzovými (OTC) derivátmi nie je k dispozícii. Spoločnosť IB má istotu, že druhá strana derivátov obchodovaných na burze bude rešpektovaná a my (a preto ani vy) nebudete vystavení riziku, že by protistrana pôvodného kontraktu na deriváty obchodované na burze nemohla splniť svoje záväzky vyplývajúce zo zmluvy.
- (c) **(Zaistenie)** Deriváty obchodované na burze môžete použiť na zaistenie expozície v podkladovej komodite, nástroji alebo cennom papieri.
- (d) **(Špekulácia)** Deriváty obchodované na burze môžete použiť na špekulácie na pohyby na trhu. Deriváty obchodované na burze vám umožňujú získať expozíciu v konkrétnej podkladovej komodite, nástroji alebo cennom papieri bez nutnosti nakupovať alebo predávať podkladové komodity samotné.
- (e) **(Rozsah trhových pozícií a stratégií)** V závislosti na stratégii, ktorú ste použili, môžete potenciálne profitovať z rastúcich aj klesajúcich trhov. Vďaka derivátom obchodovaným na burze je možné prispôsobiť stratégie tak, aby vyhovovali takmer akémukoľvek pohľadu na trh.
- (f) **(Pákový efekt)** Deriváty obchodované na burze so sebou obvykle nesú vysoký stupeň pákového efektu. Deriváty obchodované na burze vám umožňujú vložiť relatívne malé množstvo peňazí (vo forme počiatočnej marže) a zaistiť expozíciu v podkladovej komodite, nástroji alebo cennom papieri.

Predpokladajme napríklad, že sa pozitívne pozeráte na vyhliadky spoločnosti XYZ Ltd. Môžete buď kúpiť 1 000 akcií XYZ Ltd za 10,00 USD a zaplatiť maklérovi 10 000 USD (plus náklady), alebo si môžete kúpiť futures kontrakt na viac než 1 000 akcií XYZ Ltd a zaplatiť počiatočnú maržu v čase, keď je na burze obchodovaný derivát (čo bude pravdepodobne malé percento z hodnoty kontraktu (plus náklady)).

Dosiahol sa rovnaký rozsah expozície podkladovým akciám s omnoho nižšími výdavkami. Vzhľadom na pohyb ceny akcií XYZ bude percentuálny výnos (pozitívny alebo negatívny) z derivátov obchodovaných na burze pravdepodobne omnoho vyšší.

Predpokladajme napríklad, že cena futures kontraktu je 10,10 USD, a počiatočná marža splatná na vyššie uvedenej pozícii futures je 10 %. Každý kontrakt pokrýva 1 000 akcií. V nasledujúcej tabuľke sú porovnané

výnosy za predpokladu, že cena akcie XYZ vzrastie v čase splatnosti na 11,00 USD (nie sú zohľadnené transakčné náklady).

POZNÁMKA: UVEDENÝ PRÍKLAD JE IBA ILUSTRATÍVNY A NEMUSÍ NUTNE ODRÁŽAŤ VÝSLEDOK SKUTOČNÉHO OBCHODOVANIA S FUTURES ZA PODOBNÝCH OKOLNOSTÍ.

TÁTO FINANČNÁ PÁKA MÔŽE PRACOVAŤ PROTI VÁM AJ PRE VÁS, POUŽITIE PÁKOVÉHO EFEKTU MÔŽE MAŤ ZA NÁSLEDOK VEĽKÉ STRATY AJ VEĽKÉ ZISKY. ĎALŠIE INFORMÁCIE O RIZIKÁCH NÁJDETE V ODDIELE 6.

	Akcie	Futures
Otvorenie obchodu	Cena akcie	Cena futures
	10,00 USD	10,10 USD
	Zakúpenie 1 000 akcií pri cene 10,00 USD/akciu	Zakúpenie 1 futures kontraktu pri cene 10,10 USD/futures kontrakt
	= 10 000 USD	Zaplatenie počiatočnej marže 10 % = 1 010 USD
Splatnosť	Cena akcie	Cena futures
	11,00 USD	11,00 USD
	Predaj 1 000 akcií pri cene 11,00 USD/akciu	Predaj 1 futures kontrakt pri cene 11,00 USD/futures kontrakt
	= 11 000 USD	
Zisk	1,00 USD x 1 000 = 1 000 USD	0,90 USD x 1 000 = 900 USD
Percentný výnos	10 %	89 %

6. VYSVETLENIE VÝZNAMNÝCH RIZÍK

Riziko straty pri obchodovaní s derivátmi obchodovanými na burze môže byť značné. Je dôležité starostlivo zvážiť, či je obchodovanie s derivátmi obchodovanými na burze pre vás vhodné s ohľadom na vaše investičné ciele, finančnú situáciu a potreby. Deriváty obchodované na burze nie sú pre niektorých retailových investorov vhodné. Obchodovať s derivátmi obchodovanými na burze by ste mali iba vtedy, keď rozumiete povahe produktov a miere rizika, ktorému ste vystavení.

Mali by ste mať na pamäti nasledujúce skutočnosti:

- (a) **(Strata počiatočnej marže)** Môžete utpieť úplnú stratu počiatočnej marže, ktorú ste uložili u svojho makléra na účel zriadenia alebo údržby derivátu obchodovaného na burze.

- (b) **(Platba variačnej marže)** Ak sa derivát obchodovaný na burze pohybuje proti vašej pozícii, môžete byť vyzvaní, aby ste v krátkom čase u makléra uložili variačnú maržu s cieľom udržania svojej pozície. Tieto dodatočné prostriedky môžu byť značné. Ak tieto dodatočné prostriedky neposkytnete v požadovanej lehote, môže byť vaša pozícia zlikvidovaná so stratou a vy poniesiete zodpovednosť za akýkoľvek deficit na vašom účte spôsobený týmto zlyhaním.
- (c) **(Straty prekračujúce uloženú maržu)** Môžete utrpieť celkovú stratu prostriedkov (počiatočnej marže a variačnej marže), ktoré ste u nás vložili s cieľom vytvorenia alebo udržania pozície derivátu obchodovaného na burze. Môžete utrpieť aj straty presahujúce čiastky, ktoré u nás vložíte. Nemali by ste riskovať viac finančných prostriedkov, než koľko si môžete dovoliť stratiť. Dobrým všeobecným pravidlom je nikdy nešpekulovať s peniazmi, ktorých strata by vám zmenila životnú úroveň.
- (d) **(Pákový efekt)** Vysoký stupeň pákového efektu, ktorý je možné dosiahnuť pri obchodovaní s derivátmi obchodovanými na burze, môže pracovať proti vám aj pre vás. Použitie pákového efektu môže mať za následok veľké straty aj veľké zisky.

Keď sa vrátíme k skôr použitému príkladu futures kontraktu na akcie XYZ, zvažte výsledok, ak cena akcií miesto zvýšenia na 11,00 USD pri splatnosti klesne na 8,00 USD. Nasledujúca tabuľka uvádza výsledky (nie sú zohľadnené transakčné náklady).

	Akcie	Futures
Otvorenie obchodu	Cena akcie	Cena futures
	10,00 USD	10,10 USD
	Zakúpenie 1 000 akcií	Zakúpenie 1 futures kontraktu
	pri cene 10,00 USD/akciu = 10 000 USD	pri cene 10,10 USD/futures kontrakt Zaplatenie počiatočnej marže 10 % = 1 010 USD
Splatnosť	Cena akcie	Cena futures
	8,00 USD	8,00 USD
	Predaj 1 000 akcií pri cene	Predaj 1 futures kontrakt
	8,00 USD/akciu = 8 000 USD	pri cene 8,00 USD/futures kontrakt
Strata	2,00 USD x 1 000 = 2 000 USD	2,10 USD x 1 000 = 2 100 USD
	Percentný výnos	-20 %

Pákový efekt poslužil na znásobenie dosiahnutej straty vyjadrenej v percentách.

- (e) **(Likvidita)** Za určitých trhových podmienok by pre vás mohlo byť problematické alebo nemožné uzavrieť pozíciu a vzťah medzi cenami derivátu obchodovaného na burze a podkladovým trhom môže byť narušený alebo negatívne ovplyvnený. K tomu môže dôjsť v nasledujúcich situáciách:
- (i) ak počas krátkeho času dôjde k významnej zmene ceny podkladovej komodity, nástroja alebo cenného papiera;
 - (ii) ak na trhu derivátov obchodovaných na burze alebo na podkladovom trhu nie je dostatok ochotných kupujúcich a predávajúcich;
 - (iii) ak je trh s derivátmi obchodovanými na burze z akéhokoľvek dôvodu pozastavený alebo narušený.

Rovnako tak aj udalosti vo vzťahu k trhu s podkladovým aktívom vám môžu sťažiť zaistenie alebo udržanie vašej expozície v rámci derivátu obchodovaného na burze.

- (f) **(Kontrakty s dodaním a fyzické dodanie)** Ak máte pozíciu vo futures kontrakte s fyzickým dodaním aktíva a túto otvorenú pozíciu držíte do splatnosti, musíte byť pripravení uskutočniť alebo prijať fyzické dodanie podkladového aktíva, ak je vaša pozícia vyrovnaná. Ďalšie informácie o požiadavkách týkajúcich sa otvorených pozícií v čase splatnosti a blížiacej sa splatnosti nájdete v oddiele 3.18.
- (g) **(Zadávanie príkazov na pohyblivom trhu)** Zadané podmienených príkazov (napríklad príkazu zastavenia pri strate „stop-loss“)⁵ nemusí vždy obmedziť vaše straty na také čiastky, aké by ste si priali. Trhové podmienky môžu realizáciu takýchto príkazov znemožniť. Ak sa napríklad cena podkladového aktíva náhle pohne, váš príkaz nemusí byť splnený, alebo môže byť splnený za inú cenu, než je tá, ktorú ste určili, a v dôsledku toho môžete utpieť straty.
- (h) **(Stratégie)** Pozícia „spread“ (rozdiel medzi ponukovou a dopytovou cenou), ktorá zahŕňa súčasný nákup a predaj derivátov obchodovaných na burze, nie je nutne menej riskantný než jednoduchá „dlhá“ alebo „krátka“ pozícia.⁶

⁵ Ide o príkaz, ktorý sa stane trhovým príkazom (a teda je uskutočnený), hneď ako trh s derivátmi dosiahne stanovenú cenu.

⁶ Spread je držanie kúpeného futures kontraktu na jeden dodací mesiac a predaného futures kontraktu na ďalší dodací mesiac v rovnakom kontrakte.

- (i) **(Rizikový profil opcií)** Ak zamýšľate obchodovať s opciami na futures, maximálna strata pri nákupe opcie je zapltená prémie, ale riziká pri predaji opcie sú v podstate neobmedzené.
- (j) **(Zlyhanie systému)** Môže dôjsť ku stratám spôsobeným zlyhaním systému relevantnej burzy alebo zúčtovacieho ústavu, ktoré môžu ovplyvniť systémy používané účastníkmi. Aj systémy účastníkov môžu zlyhať, čo znamená, že vaše obchody nemusia byť realizované.
- (k) **(Krizové situácie na trhu)** Môžete utrpieť straty, ktoré sú spôsobené okolnosťami, ktoré sú mimo kontroly makléra. Straty môžu vyplynúť napríklad z výkonu právomocí regulačného orgánu v prípade krízovej situácie na trhu. Regulačný orgán môže v extrémnych situáciách pozastaviť obchodovanie alebo zmeniť cenu, za ktorú je pozícia vyrovnaná. To môže tiež spôsobiť stratu.
- (l) **(Narušenie trhu)** Narušenie trhu môže znamenať, že v prípade potreby nebudete schopní obchodovať s derivátmi obchodovanými na burze a v dôsledku toho môžete utrpieť stratu. Bežné príklady narušenia sú „zrútenie“ systému elektronického obchodovania na burze, požiar alebo iná mimoriadna okolnosť na burze alebo v zúčtovacom ústave.
- (m) **(Diskrečná právomoc burzy a zúčtovacieho ústavu)** Relevantná burza alebo zúčtovací ústav môžu podľa svojich prevádzkových pravidiel vo vzťahu k trhu vykonávať diskrečnú právomoc. Majú právomoc deklarováť, že došlo k nežiaducej situácii v určitom deriváte obchodovanom na burze, a pozastaviť obchodovanie.
- (n) **(Spory a zrušenie obchodu)** Ak je obchod predmetom sporu, môže relevantná burza mať právomoc požiadať účastníkov, aby zmenili alebo zrušili obchod, čo následne povedie k tomu, že sa derivát obchodovaný na burze investorom zmení alebo zruší. Burzy môžu tiež uplatniť svoju diskrečnú právomoc na účel zrušenia transakcií podľa svojich prevádzkových pravidiel. Tieto akcie môžu ovplyvniť vaše pozície v derivátoch obchodovaných na burze.

Okrem vyššie uvedeného platí, že ak máte v úmysle obchodovať s derivátmi obchodovanými na burze na akýchkoľvek relevantných zahraničných burzách, mali by ste brať do úvahy aj nasledujúce skutočnosti:

- (o) **(Odlišné pravidlá búrz)** Mali by ste mať na pamäti, že keď za vás zadáme príkaz na akejkoľvek relevantnej zámorskej burze alebo pre vás zúčtujeme obchod v zámorskom zúčtovacom ústave, bude tento obchod podliehať pravidlám tejto burzy alebo zúčtovacieho ústavu. Tieto pravidlá sa môžu výrazne líšiť od pravidiel austrálskych búrz alebo zúčtovacích ústavov.
- (p) **(Austrálski regulátori nemusia mať žiadnu právomoc)** Austrálska komisia pre cenné papiere a investície (Australian Securities and Investments Commission) ani austrálske burzy neregulujú činnosť relevantných zahraničných búrz ani nemajú právomoc vynútiť si vymáhanie prevádzkových pravidiel relevantnej zahraničnej burzy ani akýchkoľvek platných zahraničných zákonov. Zahraničné transakcie sa všeobecne riadia platným zahraničným právom. To platí aj vtedy, keď je relevantná burza formálne napojená na burzu v Austrálii.

- (q) **(Pohyby pri obchodovaní s cudzími menami)** Ak obchodujete na devízovej relevantnej burze, budú deriváty obchodované na burze denominované v cudzích menách (t.j. iných než AUD) a budete vystavení trhovému riziku a volatilitě devízového trhu. Devízové trhy môžu byť vysoko volatilné a podliehajú mnohým vplyvom, vrátane nepredvídaných udalostí alebo zmien politických, ekonomických a finančných podmienok, ktoré môžu mať za následok rýchle menové fluktuácie a viesť tak k značným stratám. Tieto straty sa môžu sčítať s akýmkoľvek stratami na samotnom deriváte obchodovanom na burze.

7. POPLATKY A PLATBY

Nižšie je uvedený súhrn poplatkov a platieb spojených s obchodovaním s derivátmi obchodovanými na burze.

Poplatky a platby sa líšia v závislosti na relevantnej burze a zúčtovacom ústave. Nižšie uvádzame rôzne odkazy na naše webové stránky, ktoré vám poskytnú podrobnejšie informácie o týchto poplatkoch a platbách.

7.1 Provízie

Účtujeme províziu v stanovenej paušálnej sadzbe za realizáciu a uzatvorenie derivátov obchodovaných na burze.

Ďalšie informácie týkajúce sa futures provízií nájdete na webovej stránke <https://www.interactivebrokers.com.au/en/index.php?f=commission&p=futures>.

7.2 Prirážky pre odporúčajúce osoby a fakturácia

Poradcovia a/alebo makléri môžu svojim klientom účtovať poplatky za služby poskytované prostredníctvom automatickej fakturácie, elektronickej faktúry alebo priamou fakturáciou. Váš poradca/maklér stanoví prirážku pre odporúčajúcu osobu v okamihu registrácie, táto prirážka sa môže čas od času zmeniť. V okamihu registrácie vášho účtu budete informovaní o podrobnostiach týkajúcich sa vašej odporúčajúcej osoby a akýchkoľvek účtovaných prirážok. Dostupné spôsoby fakturácie vrátane uzáverov a obmedzení sú popísané na webových stránkach spoločnosti IB na adrese www.interactivebrokers.com.

7.3 Úrok

Ak máte na vašom účte po odčítaní všetkých poplatkov a nákladov debetný zostatok (inými slovami, dlžíte peniaze za splnenie požiadavky na maržu alebo iné čiastky), musíte zaplatiť úrok z debetného zostatku. Úrok sa počíta denne na základe vašich pozícií, požiadavky na maržu a zostatkov na vašom dennom výpise k danému dátumu. Úroky sa obvykle na vašom účte účtujú raz mesačne. Obvykle sa to uskutočňuje do piatich pracovných dní po konci mesiaca.

Ďalšie informácie a príklady nájdete tu: <https://www.interactivebrokers.com/en/index.php?f=interest&p=schedule2>.

7.4 Administratívne poplatky a platby

Spoločnosť IB účtuje určité správne poplatky za činnosti, akými sú napríklad zrušenie a úprava príkazu, prepadnutie (zrušenie) a úpravy obchodov, prvotné maklérske obchody, vklady a výbery, uplatnenie a priradenia, aktivity s americkými depozitnými certifikátmi (American Depositary Receipts, ďalej len „ADR“), poplatky za nezaplatené šeky,

príkazy na zastavenie platieb atď. Zoznam správnych poplatkov a sadziieb je k dispozícii na webových stránkach spoločnosti IB na adrese <https://www.interactivebrokers.com/en/index.php?f=1580>.

7.5 Dane

V niektorých jurisdikciách sa môžu uplatňovať dane z transakcií, napríklad dane z pridanej hodnoty. Daňové aspekty obchodovania s derivátmi obchodovanými na burze budú závisieť na vašich konkrétnych podmienkach a odporúčame, aby ste si zaistili vlastné nezávislé daňové poradenstvo. V oddiele 9 nájdete ďalšie podrobnosti týkajúce sa daňových aspektov.

7.6 Údaje o trhu, základné informácie a správy

Ak získavate údaje o trhu, základné informácie či správy prostredníctvom spoločnosti IB, môže pre vás predplatné týchto informácií znamenať náklady.

Ďalšie informácie o nákladoch na prístup k týmto údajom prostredníctvom IB nájdete na webovej adrese <https://www.interactivebrokers.com.au/en/index.php?f=marketData&p=overview>.

8. RIEŠENIE SPOROV

Ak máte akékoľvek obavy či pripomienky týkajúce sa finančných služieb alebo finančných produktov, ktoré poskytujeme, pošlite svoju sťažnosť písomne na adresu:

Legal & Compliance Department (Právne a compliance oddelenie)
Interactive Brokers LLC
One Pickwick Plaza
Greenwich, CT 06830

Ak ste nedostali uspokojivú odpoveď alebo už uplynulo 45 dní, môžete záležitosť postúpiť Službe finančného ombudsmana (Financial Ombudsman Service, FOS). IB je členom FOS. FOS môžete kontaktovať na adrese 1300 08 08 alebo GPO Box 3, Melbourne, Victoria, 3001. Táto služba sa poskytuje zdarma.

Ak potrebujete ďalšie informácie o tom, ako vybavujeme sťažnosti, navštívte našu webovú stránku www.interactivebrokers.com alebo si prečítajte našu príručku Sprievodca finančnými službami (Financial Services Guide).

9. DAŇOVÉ ASPEKTY

Je potrebné si uvedomiť, že daňová situácia klienta pri obchodovaní s derivátmi obchodovanými na burze bude závisieť na jeho individuálnych podmienkach. Daňové aspekty obchodovania s derivátmi obchodovanými na burze závisia na tom, či daňový poplatník obchoduje s derivátmi, iba špekuluje s derivátmi alebo používa deriváty na zaistenie určitej expozície. Je potrebné byť opatrný, pretože určitá derivátová transakcia môže zahŕňať prvky z viac než jednej kategórie obchodovania, špekulovania alebo zaistenia alebo môžu existovať iné činitele, ktoré sú dôležité pri určovaní daňových aspektov obchodovania s určitým derivátovým kontraktom. Medzi relevantné faktory patrí účel uzatvárania transakcií s derivátovými kontraktmi daňovým poplatníkom, bez ohľadu na to, či je daňový poplatník zapojený do podnikania alebo obchodu, celková činnosť daňového poplatníka a miesto, s ktorým je daný futures kontrakt spojený vo vzťahu k týmto činnostiam, a ekonomická povaha transakcií.

Majte na pamäti, že spoločnosť IB neposkytuje daňové poradenstvo a že investori sa musia poradiť so svojim daňovým poradcom vo veci daňových dôsledkov obchodovania s derivátmi obchodovanými na burze.

10. LEHOTA NA ROZMYSLENIE

Pre deriváty obchodované na burze neexistujú žiadne lehoty na rozmyslenie.

11. OTVORENIE ÚČTU

11.1 Požadované minimá

Požadované minimálne zostatky, aktívita a minimálne provízie pre účty maloobchodných a uvádzajúcich maklérov a pre klientov využívajúcich vyhradené pripojenie FIX sú uvedené na webových stránkach spoločnosti IB na adrese www.interactivebrokers.com.

Na otvorenie účtu sú požadované nasledujúce minimá:

Kategória	Požadovaný vklad
Všetci jednotlivci neuvedení nižšie	10 000 USD (alebo ekvivalentná čiastka v inej mene)
Klienti poradcu a makléra	5 000 USD (alebo ekvivalentná čiastka v inej mene)