

**INTERACTIVE BROKERS IRELAND  
LIMITED**

**OSTRZEŻENIA O RYZYKU I INFORMACJE O  
INSTRUMENTACH FINANSOWYCH**

Niniejsze Ostrzeżenia o Ryzyku mają na celu przedstawienie ogólnego opisu charakteru i ryzyka związanego z szeregiem instrumentów finansowych i usług, które mogą być dostępne dla Ciebie jako naszego Klienta, a także bardziej ogólnych zagrożeń związanych z rynkami inwestycyjnymi. Należy pamiętać, że te Ostrzeżenia o Ryzyku nie mogą ujawniać całego ryzyka ani innych istotnych aspektów tych instrumentów, usług lub rynków.

Chcielibyśmy podkreślić, że jeśli jesteś sklasyfikowany jako Klient Detaliczny, powinieneś zwrócić szczególną uwagę na te Ostrzeżenia o Ryzyku, biorąc pod uwagę, że Twój poziom doświadczenia, wiedzy i biegłości jest niższy niż w przypadku Klienta Profesjonalnego lub Kwalifikowanego Kontrahenta. Dlatego powinieneś uważnie przeczytać i upewnić się, że rozumiesz poniższe zapisy. Z każdą inwestycją wiąże się ryzyko.

Przygotowaliśmy zarys niektórych ogólnych ostrzeżeń o ryzyku, które są istotne dla większości klas aktywów i strategii inwestycyjnych, których powinieneś być świadomy:

- a) Należy zawsze pamiętać, że pierwotnie zainwestowanej kwoty można nie odzyskać jako wartość inwestycji, i dochód z nich może zarówno spaść, jak i wzrosnąć. Nie ma gwarantowanych zwrotów. Cena lub wartość inwestycji będzie zależeć od wahań na rynkach finansowych, na które nie mamy wpływu;
- b) Wyniki historyczne nie są wskazówką co do wyników przyszłych;
- c) Wartość pojedynczej inwestycji może spaść w wyniku spadku na rynkach, w zależności np. od poziomu podaży i popytu na dany instrument finansowy, inwestorów lub percepcji rynkowej, cen wszelkich inwestycji bazowych lub powiązanych lub innych czynników politycznych i ekonomicznych;
- d) W odniesieniu do inwestycji przeznaczonych do utrzymywania w perspektywie średnio- i długoterminowej lub z ograniczoną płynnością lub o ustalonym terminie zapadalności lub ze znacznymi kosztami początkowymi, należy mieć świadomość, że przedterminowy

wykup może skutkować niższymi niż oczekiwane zwrotami, w tym możliwość straty zainwestowanej kwoty;

- e) Transakcje inwestycjami pozagiełdowymi, czyli inwestycjami, które nie są przedmiotem transakcji na zasadach rynku regulowanego lub giełdy lub dla których nie istnieje uznany rynek i które nie są rozliczane za pośrednictwem regulowanej izby rozrachunkowej, narażają inwestora na dodatkowe ryzyko, bo nie ma pewności, że animatorzy rynku będą gotowi do zajmowania się takimi inwestycjami i w konsekwencji może nie być rynku wtórnego dla takich inwestycji. Mogą również istnieć ograniczenia w zakresie dostępu i płynności, na przykład inwestycje mogą być dokonywane lub wykupywane tylko w określonych terminach lub z określonym okresem wypowiedzenia. Należy mieć świadomość, że uzyskanie wiarygodnych informacji o aktualnej wartości takich inwestycji lub zakresie ryzyka, na które są narażone, może być trudne;
- f) Będziesz narażony na ryzyko koncentracji, jeśli poziom dywersyfikacji Twojego rachunku będzie niewystarczający i będziesz nadmiernie narażony na jedną lub ograniczoną liczbę inwestycji;
- g) Ryzyko korelacji odnosi się do prawdopodobieństwa, że faktyczna korelacja między dwoma aktywami lub zmiennymi będzie się zachowywać inaczej niż przewidywano. W konsekwencji Twój portfel może być bardziej ryzykowny, niż pierwotnie przewidywano. Korelacja to termin używany do porównywania zachowań jednej klasy aktywów w porównaniu z inną klasą aktywów. Ocena korelacji między różnymi aktywami w Twoim portfelu jest ważna w zarządzaniu ryzykiem na koncie;
- h) Zmienność jest statystyczną miarą tendencji pojedynczej inwestycji do charakteryzowania się znacznymi wahaniami wartości. Zwykle im wyższa zmienność, tym bardziej ryzykowna jest inwestycja;
- i) Ryzyko Regulacyjne/Prawne to ryzyko wynikające z działań regulacyjnych lub prawnych i zmian, które mogą zmniejszyć potencjalny zysk z inwestycji lub spowodować stratę na inwestycji. Zmiany prawne mogą nawet spowodować, że wcześniej akceptowana inwestycja stanie się nielegalna lub jeśli wpłynie na sposób opodatkowania inwestycji, może wpłynąć

na jej rentowność. Takie ryzyko jest nieprzewidywalne i może zależeć od różnych czynników politycznych, ekonomicznych i innych;

- j) Ryzyko operacyjne, takie jak awarie lub nieprawidłowe działanie podstawowych systemów i mechanizmów kontrolnych, w tym systemów informatycznych, może wpłynąć na możliwość zamknięcia inwestycji lub innych transakcji.

Oprócz powyższego istnieją trzy rodzaje ogólnego ryzyka, które należy przejrzeć i zrozumieć przed przystąpieniem do transakcji na instrumentach finansowych. Rodzaje Ryzyka są ogólnie określane poniżej jako Ryzyko Rynkowe, Ryzyko Płynności oraz Ryzyko Kredytowe i Ryzyko Niewykonania Zobowiązań

## 1. Ryzyko Rynkowe

- a) Ryzyko Stopy Procentowej

Wrażliwość na stopy procentowe oznacza, że ceny zmieniają się w stosunku do bieżących i przyszłych oczekiwań dotyczących stóp procentowych. Na przykład, jeśli oczekuje się, że stopy procentowe wzrosną, cena obligacji o stałym oprocentowaniu może spaść, a w konsekwencji sprzedaż obligacji w tym czasie może spowodować stratę. I odwrotnie, spadek stóp procentowych może spowodować wzrost wartości obligacji o stałym oprocentowaniu. Zmiany stóp procentowych mogą również bezpośrednio lub pośrednio wpływać na wartość innych instrumentów finansowych, które nie zapewniają zwrotu na podstawie stałej stopy.

- b) Ryzyko Inflacyjne

Ryzyko, że tempo wzrostu cen w gospodarce pogorszy zwroty związane z inwestycją. Rzeczywista wartość (wartość skorygowana o wpływ inflacji) inwestycji spadnie w wyniku wzrostu inflacji przewyższającej stopę zwrotu z inwestycji. Ryzyko to ma największy wpływ na obligacje indeksowane do inflacji o stałej stopie procentowej, które od początku mają ustaloną stopę procentową. Na przykład, jeśli inwestor kupi obligację o stałej wartości 4%, a inflacja wzrosnie do 8% rocznie, posiadacz obligacji straci pieniądze na inwestycji, ponieważ siła nabywczą wpływów została znacznie zmniejszona.

- c) Ryzyko Kursów Walut

Zmiany kursów walutowych mogą powodować wzrost lub spadek wartości inwestycji w stosunku do waluty bazowej, wszelkie zmiany kursów wymiany walut mogą mieć korzystny lub niekorzystny wpływ na zysk lub stratę inwestycji.

- d) Ryzyko Rynków Wschodzących

Rynki Wschodzące mają ogólnie ograniczoną przejrzystość, płynność, efektywność i regulacje w porównaniu z rynkami rozwiniętymi, reakcja lokalnych rynków finansowych na wiadomości i inne wydarzenia geopolityczne może skutkować bardziej ekstremalnymi wahaniami cen instrumentów rynków wschodzących w porównaniu z rynkami rozwiniętymi.

## 2. Ryzyko Płynności

Ryzyko płynności to niezdolność do kupna lub sprzedaży inwestycji w pożądanym czasie lub w ogóle do zawarcia transakcji na instrumencie. Kiedy nastąpi opóźnienie, może ono wpłynąć na cenę, po której dany składnik aktywów może zostać faktycznie kupiony lub sprzedany. Również instrumenty, które są niepłynne lub są przedmiotem transakcji w mniejszych ilościach, mogą być trudniejsze do wyceny lub uzyskania wiarygodnych informacji o ich wartości.

Ryzyko płynności jest związane z wieloma czynnikami, takimi jak:

- Szczegółowe warunki i zasady działania instrumentu;
- Fakt, że instrument nie jest przedmiotem publicznych transakcji ani nie jest notowany na giełdzie;
- Niekorzystnie postrzegane zmiany rynkowe;
- Fakt, że własność inwestycji jest silnie skoncentrowana na jednym lub niewielkiej liczbie inwestorów;
- Mniejsza liczba instytucji finansowych działających w charakterze animatora rynku dla odpowiednich instrumentów finansowych. Na przykład w przypadku sekurytyzowanych instrumentów pochodnych (takich jak produkty strukturyzowane) jedynym animatorem rynku może być sam emitent (lub podmiot powiązany), który może zapewnić ograniczone zobowiązanie do pełnienia funkcji animatora rynku;
- Fakt, że uczestnicy rynku mogą próbować sprzedać udziały w tym samym czasie co inwestor, a płynność może być niewystarczająca, aby pokryć te transakcje.

Czynniki te mogą istnieć w momencie

inwestycji lub mogą pojawić się później.

### 3. Ryzyko Kredytowe i Ryzyko Niewykonania Zobowiązań

Ryzyko kontrahenta lub kredytowe powstaje, gdy strona związana z transakcją nie jest w stanie wypełnić swoich zobowiązań. W pewnych okolicznościach takie ryzyko może oznaczać, że nie odzyskasz zainwestowanej kwoty lub przewidywanego zwrotu z takiej transakcji.

#### a) Ryzyko Niewypłacalności

Nasza niewypłacalność lub niewypłacalność lub niewywiązanie się ze zobowiązań przez inne strony zaangażowane w Twoją transakcję może skutkować likwidacją pozycji bez Twojej zgody. W pewnych okolicznościach możesz nie odzyskać rzeczywistych aktywów, które złożyłeś jako zabezpieczenie i może być konieczne zaakceptowanie wszelkich dostępnych płatności gotówką.

#### b) Ryzyko umorzenia (bail-in risk)

Jest to ryzyko, że instrumenty finansowe niektórych emitentów, w tym instytucji bankowych, firm inwestycyjnych i niektórych spółek z grupy bankowej, mogą podlegać działaniom podejmowanym przez organy rządowe, bankowe i/lub inne organy regulacyjne, na przykład w celu uprzedzenia kryzysów bankowych. niezależnie od tego, czy wyraźne warunki instrumentu finansowego przewidują takie działanie, czy nie. Właściwe organy mogą mieć szeroką swobodę w zakresie działań, które mogą podjąć, a ich uprawnienia mogą zostać rozszerzone w zależności od określonych wydarzeń.

Przykłady działań, jakie mogą podjąć, mogą obejmować:

- Obniżenie, w tym do zera, kwoty głównej obligacji/skryptów dłużnych takich emitentów;
- Zamianę takich obligacji/skryptów dłużnych na akcje lub inne instrumenty własności (prowadzącą do obniżenia wartości akcji właścicielskich dotychczasowych akcjonariuszy);
- Zmianę warunków, w tym terminów zapadalności i/lub płatności odsetek, takich obligacji/skryptów; a akcjonariuszy do utraty swoich udziałów.

#### c) Instrumenty Finansowe i inwestycje

Poniżej przedstawiono zarys ryzyka związanego z określonymi typami instrumentów finansowych.

### 4. Akcje i inne instrumenty o charakterze akcji

#### a) Papiery Wartościowe i Akcje

Papiery wartościowe i akcje reprezentują prawa i interesy akcjonariuszy w spółce. Jedna akcja stanowi ułamek kapitału zakładowego spółki, a akcjonariusz może skorzystać ze wzrostu wartości udziału, chociaż nie jest to gwarantowane. Akcjonariusze mogą również kwalifikować się do wypłaty dywidendy, ale są one wypłacane wyłącznie według uznania kierownictwa spółki. Akcjonariuszowi nie przysługuje prawo do zwrotu kapitału, a akcje mogą stać się bezwartościowe w przypadku niewypłacalności spółki.

Zysk akcjonariusza z inwestycji w kapitał będzie w dużej mierze zależał od ceny papierów wartościowych w momencie sprzedaży. Cena rynkowa kapitału jest określana przez szereg czynników, które wpływają na podaż i popyt na ten kapitał, w tym między innymi:

- Podstawowych informacji o firmie: takie jak rentowność firmy i siła kierownictwa firmy;
- czynniki krajowe i międzynarodowe: takie jak ekspozycja firmy na wydarzenia międzynarodowe lub czynniki rynkowe;
- czynniki specyficzne dla sektora: takie jak cykl gospodarczy danej branży i zmiany cen towarów lub popytu konsumentów.

Akcje w mniejszych spółkach mogą wiązać się z dodatkowym ryzykiem utraty pieniędzy, ponieważ może istnieć duża różnica między ceną kupna a ceną sprzedaży tych papierów wartościowych. Jeśli akcje mniejszych firm mają zostać sprzedane natychmiast, możesz odzyskać znacznie mniej, niż zapłaciłeś za nie. Cena może się szybko zmieniać, zarówno spadać, jak i rosnąć.

Akcje są generalnie klasą aktywów o dość dużej zmienności - ich wartość zmienia się bardziej niż w przypadku innych instrumentów finansowych, takich jak obligacje. Posiadanie akcji wiąże się z dużym ryzykiem - jeśli zainwestujesz pieniądze w jednej firmie, a ta stanie się niewypłacalna, prawdopodobnie stracisz większość, jeśli nie wszystkie, ze swoich pieniędzy.

#### b) Akcje Penny (groszowe)

Istnieje dodatkowe ryzyko utraty pieniędzy, gdy akcje są kupowane w niektórych mniejszych spółkach lub w spółkach, których akcje są sprzedawane po bardzo niskich cenach w porównaniu do ich wartości nominalnej, takich

jak „akcje penny”. Może istnieć (stosunkowo) duża różnica między ceną kupna a ceną sprzedaży tych akcji. Jeśli trzeba je natychmiast sprzedać, możesz odzyskać znacznie mniej, niż za nie zapłaciłeś.

## 5. Warranty

Warrant to ograniczone w czasie prawo do subskrybowania akcji, obligacji, akcji pożyczki lub rządowych papierów wartościowych i jest wykonywane w stosunku do pierwotnego emitenta papierów wartościowych. Stosunkowo niewielka zmiana ceny bazowego papieru wartościowego skutkuje nieproporcjonalnie dużym ruchem, niekorzystnym lub korzystnym, w cenie warrantu. Ceny warrantów mogą zatem podlegać wahaniom. Każdy, kto rozważa zakup warrantów, musi koniecznie zrozumieć, że prawo do subskrypcji, które daje warrant, jest niezmiennie ograniczone w czasie, co powoduje, że jeśli inwestor nie wykona swojego prawa w określonym z góry czasie, inwestycja stanie się bezwartościowa. Nie powinieneś kupować warrantu, chyba że jesteś przygotowany na całkowitą utratę zainwestowanych pieniędzy plus prowizji lub innych opłat transakcyjnych. Niektóre inne instrumenty są również nazywane warrantami, ale w rzeczywistości są opcjami (na przykład prawo do nabycia papierów wartościowych, które można wykonać wobec kogoś innego niż pierwotny emitent papierów wartościowych, często nazywane „warrantem z pokryciem” „covered warrant”).

## 6. Instrumenty rynku pieniężnego

Instrumenty rynku pieniężnego to programy zbiorowego inwestowania, które inwestują pieniądze w środki pieniężne lub ich ekwiwalenty, takie jak krótkoterminowe pożyczki rządowe ze stałą stopą procentową. Pożyczka jest udzielana na okres, zazwyczaj nie dłuższy niż sześć miesięcy, ale czasami do jednego roku, w którym pożyczkodawca przyjmuje depozyt z rynków pieniężnych w celu pożyczania go (lub zapłacenia zaliczki) pożyczkobiorcy. W przeciwieństwie do debetu w rachunku bieżącym, pożyczkobiorca musi określić dokładną kwotę i okres, na jaki chce zaciągnąć pożyczkę.

## 7. Stałe oprocentowanie lub obligacje

Oprocentowanie stałe, obligacje lub dłużne papiery wartościowe są zobowiązaniem płatniczym strony, zwanej zwykle emitentem. Obligacje mają wartość nominalną, czyli kwotę, która, z zastrzeżeniem Ryzyka Kredytowego i Ryzyka Niewykonania Zobowiązania, zostanie zwrócona obligatariuszowi, gdy papiery staną się wymagalne w terminie zapadalności na koniec okresu inwestycji. Wartość nominalna

obligacji różni się od jej ceny lub wartości rynkowej. Obligacje można kupić lub sprzedać na rynku (podobnie jak akcje), a ich cena może się zmieniać z dnia na dzień. Wzrost lub spadek ceny rynkowej obligacji nie wpływa, z zastrzeżeniem ryzyka kredytowego i ryzyka niewykonania zobowiązania, na kwotę, jaką byście otrzymali, gdybyście trzymali obligację do momentu jej zapadalności.

Podczas gdy cena obligacji podlega wahaniom rynkowym, gdy zbliża się termin zapadalności, cena rynkowa zwykle odzwierciedla wartość nominalną obligacji. Czynniki, które mogą mieć istotny wpływ na wartość obligacji, są szacowana sytuacja finansowa emitenta oraz zmiany rynkowych oczekiwań dotyczących stóp procentowych.

W przypadku niektórych obligacji może istnieć ograniczony rynek i może być trudniej na nich prowadzić transakcje lub uzyskać wiarygodne informacje o ich wartości (a także może być trudniej ustalić dla nich odpowiedni rynek na potrzeby późniejszej sprzedaży).

Ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje obejmuje między innymi:

- Ryzyko Stóp Procentowych;
- Ryzyko Inflacji;
- Ryzyko Kredytowe i Ryzyko Niewykonania Zobowiązania.

Jeżeli emitent znajduje się w trudnej sytuacji finansowej, istnieje zwiększone ryzyko, że może on nie wywiązać się ze swoich zobowiązań spłaty. W takim przypadku można odzyskać niewiele kapitału lub nie odzyskać go wcale lub żadne, a uzyskanie wszelkich spłaconych kwot może zająć dużo czasu.

## 8. Towary

Inwestycje oparte na towarach, niezależnie od tego, czy są dokonywane poprzez bezpośrednie inwestowanie w towary fizyczne, na przykład złoto, czy też poprzez inwestowanie w spółki, których działalność w znacznym stopniu dotyczy towarów lub produktów powiązanych z towarami, mogą podlegać wpływom różnych czynników politycznych, gospodarczych, środowiskowych i sezonowych. Odnoszą się one do rzeczywistych problemów, które mają wpływ albo na popyt, albo na dostępną podaż danego towaru. Inne czynniki, które mogą mieć istotny wpływ na ceny towarów, obejmują zmiany regulacyjne oraz zmiany stóp procentowych i kursów wymiany. Ich wartość może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, a w niektórych przypadkach inwestycja w produkty powiązane z towarami może skutkować dostawą instrumentu bazowego.

## 9. Fundusze Powiernicze

Fundusz Powierniczy to program, w ramach którego aktywa są przechowywane w formie puli w imieniu wielu inwestorów. Jego struktura może być różna, na przykład w formie towarzystwa, spółki lub trustu. Poziom ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz Powierniczy zależy od bazowych inwestycji, w które inwestowany jest program, oraz od stopnia jego zdywersyfikowania. Inwestycje mogą zazwyczaj obejmować obligacje i akcje notowane na giełdzie, ale w zależności od rodzaju programu mogą obejmować instrumenty pochodne, nieruchomości lub aktywa bardziej ryzykowne. Z aktywami posiadanymi przez program wiąże się ryzyko i inwestorzy powinni sprawdzić i zrozumieć rodzaj aktywów wchodzących w skład puli oraz strategię inwestycyjną programu.

## 10. Fundusze Giełdowe (ETF) i Produkty Giełdowe (ETP)

ETF i ETP to fundusze inwestycyjne i inne papiery wartościowe, którymi prowadzi się transakcje jak akcjami i które inwestują w zdywersyfikowaną pulę aktywów, takich jak akcje, obligacje lub towary. Ogólnie rzecz biorąc, śledzą one wyniki benchmarku lub indeksu finansowego, a wartość inwestycji będzie się odpowiednio zmieniać. Niektóre fundusze ETF i ETP stosują złożone techniki lub posiadają bardziej ryzykowne aktywa, aby osiągnąć swoje cele. Aby uzyskać więcej informacji, należy dokładnie zapoznać się z „*Ujawnieniem Ryzyka Związanego Z Transakcjami z Dźwignią Finansową, Odwrotnymi i Opartymi Na Zmienności Produktów Giełdowych*”.

## 11. Produkty strukturyzowane

Produkty strukturyzowane to ogólna nazwa produktów, które zapewniają ekspozycję ekonomiczną na szeroką gamę bazowych klas aktywów. Poziom dochodu i/lub wzrost kapitału uzyskiwany z produktu strukturyzowanego jest zwykle powiązany z wynikami odpowiednich aktywów bazowych. Produkty strukturyzowane są generalnie wydawane w formie instrukcji finansowych, w związku z czym podlegają one ryzyku kredytowemu emitenta. Jeśli emitent nie jest w stanie spłacić kwot należnych zgodnie z warunkami produktu, może to wpłynąć na zwroty z produktu strukturyzowanego i spowodować całkowitą utratę inwestycji początkowej. Przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu w produkt strukturyzowany należy zapoznać się z „*Oświadczeniem o Ujawnieniu Ryzyka związanego z Transakcjami Produktami Strukturyzowanymi (w tym warrantami) z Interactive Broker*”.

## 12. Instrumenty pochodne, w tym kontrakty futures, opcje i kontrakty na różnice

### a) Ogólne informacje o instrumentach pochodnych

Instrumenty pochodne to instrumenty finansowe, których ceny są ustalane na podstawie aktywów bazowych. Przykłady instrumentów pochodnych obejmują kontrakty terminowe typu futures, opcje i Kontrakty Różnicowe. Transakcje na instrumentach pochodnych wiążą się z wyższym ryzykiem niż bezpośrednia inwestycja w aktywa bazowe. Ponieważ wartość instrumentu pochodnego zależy od przyszłej wartości aktywów bazowych, zmiana wartości aktywów bazowych może skutkować zwiększoną zmianą wartości instrumentu pochodnego.

### b) Futures

Transakcje na kontraktach futures wiążą się z obowiązkiem dokonania lub odebrania dostawy bazowego składnika aktywów kontraktu w przyszłości lub w niektórych przypadkach uregulowania pozycji za pomocą środków pieniężnych. Niosą ze sobą duże ryzyko. „Dźwignia” lub „dźwignia finansowa” często dostępna w transakcjach kontraktami futures oznacza, że niewielki depozyt lub zaliczka może prowadzić do dużych strat i zysków. Oznacza to również, że stosunkowo niewielki ruch może prowadzić do proporcjonalnie znacznie większego przesunięcia wartości Twojej inwestycji, co może działać zarówno na Twoją korzyść, jak i niekorzyść. Transakcje futures wiążą się z zobowiązaniem warunkowym i należy być świadomym konsekwencji tego faktu, w szczególności wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego.

### c) Opcje

Istnieje wiele różnych typów opcji o różnych właściwościach, które podlegają następującym warunkom. Kupowanie opcji: Kupowanie opcji wiąże się z mniejszym ryzykiem niż sprzedaż opcji, ponieważ jeśli cena instrumentu bazowego porusza się przeciwko Tobie, możesz po prostu pozwolić na wygaśnięcie opcji. Maksymalna strata jest ograniczona do premii powiększonej o wszelkie prowizje lub inne opłaty transakcyjne. Jeśli jednak kupisz opcję kupna kontraktu futures, a później zrealizujesz opcję, nabędziesz kontrakty futures. To narazi Cię na ryzyko opisane w „kontraktach futures” i „transakcjach inwestycyjnych z zobowiązaniami warunkowymi”.

Wystawienie opcji: jeśli wystawisz opcję, ryzyko z tym związane jest znacznie większe niż zakup opcji. Możesz być zobowiązany do wniesienia depozytu zabezpieczającego, aby utrzymać swoją pozycję i możesz ponieść stratę znacznie powyżej otrzymanej premii. Wystawiając opcję, akceptujesz prawne zobowiązanie do zakupu lub sprzedaży instrumentu bazowego, jeśli opcja jest wykonywana przeciwko Tobie, niezależnie od tego, jak daleko odeszła cena rynkowa od ceny wykonania. Jeśli posiadasz już bazowy składnik aktywów, który zakontraktowałeś do sprzedaży (kiedy opcje będą znane jako „opcje kupna z pokryciem”), ryzyko jest mniejsze. Jeśli nie jesteś właścicielem aktywów bazowych („opcje kupna bez pokrycia”), ryzyko może być nieograniczone. Tylko doświadczone osoby powinny rozważać wystawianie opcji bez pokrycia i to dopiero po uzyskaniu pełnych szczegółów dotyczących obowiązujących warunków i potencjalnej ekspozycji na ryzyko.

Opcje tradycyjne: niektóre firmy członkowskie London Stock Exchange, zgodnie ze specjalnymi zasadami giełdy, wystawiają określony typ opcji zwany „opcją tradycyjną”. Mogą one wiązać się z większym ryzykiem niż inne opcje. Ceny dwukierunkowe zwykle nie są notowane i nie ma rynku giełdowego, na którym można by zamknąć otwartą pozycję lub przeprowadzić równą i przeciwną transakcję w celu odwrócenia otwartej pozycji. Ocena jej wartości lub zarządzanie ekspozycją na ryzyka takiej opcji może być trudne dla sprzedającego.

Niektóre rynki opcji działają na zasadzie depozytu zabezpieczającego, w ramach której kupujący nie płaci pełnej premii za swoją opcję w momencie jej zakupu. W takiej sytuacji możesz zostać następnie wezwany do wniesienia depozytu zabezpieczającego na opcję do wysokości Twojej premii. Jeśli nie zrobisz tego zgodnie z wymaganiami, Twoja pozycja może zostać zamknięta lub zlikwidowana w taki sam sposób, jak pozycja futures.

#### d) Umowy na Różnice

Kontrakty futures i opcje mogą być również określane jako kontrakty na różnice. Mogą to być opcje i kontrakty futures na indeks, a także swapy na waluty i stopy procentowe. Jednak w przeciwieństwie do innych kontraktów futures i opcji, kontrakty te można rozliczać wyłącznie gotówką.

Inwestowanie w kontrakt na różnice kursowe wiąże się z takim samym ryzykiem jak inwestowanie w kontrakty futures lub opcję. Transakcje dotyczące umów na różnice mogą również wiązać się z zobowiązaniem warunkowym.

### 13. Ryzyka związane z niektórymi rodzajami transakcji i ustaleń

#### a) Transakcje Pozagiełdowe

Transakcje, które są przeprowadzane poza giełdą („Transakcje OTC”) mogą wiązać się z większym ryzykiem niż transakcje na giełdowych instrumentach transakcyjnych, ponieważ nie istnieje rynek giełdowy, na którym można zlikwidować pozycję lub ocenić wartość instrumentów lub narażenie na ryzyko.

Transakcje OTC wiążą się z wyższym ryzykiem rozliczeniowym.

Ryzyko rozliczenia to ryzyko, że kontrahent nie dostarczy zabezpieczenia (lub równoważnych aktywów) zgodnie z ustalonymi warunkami. Skutkuje to tym, że jedna ze stron transakcji nie otrzymuje papierów wartościowych lub aktywów, do których jest uprawniona. Ryzyko to wzrasta, gdy nie jest możliwe zastosowanie kompensowania, w przypadku gdy kwoty dostarczone przez każdą ze stron będą się częściowo lub całkowicie znosić.

Ryzyko Płynności opisane powyżej jest wyższe w Transakcjach OTC. Nie ma giełdy, na której można zlikwidować swoją pozycję, ocenić wartość Transakcji OTC lub ekspozycję na ryzyko. Ceny kupna i sprzedaży nie muszą być notowane, a nawet jeśli są, będą ustalane przez dealerów tych instrumentów, w związku z czym ustalenie uczciwej ceny może być trudne.

#### b) Pozagiełdowe transakcje na instrumentach pochodnych

Nie zawsze może być oczywiste, czy dany instrument pochodny jest umiejscowiony na giełdzie, czy w pozagiełdowej transakcji pochodnej. Chociaż niektóre rynki pozagiełdowe są wysoce płynne, transakcje na pozagiełdowych lub „nieprzekazywalnych” instrumentach pochodnych mogą wiązać się z większym ryzykiem niż inwestowanie w giełdowe instrumenty pochodne, ponieważ nie istnieje rynek giełdowy, na którym można zamknąć otwartą pozycję. Zlikwidowanie istniejącej pozycji, oszacowanie wartości

pozycji wynikającej z transakcji pozagiełdowej lub oszacowanie narażenia na ryzyko może być niemożliwe. Ceny kupna i sprzedaży nie muszą być notowane, a nawet jeśli są, notowania będą ustalane przez dealerów tych instrumentów, w związku z czym ustalenie uczciwej ceny może być trudne.

c) Rynki zagraniczne

Rynki zagraniczne wiążą się z innymi rodzajami ryzyka niż rynki UE. W niektórych przypadkach ryzyko będzie większe. Na potencjał zysków lub strat z tytułu transakcji na rynkach zagranicznych lub kontraktach denominowanych w walutach obcych będą wpływać wahania kursów walut.

d) Prowizje

Zanim zaczniesz prowadzić transakcje, powinieneś uzyskać szczegółowe informacje na temat wszystkich prowizji i innych opłat, za które będziesz odpowiedzialny. Jeśli jakiegokolwiek opłaty nie są wyrażone w pieniądzu (ale na przykład jako procent wartości umowy), należy uzyskać jasne i pisemne wyjaśnienie, w tym odpowiednie przykłady, w celu ustalenia, co takie opłaty mogą oznaczać w określonych kategoriach pieniężnych. W przypadku kontraktów futures, gdy prowizja jest pobierana jako procent, zwykle będzie to procent całkowitej wartości kontraktu, a nie tylko procent początkowej płatności.

e) Zabezpieczenie

Jeśli zdeponujesz u nas zastaw jako zabezpieczenie, sposób, w jaki zostanie on potraktowany, będzie różny w zależności od rodzaju transakcji i miejsca, w którym jest on przedmiotem transakcji. Mogą wystąpić istotne różnice w traktowaniu Twojego zabezpieczenia, w zależności od tego, czy prowadzisz transakcje na uznanej lub wyznaczonej giełdzie inwestycyjnej, przy zastosowaniu zasad tej giełdy (i powiązanej izby rozrachunkowej), czy też transakcji pozagiełdowych. Zdeponowany zastaw może stracić swoją autentyczność jako własność po podjęciu transakcji w Twoim imieniu. Nawet jeśli Twoje transakcje ostatecznie okażą się dochodowe, możesz nie odzyskać tych samych aktywów, które zdeponowałeś, i być może będziesz musiał przyjąć płatność gotówką.

f) Transakcje inwestycyjne z zobowiązaniami warunkowymi.

Transakcje inwestycyjne z zobowiązaniami warunkowymi, które są zabezpieczone depozytem zabezpieczającym, wymagają dokonania serii płatności w oparciu o cenę zakupu, zamiast natychmiastowego zapłacenia całej ceny zakupu. Jeśli prowadzisz transakcje kontraktami futures na różnice lub sprzedajesz opcje, możesz stracić całość depozytu zabezpieczającego, który zdeponujesz u nas w celu ustanowienia lub utrzymania pozycji. Jeśli rynek poruszy się przeciwko Tobie, możesz zostać wezwany do wniesienia znacznego dodatkowego depozytu w krótkim czasie w celu utrzymania pozycji. Jeśli tego nie zrobisz w wymaganym czasie, Twoja pozycja może zostać zlikwidowana ze stratą, a Ty będziesz odpowiedzialny za wynikający z tego deficyt. Nawet jeśli transakcja nie jest objęta zabezpieczeniem zabezpieczającym, może nadal wiązać się z obowiązkiem dokonania dalszych płatności w pewnych okolicznościach, wykraczających poza jakąkolwiek kwotę zapłaconą w momencie zawarcia umowy.

g) Gearing lub dźwignia finansowa

Gearing lub dźwignia finansowa to strategia mająca na celu zwiększenie zwrotu z inwestycji lub wartości inwestycji obejmująca:

- (i) pożyczanie pieniędzy;
- (ii) inwestowanie w jeden lub więcej instrumentów, takich jak warranty lub instrumenty pochodne, w przypadku których stosunkowo niewielka zmiana wartości lub ceny praw bazowych lub aktywów skutkuje większą zmianą wartości lub ceny instrumentu;
- (iii) strukturyzację praw posiadaczy inwestycji w taki sposób, aby stosunkowo niewielka zmiana ceny lub wartości bazowych praw lub aktywów skutkuje większą zmianą ceny lub wartości inwestycji; i
- (iv) możliwość utraty więcej, niż początkowo zainwestowałeś.

Należy mieć świadomość, że strategia zastosowana lub zaproponowana w odniesieniu dla gearing może skutkować tym że:

- zmiany ceny inwestycji są bardziej zmienne niż zmiany cen bazowych praw lub aktywów;
- inwestycja ulega nagłym i dużym spadkom wartości; i

- w ogóle nic nie odzyskasz, jeśli nastąpi dostatecznie duży spadek wartości inwestycji.

#### h) Zawieszenie transakcji

W pewnych warunkach transakcyjnych likwidacja pozycji może być trudna lub niemożliwa. Może to mieć miejsce, na przykład, w okresach gwałtownych zmian cen, jeśli cena wzrośnie lub spadnie na jednej sesji giełdowej do takiego stopnia, że zgodnie z regułami danej giełdy transakcje są zawieszane lub ograniczone. Złożenie zlecenia stop-loss niekoniecznie ograniczy Twoje straty do zamierzonych kwot, ponieważ warunki rynkowe mogą uniemożliwić wykonanie takiego zlecenia po określonej cenie.

#### i) Zabezpieczenia Izby Rozrachunkowej

Na wielu giełdach wykonanie transakcji przez nas (lub osobę trzecią, z którą prowadzimy transakcje w Twoim imieniu) jest „gwarantowane” przez giełdę lub izbę rozrachunkową. Jednak w większości przypadków jest mało prawdopodobne, aby ta gwarancja obejmowała Ciebie, klienta, i może nie chronić Cię, jeśli my lub inna strona nie wywiążą się ze swoich zobowiązań wobec Ciebie. Na żądanie wyjaśnimy Ci ochronę zapewnianą w ramach gwarancji rozliczenia mającej zastosowanie do wszelkich giełdowych instrumentów pochodnych, którymi prowadzisz transakcje. Nie istnieje izba rozrachunkowa dla tradycyjnych opcji ani zwykle dla instrumentów pozagiełdowych, które nie są przedmiotem transakcji na zasadach uznanej lub wyznaczonej giełdy inwestycyjnej.