

Přílohy

- ▶ **Informace o pobočce zahraničního obchodníka s cennými papíry a základní informace o poskytovaných investičních službách**
- ▶ **Klientská smlouva IB pro klienty LYNX (IB Customer Agreement for LYNX Customers)**
- ▶ **Seznámení s riziky obchodování na marži (Disclosure of Risks of Margin Trading)**
- ▶ **Seznámení s riziky obchodování forex a multiměnových účtů (Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multicurrency Accounts)**
- ▶ **Pravidla pro vyplňování příkazů IB (IB Order Execution Policy Consent)**
- ▶ **Povaha a rizika investování na kapitálových trzích**

Informace o pobočce zahraničního obchodníka s cennými papíry a základní informace o poskytovaných investičních službách (str. 2 - 3)

Podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, je pobočka zahraničního obchodníka s cennými papíry LYNX B.V., organizační složka povinna poskytnout klientovi nebo potenciálnímu klientovi informace o sobě a základní informace o poskytovaných investičních službách. Tyto informace jsou potřebné k tomu, aby každý klient (resp. potenciální klient) mohl správně porozumět charakteru a rizikům investiční služby, konkrétnímu druhu nabízeného investičního nástroje a následně zodpovědně přijmout investiční rozhodnutí.

1. Základní informace

Název: LYNX B.V., organizační složka

Sídlo: Václavské náměstí 776/10,
Nové Město, 110 00 Praha 1,
Česká republika

IČO: 02451778

Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka číslo 76398.

LYNX B.V., organizační složka (dále „LYNX“) je pobočkou nizozemského obchodníka s cennými papíry LYNX B.V. se sídlem na Herengracht 527, 1017 BV Amsterdam, Nizozemsko, který je zaregistrován v nizozemském obchodním rejstříku pod číslem 34253246.

LYNX má uděleno příslušné povolení na poskytování investičních služeb Českou národní bankou, se sídlem Na Příkopě 28, 115 03 Praha, ČR, www.cnb.cz. V České republice je na základě notifikace oprávněna poskytovat tři hlavní investiční služby definované v § 4 odst. 2 písm. a), b) a e) ZPKT, a to přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů specifikovaných v § 3, odst. 1, písm. a), b), c), d), f), g), h) a i) ZPKT, provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka ke všem typům investičních nástrojů a investiční poradenství týkající se všech typů investičních nástrojů. LYNX se rozhodl neposkytovat investiční službu investiční poradenství týkající se všech typů investičních nástrojů.

Informace o obchodníkovi a další informace jsou veřejně přístupné na internetové adrese www.lynxbroker.cz. Případná změna umístění informací bude klientům vhodným způsobem oznámena. Přednostně elektronicky prostřednictvím e-mailu.

2. Kontaktní údaje

Klienti mohou s LYNX komunikovat především telefonicky na bezplatné lince 800 877 877, ze zahraničí lze využít linku +420 234 262 500 a případně také s využitím telefonických linek jednotlivých zaměstnanců 234 262 5XX. Další možností je komunikace pomocí e-mailu na info@lynxbroker.cz nebo přímo s využitím e-mailových adres jednotlivých zaměstnanců a/nebo pomocí webových stránek či jiného dohodnutého komunikačního kanálu. Klienti mohou také komunikovat osobně v sídle společnosti na adrese Václavské náměstí 776/10, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika.

Provozní doba je každý pracovní den od 8:00 do 18:00. V případě omezení nebo rozšíření pracovní doby jsou klienti informováni e-mailem.

Mimo provozní dobu je možná komunikace prostřednictvím e-mailu na info@lynxbroker.cz. V urgentních případech je možný telefonický kontakt přímo na Interactive Brokers Professional Services. Evropská podpora je k dispozici v angličtině, němčině, francouzštině, španělštině a italštině na čísle +41 41 726 9536 od 8:00 do 20:00 každý pracovní den. Do USA lze volat na +1 312 542 6901 každý pracovní den od 14:00 do 02:00. Od 2:00 do 11:00 je možné volat do Hong Kongu na +852 2156 7907.

Kontaktní údaje jsou dále uvedeny na webových stránkách společnosti v sekci „Kontakt“ (www.lynxbroker.cz/o-lynx/kontakt).

3. Jazyky pro komunikaci

Klient komunikuje s LYNX v jazyce, ve kterém uzavřel s pobočkou zahraničního obchodníka s cennými papíry smlouvu. Jedná se tedy zejména o český jazyk. LYNX umožňuje klientům komunikovat i v anglickém jazyce. Komunikace probíhá prostřednictvím e-mailu, telefonu, osobně nebo jiných elektronických komunikačních kanálů. Klient získává od LYNX dokumenty a další informace v jazyce, ve kterém probíhá komunikace, pokud však nejde o doklady vypracované třetími osobami.

Obchodní platforma Trader Workstation je k dispozici v českém, anglickém, německém, francouzském, španělském, italském, holandském, ruském, čínském a japonském jazyce.

Prostředí administrace účtu (Account Management) od IB je k dispozici v anglickém, německém, francouzském, španělském, italském, ruském, čínském a japonském jazyce.

4. Formy komunikace

Klient může s LYNX komunikovat osobně, korespondenčně, telefonicky nebo e-mailem na kontaktech uvedených v sekci 2. Kontaktní údaje nebo elektronicky prostřednictvím webové stránky nebo jiného dohodnutého komunikačního kanálu.

Je-li vyžadováno ověření totožnosti klienta, může klient s LYNX komunikovat osobně, korespondenčně, telefonicky nebo e-mailem.

Osobní forma komunikace je možná výhradně v otevírací době po předchozí domluvě. Osobní komunikace na jiném místě než v sídle společnosti a případně v jiném čase než jaká je otevírací doba, je možná pouze po předchozí domluvě. Pracovníci LYNX mají právo z provozních důvodů odmítnout osobní komunikaci v případě, že se klient dostavil později než 30 minut před koncem otevírací doby nebo v případě, že by byl omezen chod kanceláře. Společnost si vyhrazuje právo omezit otevírací dobu své kanceláře.

Požadavek na poskytnutí informace vznesený telefonicky bude vyřízen okamžitě nebo pracovník LYNX vyvine maximální úsilí, aby byla požadovaná informace poskytnuta co nejdříve. LYNX nezaručuje, že zveřejněná telefonní čísla budou s ohledem na technická nebo jiná omezení vždy dostupná.

Požadavek na poskytnutí informace e-mailem nebo korespondenčně bude obvykle vyřízen do 24 hodin po jeho přijetí, vzhledem k charakteru požadavku si však LYNX vyhrazuje právo vyřídit požadavek v delší lhůtě. Požadavek adresovaný konkrétnímu pracovníkovi bude vyřízen přiměřeně s ohledem na jeho přítomnost na pracovišti.

Požadavek na poskytnutí informace zadaný pomocí webové stránky nebo dohodnutého komunikačního kanálu bude vyřízen okamžitě nebo pracovník LYNX vyvine maximální úsilí, aby byla požadovaná informace poskytnuta co nejdříve.

Klient bere na vědomí a souhlasí, že veškerá telefonická, e-mailová případně další elektronická komunikace mezi LYNX a klientem je nebo může být zaznamenávána, archivována a že takto pořízený záznam je vlastnictvím LYNX a může být použit při vyřizování reklamací, sporů, interní účely a/nebo jednání se státními orgány.

5. Formy zadávání pokynů a jejich náležitosti

LYNX umožňuje zadávat pokyny elektronicky prostřednictvím obchodních platform IB US. Klienti mohou využít PC platformy Trader Workstation, webové aplikace WebTrader a mobilních aplikací mobileTWS.

Pro zadání elektronického pokynu je nezbytné vyplnit specifické formuláře dostupné v různých verzích obchodní aplikace. Pokyn musí obsahovat jednoznačné označení investičního nástroje (název, ISIN nebo jiné označení), směr obchodu (nákup/prodej), počet kusů investičních instrumentů nebo objem peněžních prostředků, za které si klient přeje nakoupit či prodat daný investiční nástroj.

Pravidla pro zadávání pokynů jsou popsána v části Pravidla pro vyplňování příkazů IB.

6. Informace o režimech ochrany majetku zákazníka

Investiční účet je otevřen u společnosti Interactive Brokers (UK) Ltd, se sídlem Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, EC2N 4AY, Londýn, Spojené království Velké Británie a Severního Irsku (dále „IB UK“). Pokyny spojené s nákupem, prodejem či dalším nakládáním s investičními instrumenty jsou přenášeny společností Interactive Brokers LLC, se sídlem One Pickwick Plaza, Greenwich, CT 06830 USA (dále „IB US“). Investiční nástroje i peněžní prostředky jsou drženy u IB US

na oddělených majetkových účtech, které jsou segregovány od majetku společnosti IB US. Účty, na kterých budou nebo jsou vedeny investiční nástroje nebo peněžní prostředky, podléhají právu státu, který není členským státem Evropské unie, a práva k investičním nástrojům nebo peněžním prostředkům se mohou v důsledku toho lišit.

Společnosti IB UK i IB US jsou konsolidovány do společnosti Interactive Brokers Group (IBG LLC), která má více než \$5 miliard vlastního kapitálu. Vlastníky IBG LLC jsou Interactive Brokers Group, Inc. (14,5 %), jejíž akcie jsou obchodované na americké burze Nasdaq, a zaměstnanci společnosti (88,5 %).

Klienti podléhají ochraně amerického samoregulačního orgánu Securities Investor Protection Corporation (SIPC), což zajišťuje maximální pojištění do výše \$500 000, z čehož tvoří pojištění hotovosti až \$250 000. Navíc IB US zajišťuje nadstandardní pojištění u pojišťovny Lloyd's do výše \$30 000 000 na klienta (pojištění hotovosti až do \$900 000) s celkovým maximem \$150 000 000

na pojistnou událost, pokud by se IB US dostalo do platební neschopnosti. Pojistné se nevztahuje na futures ani na opce na futures.

Klienti mají také možnost uplatnění britského Financial Services Compensation Scheme (FSCS), které zajišťuje pojištění investičních nástrojů i peněžních prostředků do výše £50 000 na klienta. Kompenzační schéma FSCS je aplikovatelné pro obchodování indexových opcí mimo USA, futures mimo USA a všech CFD. V případě, že klient využije možnosti kompenzace plynoucí z FSCS, může to vést k neuznání nároku na kompenzaci z SIPC.

Na společnost LYNX B.V., organizační složka se vztahuje nizozemský systém ochrany investic, který pojišťuje majetek klientů do výše €20 000 pro případ bankrotu LYNX B.V. Avšak LYNX B.V., organizační složka ani LYNX B.V. nedrží investiční nástroje ani peněžní prostředky klientů, proto by platební neschopnost společnosti LYNX B.V. nevedla k přímému ohrožení majetku klientů.

Zmíněné režimy ochrany majetku jsou určeny pouze pro soukromé investory a menší společnosti. Velké společnosti jsou vyřazeny z těchto kompenzačních schémat. Pro bližší informace o podmínkách rozdělení na velkou a malou společnost kontaktujte LYNX B.V., organizační složka.

7. Reklamac

V případě reklamac klient kontaktuje LYNX elektronicky na e-mail reklamac@lynxbroker.cz.

8. Pravidla proti střetu zájmů

Při poskytování služeb LYNX může nastat střet zájmů. LYNX podnikl všechna účinná opatření k zabránění střetu zájmů a k jejich efektivnímu odstranění v případě jejich vzniku. LYNX po vyžádání klientem zašle tato pravidla v elektronické podobě.

Klientská smlouva IB pro klienty LYNX / IB customer agreement for LYNX customers (str. 4 - 11)

Český překlad klientské smlouvy Interactive Brokers (UK) Limited Customers Agreement for LYNX Customers slouží pouze pro lepší porozumění textu. V případě sporu je rozhodující originální anglické znění klientské smlouvy.

1. Customer Agreement

This Agreement ("Agreement") governs the relationship between Customer and Interactive Brokers (UK) Limited ("IB UK"). If this Agreement varies from IB UK's website www.interactivebrokers.co.uk ("IB UK's website"), this Agreement controls. This Agreement cannot be amended or waived except in writing by an IB UK officer. Customer Service employees cannot amend or waive any part of this Agreement. Customer acknowledges that IB UK may modify this Agreement by sending notice of the revised Agreement by e-mail or upon Customer log-in. Customer's use of IB UK after such notice constitutes acceptance of the revised Agreement. Customer authorizes IB UK to use the services of one or more other persons or entities, including its affiliates ("Affiliates"), in connection with IB UK's obligations under this Agreement, in which case such Affiliates will have all the rights of IB UK under this Agreement in connection with their performance of the obligations. This Agreement and any orders or transactions placed or executed under it are subject to all applicable laws and regulations including, without limitation, the constitutions, articles, by-laws, rules, regulations, policies, procedures and interpretations of the ex-changes, markets and clearing houses to which orders are routed or Transactions are executed or cleared; of the Financial Services Authority; and any other applicable rules of a regulatory, self-regulatory or governmental authority ("Applicable Laws").

1. Klientská smlouva

Klientská smlouva ("Smlouva") vymezuje vztah mezi klientem a Interactive Brokers LLC ("IB"). Pokud se tato Smlouva liší od informací na internetových stránkách IB, je určující tato Smlouva. Smlouva byla přeložena z anglického jazyka, a proto je v případě rozporu určující anglická verze. Odstoupení od Smlouvy nebo její změna může být pouze s písemným souhlasem zmocněného zaměstnance IB. Zaměstnanci zákaznické podpory nemohou změnit nebo zrušit jakoukoli část této Smlouvy. Klient si je vědom toho, že IB může upravit tuto Smlouvu zasláním upozornění o takové změně pomocí e-mailu nebo při přihlášení klienta do administrace účtu. Následné užívání služeb IB klientem znamená přijetí takto upravené Smlouvy.

2. No Investment, Tax or Trading Advice

Representatives of IB UK and its Affiliates are not authorized to provide investment, tax or trading advice or to solicit orders. Nothing on IB UK's website is a recommendation or solicitation to buy or sell securities, futures or other investments.

2. Neposkytování investičního, daňového či obchodního poradenství

Zástupci IB nejsou oprávněni poskytovat investiční, daňové či obchodní poradenství nebo vnucovat příkazy. Žádné informace na internetových stránkách IB nejsou doporučením nebo naváděním ke koupi či prodeji cenných papírů, futures kontraktů nebo jiných investičních nástrojů.

3. Responsibility for Customer Orders / Trades

Customer acknowledges that IB UK does not know whether someone entering orders with Customer's user name/password is Customer. Unless IB UK is notified and agrees, Customer will not allow anyone to access Customer's account. Customer is responsible for the confidentiality and use of Customer's user name/password and agrees to report any theft/ loss of such user name/password, or any unauthorized access to Customer's account, immediately by telephone or electronically through the IB UK website. Customer remains responsible for all transactions entered using Customer's user name/password.

3. Odpovědnost za příkazy/obchody klienta

Odpovědnost za příkazy/obchody klienta: Klient si je vědom toho, že IB nerozpoznává, zda osoba zadávající příkazy pomocí přihlašovacího jména/hesla klienta je klient. Pokud IB není upozorněno a neposkytne svůj souhlas, klient nikomu nesmí umožnit přístup do svého účtu. Klient je odpovědný za utajení a použití svého přihlašovacího jména/hesla a souhlasí, že neprodleně nahlásí jakékoli odcizení/ztrátu tohoto přihlašovacího jména/hesla či jakékoli neoprávněné přihlášení do svého účtu telefonicky nebo elektronicky přes internetové stránky IB. Klient zůstává zodpovědný za všechny transakce provedené s použitím svého přihlašovacího jména/hesla.

4. Order Routing

Unless otherwise directed, IB UK and/or its Affiliates will select the market/dealer to which to route Customer's orders. For products traded at multiple markets, IB UK may provide "Smart Routing", which seeks the best market for each order through a computerized algorithm. Customer should choose Smart Routing if available. If Customer directs orders to a particular market, Customer assumes responsibility for knowing and trading in accordance with the rules and policies of that market (e.g., trading hours, order types, etc.). IB UK and/or its Affiliates cannot guarantee execution of every order at the best posted price: IB UK and/or its Affiliates may not have access to every market/dealer; other orders may trade ahead; market centers may not honor posted prices or may re-route orders for manual handling; or market rules, decisions or system failures may prevent/delay execution of Customer's orders or cause orders not to receive the best price.

4. Směrování příkazů

Pokud není stanoveno jinak, IB určí trh/dealera, kterému bude směřovat příkazy klienta. U produktů obchodovaných na více trzích může IB poskytnout "SMART směrování", které vyhledá nejlepší trh pro každý příkaz pomocí počítačového algoritmu. Klient by měl vždy vybrat SMART směrování, pokud je dostupné. Pokud klient směřuje příkaz na konkrétní trh, přebírá tím zodpovědnost za potřebné vědomosti a obchodování v souladu s pravidly a politikou daného trhu (např. obchodní hodiny, typy příkazů atd.). IB nemůže zaručit plnění každého příkazu za nejlepší zasloupanou cenu: IB nemusí mít přístup ke každému trhu/dealerovi; jiné příkazy mohou být zobchodovány v předstihu; tržní cent-

ra nemusí uznat zasloupanou cenu nebo mohou přeposlat příkazy pro manuální vyřízení; nebo tržní pravidla, rozhodnutí nebo systémové chyby mohou předejít/zdržet plnění příkazů klienta nebo způsobit, že příkazy nejsou vyplněny za nejlepší cenu.

5. Order Cancellation/Modification

Customer acknowledges that it may not be possible to cancel/modify an order and that Customer is responsible for executions notwithstanding a cancel/modify request.

5. Zrušení/změna příkazu

Klient si je vědom, že nemusí být možné zrušit/změnit příkaz, a že je sám zodpovědný za vyplnění navzdory požadavku na zrušení/změnu příkazu.

6. Order Execution

IB shall execute Customer orders as agent, unless otherwise confirmed. IB can execute Customer orders as principal. IB may use another broker, or an affiliate, to execute orders, and they have benefit of all IB's rights hereunder. IB may decline any Customer order, or terminate Customer's use of IB's services at any time in IB's discretion. All transactions are subject to rules and policies of relevant markets and clearinghouses, and applicable laws and regulations. IB IS NOT LIABLE FOR ANY ACTION OR DECISION OF ANY EXCHANGE, MARKET, DEALER, CLEARINGHOUSE OR REGULATOR.

6. Plnění příkazů

IB vyplní klientovi příkazy jako zprostředkovatel, pokud není stanoveno jinak. IB může vyplnit klientovi příkazy jako protistrana. IB může využít jiného brokera nebo přidruženou organizaci k vyplnění příkazů a tyto subjekty mají stejná práva, jako jsou práva IB plynoucí z této Smlouvy. IB může odmítnout jakýkoli klientův příkaz nebo ukončit klientovo využívání služeb IB kdykoli dle svého uvážení. Všechny transakce podléhají pravidlům a politice příslušných trhů a zúčtovacích center, aplikovatelným zákonům a regulacím. IB NENESE ŽÁDNOU ODPOVĚDNOST ZA JAKÉKOLI JEDNÁNÍ NEBO ROZHODNUTÍ JAKÉKOLI BURZY, TRHU, DEALERA, ZÚČTOVACÍHO CENTRA NEBO REGULÁTORA.

7. Confirmations

A. Customer agrees to monitor each order until IB confirms execution or cancellation. Customer acknowledges that confirmations of executions or cancellations may be delayed or may be erroneous (e.g. due to computer system issues) or may be cancelled/adjusted by an exchange. Customer is bound by the actual order execution, if consistent with Customer's order. If IB confirms execution or cancellation in error and Customer delays reporting such error, IB reserves the right to remove the trade from the account or require Customer to accept the trade, in IB's discretion.

B. Customer agrees to notify IB immediately by telephone or electronically through the IB website if: i) Customer fails to receive an accurate confirmation of an execution or cancellation; ii) Customer receives a

confirmation that is different than Customer's order; iii) Customer receives a confirmation for an order that Customer did not place; or iv) Customer receives an account statement, confirmation, or other information reflecting inaccurate orders, trades, balances, positions, margin status, or transaction history. Customer acknowledges that IB may adjust Customer's account to correct any error. Customer agrees to promptly return to IB any assets erroneously distributed to Customer.

7. Potvrzení

A. Klient souhlasí, že bude dohlížet na každý příkaz, dokud IB nepotvrdí vyplnění nebo zrušení příkazu. Klient si je vědom toho, že potvrzení o plnění nebo zrušení příkazů může být zpožděné nebo chybné (např. z důvodů chyb počítačového systému) nebo může být zrušeno/upraveno burzou. Klient je vázán skutečným vyplněním příkazu, pokud je v souladu s příkazem klienta. Pokud IB potvrdí vyplnění nebo zrušení příkazu chybně a klient bude otálet s nahlášením takové chyby, IB si vyhraduje právo odstranit daný obchod z účtu nebo vyžadovat od klienta přijmutí daného obchodu, dle uvážení IB.

B. Klient souhlasí, že okamžitě upozorní IB telefonicky či elektronicky přes internetové stránky IB pokud: i) Klient neobdrží přesné potvrzení vyplnění nebo zrušení příkazu; ii) Klient obdrží potvrzení, které se liší od klientova příkazu; iii) Klient obdrží potvrzení příkazu, který klient nezadal; nebo iv) Klient obdrží výpis účtu, potvrzení, nebo jinou informaci naznačující nesprávné příkazy, obchody, zůstatky, pozice, stavy marží, nebo historii transakcí. Klient si je vědom, že IB může upravit klientův účet, aby napravilo jakoukoli chybu. Klient souhlasí s okamžitým navrácením IB jakýchkoli aktiv, které by byly klientovi chybně připsány.

8. Proprietary Trading - Display of Customer Orders

Subject to all laws and regulations, Customer authorizes IB to execute proprietary trades of itself and its affiliates, though IB may simultaneously hold unexecuted Customer orders for the same products at the same price.

8. Obchodování na vlastní účet – zobrazení klientových příkazů

Podléhající všem zákonům a regulacím, Klient opravňuje IB k vyplňování svých vlastních příkazů a příkazů přidružených organizací, ačkoli IB může zároveň držet nevyplněné příkazy klienta pro stejné produkty na stejné ceně.

9. Customer Qualification

Customer warrants that his, her or its application is true and complete; will promptly notify IB of any information changes; and authorizes IB to make any inquiry to verify information.

A. Natural Persons: Customer warrants that Customer is over 18; is under no legal incapacity; and has sufficient knowledge and experience to understand the nature and risks of the products to be traded.

B. Organizations: Customer and its authorized representatives warrant that Customer: (i) is authorized under its governing document(s) and in the jurisdictions in which it is organized and/or regulated to enter this Agreement and trade (including on margin if applicable); (ii) is under no legal incapacity; and (iii) that persons identified to enter orders have proper authority and have sufficient knowledge and experience to understand the nature and risks of the products to be traded.

C. Trusts: "Customer" refers to the Trust and/or Trustees. Trustee(s) represent(s) that there are no Trustees other than listed in the application and certifies(y) that IB may follow instructions from any Trustee and deliver

funds, securities, or any other assets to any Trustee or on any Trustee's instructions, including delivering assets to a Trustee personally. IB, in its discretion, may require written consent of any or all Trustee(s) prior to following instructions of any Trustee. Trustee(s) has (have) the power under the Trust documents and applicable law to enter this Agreement, open the type of account applied for, and enter transactions and issue instructions. Such powers include, without limit, authority to buy, sell (including short), exchange, convert, tender, redeem and withdraw assets (including delivery of securities to/from the account) to trade securities on margin or otherwise (including purchase/sale of options), and trade futures and/or options on futures, for the Trust. Should only one Trustee execute this Agreement, Trustee represents that Trustee has the authority to execute this Agreement, without consent by the other Trustees. Trustee(s) certifies(y) that all transactions for this account will comply with the Trust documents and applicable law. Trustee(s), jointly and severally, shall indemnify IB and hold IB harmless from any claim, loss, expense or liability for effecting any transactions, and acting upon any instructions given by the Trustee(s).

D. Regulated Persons and Entities: Unless Customer notifies IB otherwise, Customer represents that Customer is not a broker-dealer; futures commission merchant; or affiliate, associated person or employee thereof. Customer agrees to notify IB immediately by telephone or electronically through the IB website if Customer becomes employed or associated with a brokerdealer or futures commission merchant.

9. Způsobilost klienta

Klient potvrzuje, že jeho, její nebo jejich žádost je pravdivá a úplná; okamžitě upozorní IB na jakékoli změny údajů; a opravňuje IB k jakémukoli šetření k ověření informací.

A. Fyzické osoby: Klient potvrzuje, že je mu více než 18 let; není jakýmkoli způsobem právně nezpůsobilý; a má dostatečné znalosti a zkušenosti, aby porozuměl povaze a rizikům produktů, které budou obchodovány.

B. Právnícké osoby: Klient a jeho pověřené osoby potvrzují, že klient: (i) je oprávněn dle svých stanov a jurisdikcí, ve kterých je organizován a/nebo regulován, vstoupit do této Smlouvy a obchodovat (včetně obchodování na marži pokud je aplikovatelné); (ii) není jakýmkoli způsobem právně nezpůsobilý; a že (iii) osoby určené k zadávání příkazů mají řádné oprávnění a mají dostatečné znalosti a zkušenosti, aby porozuměly povaze a rizikům produktů, které budou obchodovány.

C. Svěřenecký fond: Klientem je myšlen Svěřenecký fond a/nebo Zmocněnci, kteří jsou pověřeni nakládáním s majetkem. Zmocněnec/ci prohlašuje/í, že nejsou žádní další Zmocněnci než ti, kteří jsou uvedeni v žádosti a potvrzují/í, že IB může vykonávat instrukce od jakéhokoli Zmocněnce a doručovat peněžní prostředky, cenné papíry, nebo jakákoli jiná aktiva jakémukoli Zmocněnci nebo dle jakýchkoli instrukcí Zmocněnce, včetně doručení aktiv přímo Zmocněnci. IB, dle svého uvážení, může vyžadovat písemný souhlas jakéhokoli Zmocněnce nebo všech Zmocněnců dříve než se bude řídit instrukcemi jakéhokoli Zmocněnce. Zmocněnec/ci stvrzuje/í, že má/mají dle dokumentů Svěřeneckého fondu a aplikovatelných zákonů pravomoc vstoupit do této Smlouvy, otevřít požadovaný typ účtu, a zadávat transakce a podávat instrukce. Taková pravomoc zahrnuje, bez omezení, oprávnění kupovat, prodávat (včetně prodeje nakrátko), vyměňovat, konvertovat, nabízet, vykupovat a vyřadit aktiva (včetně dodání cenných papírů na/z účtu) k obchodování s cennými papíry na maržovém účtu nebo jinak (včetně nakupování/prodávání opcí), a obchodovat futures a/ nebo opce na futures, pro Svěřenecký fond. Pokud do této Smlouvy vstoupí pouze jeden ze Zmocněnců, Zmocněnec prohlašuje, že má oprávnění vstoupit do

této Smlouvy bez souhlasu ostatních Zmocněnců. Zmocněnec/ci stvrzují, že všechny transakce provedené na tomto účtu budou v souladu s pravidly a dokumenty Svěřeneckého fondu a aplikovatelnými zákony a, že všechny obchody na tomto účtu budou v souladu s pravomocemi zmocněnce/ů svěřených Svěřeneckým fondem dle jeho dokumentace, a také v souladu s jeho/jejich svěřeneckými povinnostmi vůči Svěřeneckému fondu a jeho vlastníků. Zmocněnec/ci také stvrzují, že bude/budou informovat vlastníky Svěřeneckého fondu o všech aktivitách na účet Svěřeneckého fondu, dle potřeb stanovených dokumenty fondu a aplikovatelnými zákony. Zmocněnec/ci, společně a nerozdílně, odškodní IB a nebudou se od IB dožadovat žádných požadavků, náhrad ztrát, nákladů nebo odpovědnosti za provedení jakýchkoli transakcí a jednání dle instrukcí Zmocněnce/ů. Zmocněnec/ci bez odkladu upozorní Interactive Brokers, pokud se pravomocí Zmocněnce/ů změnil v jakémkoli smyslu ve vztahu k této Smlouvě včetně a nevylímaje skutečnosti a změn ovlivňující přesnost a správnost prohlášení v této Smlouvě.

D. Regulované osoby a subjekty: Pokud klient nepozorní IB, má se za to, že klient je klientem, který není broker-dealer; provizní obchodník s futures; nebo přidružená organizace, spojená osoba nebo zaměstnanec uvedených organizací. Klient souhlasí, že IB okamžitě upozorní telefonicky nebo elektronicky přes internetové stránky IB pokud se klient stane zaměstnaným nebo do spojení s brokerem-dealerem nebo provizním obchodníkem s futures.

10. Joint Accounts

Each joint account holder agrees that each joint holder has authority, without notice to the other, to: (i) buy/sell securities, futures or other products (including on margin); (ii) receive account confirmations and correspondence; (iii) receive and dispose of money, securities or other assets; (iv) enter, terminate, or agree to modify this Agreement; (v) waive any part of this Agreement; and (vi) deal with IB as if each joint holder was the sole holder. Notice to any joint holder constitutes notice to all joint holders. Each joint account holder is jointly and severally liable to IB for all account matters. IB may follow instructions of any joint holder and make delivery to any joint account holder individually of any account property.

Upon death of any joint holder, the surviving holder shall give IB notice by telephone or electronically through the IB website and IB may, before or after notice, initiate proceedings, require documents, retain assets and/or restrict transactions as it deems advisable to protect itself against any liability or loss. The estate of any deceased joint account holder shall be liable and each survivor will be liable, jointly and severally, to IB for any debt or loss in the account or upon liquidation of the account. Unless Customers indicate otherwise, IB may presume that account holders are joint tenants with rights of survivorship. Upon death of any joint holder, the account shall be vested in the surviving holders, without in any manner releasing the deceased joint holder's estate from liability.

10. Společné účty

Každý z vlastníků společného účtu souhlasí, že každý z vlastníků společného účtu má právo bez upozornění ostatních vlastníků: (i) kupovat/prodávat cenné papíry, futures nebo jiné produkty (i na marži); (ii) přijímat potvrzení a korespondenci k účtu; (iii) přijímat a disponovat s peněží, cennými papíry nebo jinými aktivy; (iv) vstoupit do této Smlouvy, ukončit ji nebo odsouhlasit její změnu; (v) zříci se jakékoli části této dohody; a (vi) jednat s IB, jako kdyby každý ze společných vlastníků byl jediným vlastníkem účtu. Oznámení jakémukoli ze společných vlastníků účtu představuje oznámení všem vlastníků společného účtu. Každý ze společných vlastníků účtu je společně a nerozdílně odpovědný IB ve všech záležitostech týkajících se účtu. IB se může

řídít dle instrukcí jakéhokoli vlastníka společného účtu a může doručit jakoukoli dodávku jakéhokoli majetku účtu jakémukoli ze společných vlastníků účtu.

V případě úmrtí jednoho ze společných vlastníků účtu, žijící vlastník upozorní IB telefonicky nebo elektronicky přes internetové stránky IB a IB může před nebo po oznámení, zahájit řízení, žádat dokumenty, zadržet aktiva a/nebo omezit transakce jak uzná za vhodné, za účelem ochrany proti jakémukoli závazku nebo ztrátě. Majetek jakéhokoli zesnulého spoluvlastníka účtu bude podléhat a každý z žijících spoluvlastníků účtu bude odpovědný, společně a nerozdílně, IB za jakoukoli ztrátu nebo dluh na účtu nebo vzniklou při likvidaci účtu. Pokud klienti nestanoví jinak, IB bude předpokládat, že vlastníci účtu jsou společně se vzájemným právem na pozůstalý majetek. V případě úmrtí jednoho ze společných vlastníků účtu, bude účet svěřen žijícím vlastníkům účtu, bez vyvázání majetku zesnulého spoluvlastníka v žádném případě ze závazku.

11. Margin

A. Risk of Margin Trading: Margin trading is highly risky and may result in a loss of funds greater than Customer has deposited in the account. Customer represents that he or she has read the "Disclosure of Risks of Margin Trading" provided separately by IB.

B. Requirement to Maintain Sufficient Margin Continuously: Margin transactions are subject to initial and maintenance margin requirements of exchanges, clearinghouses and regulators and also to any additional margin requirement of IB, which may be greater ("Margin Requirements"). IB MAY MODIFY MARGIN REQUIREMENTS FOR ANY OR ALL CUSTOMERS FOR ANY OPEN OR NEW POSITIONS AT ANY TIME, IN IB'S SOLE DISCRETION. Customer shall monitor his, her or its account so that at all times the account contains sufficient equity to meet Margin Requirements. IB may reject any order if the account has insufficient equity to meet Margin Requirements, and may delay processing any order while determining margin status. Customer shall maintain, without notice or demand, sufficient equity at all times to continuously meet Margin Requirements. Formulas for calculating Margin Requirements on the IB website are indicative only and may not reflect actual Margin Requirements. Customer must at all times satisfy whatever Margin Requirement is calculated by IB.

C. IB Will Not Issue Margin Calls: IB does not have to notify Customer of any failure to meet Margin Requirements prior to IB exercising its rights under this Agreement. Customer acknowledges that IB generally will not issue margin calls; generally will not credit Customer's account to meet intraday or overnight margin deficiencies; and is authorized to liquidate account positions in order to satisfy Margin Requirements without prior notice.

D. Liquidation of Positions and Offsetting Transactions:

i. IF AT ANY TIME CUSTOMER'S ACCOUNT HAS INSUFFICIENT EQUITY TO MEET MARGIN REQUIREMENTS OR IS IN DEFICIT, IB HAS THE RIGHT, IN ITS SOLE DISCRETION, BUT NOT THE OBLIGATION, TO LIQUIDATE ALL OR ANY PART OF CUSTOMER'S POSITIONS IN ANY OF CUSTOMER'S IB ACCOUNTS, INDIVIDUAL OR JOINT, AT ANY TIME AND IN ANY MANNER AND THROUGH ANY MARKET OR DEALER, WITHOUT PRIOR NOTICE OR MARGIN CALL TO CUSTOMER. CUSTOMER SHALL BE LIABLE AND WILL PROMPTLY PAY IB FOR ANY DEFICIENCIES IN CUSTOMER'S ACCOUNT THAT ARISE FROM SUCH LIQUIDATION OR REMAIN AFTER SUCH LIQUIDATION. IB HAS NO LIABILITY FOR ANY LOSS SUSTAINED BY CUSTOMER IN CONNECTION WITH SUCH LIQUIDATIONS (OR IF THE IB SYSTEM DELAYS EFFECTING, OR DOES NOT EFFECT, SUCH LIQUIDATIONS) EVEN IF CUSTOMER RE-ESTAB-

LISHES ITS POSITION AT A WORSE PRICE.

ii. IB may allow Customer to pre-request the order of liquidation in event of a margin deficiency, but such requests are not binding on IB and IB retains sole discretion to determine the assets to be liquidated and the order/manner of liquidation. IB may liquidate through any market or dealer, and IB or its affiliates may take the other side of the transactions consistent with laws and regulations. If IB liquidates any/all positions in Customer's account, such liquidation shall establish Customer's gain/loss and remaining indebtedness to IB, if any. Customer shall reimburse and hold IB harmless for all actions, omissions, costs, fees (including, but not limited to, attorney's fees), or liabilities associated with any such transaction undertaken by IB. If IB executes an order for which Customer did not have sufficient equity, IB has the right, without notice, to liquidate the trade and Customer shall be responsible for any resulting loss and shall not be entitled to any resulting profit.

iii. If IB does not, for any reason, liquidate undermargined positions, and issues a margin call, Customer must satisfy such call immediately by depositing funds. Customer acknowledges that even if a call is issued, IB still may liquidate positions at any time.

iv. Customer acknowledges that IB also has the right to liquidate all or part of Customer's positions without prior notice: (i) if any dispute arises concerning any Customer trade, (ii) upon any "Default" as described in 16 below, or (iii) whenever IB deems liquidation necessary or advisable for IB's protection.

11. Marže

A. Riziko obchodování na marži: Obchodování na marži je vysoce rizikové a může mít za následek ztrátu prostředků přesahující vklad klienta na účet. Klient prohlašuje, že četl "Ustanovení rizika obchodování na marži" (angl., orig. "Disclosure of Risks of Margin Trading") poskytnuté IB odděleně.

B. Požadavek udržovat průběžně dostatečnou marži: Transakce na marži podléhají požadavkům na počáteční a udržovací marži stanovenými burzami, účtovacími centry a regulátory a také jakýmkoli dalším maržovým požadavkům stanovenými IB, které mohou být vyšší („Maržové požadavky“). IB MŮŽE ZMĚNIT MARŽOVÉ POŽADAVKY PRO JAKÉHOKOLI KLIENTA NEBO VŠECHNY KLIENTY ZÁROVEŇ PRO JAKÉKOLI OTEVŘENÉ POZICE NEBO JAKÉKOLI NOVÉ POZICE KDYKOLI, DLE VLASTNÍHO UVÁŽENÍ IB. Klient bude sledovat svůj účet tak, aby účet vždy disponoval dostatečným kapitálem na pokrytí maržových požadavků a může pozdržet zpracování jakéhokoli příkazu během zjišťování stavu marže. Klient bude vždy udržovat, aniž by byl upozorňován a žádán, dostatečné prostředky k průběžnému krytí maržových požadavků. Klient musí vždy uspokojit jakýkoli maržový požadavek vypočtený IB.

C. IB nebude vydávat výzvu na doplnění marže: IB nemusí upozornit Klienta na jakýkoli nedostatek marže dle maržových požadavků v předstihu před uplatněním svých práv danými touto Smlouvou. Klient si je vědom, že IB zpravidla nebude vydávat výzvu na doplnění marže; zpravidla nebude přisuzovat prostředky na Klientův účet tak, aby byly vyrovnány intradenní maržové nedostatky nebo nedostatky marže přes noc; a je oprávněno k likvidaci pozic na účtu za účelem zajištění dostatku marže pro maržové požadavky bez předchozího upozornění.

D. Likvidace pozic a vyrovnávací transakce:

i. KDYKOLI KLIENTŮV ÚČET NEMÁ DOSTATEK PROSTŘEDKŮ K USPOKOJENÍ MARŽOVÝCH PO-

ŽADAVKŮ NEBO JE VE SCHODKU, IB MÁ PRÁVO, DLE SVÉHO VLASTNÍHO UVÁŽENÍ, ALE NE POVINNOST, LIKVIDOVAT VŠECHNY NEBO JAKOUKOLI ČÁST KLIENTOVÝCH POZIC NA JAKÉMKOLI ÚČTU KLIENTA (vyjma účtů označených jako „Individual Retirement Account“, neboli „IRA“), INDIVIDUÁLNÍM NEBO SPOLEČNĚM, KDYKOLI A JAKÝMKOLI ZPŮSOBEM PŘES JAKÝKOLI TRH NEBO DEALERA, BEZ PŘEDCHOZÍHO UPOZORNĚNÍ NEBO ZASLÁNÍ POŽADAVKU NA DOPLNĚNÍ MARŽE KLIENTOVI. KLIENT JE ODPOVĚDNÝ ZA, A BEZ ODKLADU ZAPLATÍ IB, JAKÉKOLI ROZDÍLY NA ÚČTU KLIENTA, KTERÉ VZEJDOU Z TAKOVÉ LIKVIDACE NEBO ZŮSTANOU PO TAKOVÉ LIKVIDACI. IB NEMÁ ŽÁDNOU ODPOVĚDNOST ZA JAKOUKOLI ZTRÁTU, KTEROU KLIENT UTRPÍ V SOUVISLOSTI S TAKOVOU LIKVIDACÍ (NEBO POKUD SE IB SYSTÉM OPOZDÍ PŘI PROVÁDĚNÍ, NEBO NEPROMVEDE, TAKOVÉ LIKVIDACE) I POKUD KLIENT ZNOVU OTEVŘE STEJNOU POZICI ZA HORŠÍ CENU.

ii. IB může umožnit klientovi zažádat v předstihu o příkaz k likvidaci v případě nedostatečné marže, ale tyto žádosti nejsou pro IB závazné a IB si ponechává právo vlastního uvážení k určení aktiv, které budou likvidovány a pořadí/způsobu likvidace. IB může provést likvidaci přes jakýkoli trh nebo dealera, IB nebo její přidružená organizace může být protistranou těchto transakcí v souladu se zákony a regulacemi. Pokud IB zlikviduje jakoukoli/všechny pozice na účtu klienta, taková likvidace ve svém důsledku určí klientův zisk/ztrátu a zbývající zadlužení vůči IB, pokud nějaké existuje. Klient odškodní IB a nebude IB činit odpovědnými za jakékoli úkony, zanedbání, náklady, poplatky (včetně, ale nejen, poplatků právního zastoupení), nebo povinnosti související s takovou transakcí provedenou IB. Pokud IB vyplní příkaz, pro který klient neměl dostatek prostředků, IB má právo, bez upozornění, zlikvidovat takový obchod a klient bude odpovědný za případnou vzešlou ztrátu a nebude mít nárok na žádný vzešlý zisk.

iii. Pokud IB z jakéhokoli důvodu nezlikviduje pozice s nedostatečným krytím marže, a vydá výzvu na doplnění marže, klient musí uposlechnout takový požadavek okamžitým vložením finančních prostředků. Klient si je vědom, že i po vydání výzvy IB může kdykoli zlikvidovat klientovi pozice.

iv. Klient si je vědom, že IB má také právo zlikvidovat část nebo všechny klientovi pozice bez předchozího upozornění: (i) pokud vznikne nějaký spor týkající se nějakého obchodu klienta, (ii) v případě jakéhokoli "Porušení podmínek" dle odst. č. 16 níže, nebo (iii) kdykoli IB bude považovat likvidaci nezbytnou nebo vhodnou pro svou vlastní ochranu.

12. Universal Accounts

An IB Universal Account is two underlying accounts, an SEC-regulated securities account and a CFTC-regulated commodity account. Customer authorizes transfers between the securities and commodity accounts to cover Margin Requirements and other obligations, and acknowledges IB may liquidate positions to cover obligations in the other account. Customer authorizes IB to provide combined confirmations/statements for both accounts. Customer acknowledges that only assets in the securities account are covered by SIPC protection and excess coverage and not assets in the commodity account.

12. Univerzální účty

IB účet se skládá ze dvou základních účtů, účtu cenných papírů podléhajícího regulaci SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) a komoditního účtu podléhajícího regulaci CFTC (Commodity Futures Trading Commission). Klient schvaluje převody mezi účtem cenných papírů a komoditním účtem za účelem pokrytí maržových požadavků a jiných závazků a je si vědom, že IB může likvidovat pozice na jednom účtu, aby pokrylo závazky na druhém účtu. Klient opravňuje

IB k poskytování společných potvrzení/výkazů pro oba účty. Klient si je vědom, že jen aktiva na účtu cenných papírů jsou předmětem SIPC krytí a dodatečného krytí, ale ne aktiva na komoditním účtu.

13. Short Sales

Customer acknowledges that short sales must be done in a margin account, subject to Margin Requirements; that prior to selling short, IB must believe it can borrow stock for delivery; and that if IB cannot borrow stock (or re-borrow after a recall notice) IB may buy-in stock on Customer's behalf, without notice to Customer, to cover short positions and Customer is liable for any losses/costs.

13. Prodej nakrátko

Klient si je vědom, že prodeje nakrátko musí být provedeny na maržovém účtu, podléhající maržovým požadavkům; že před uskutečněním prodeje nakrátko IB musí být přesvědčeno, že může zapůjčit akcii k dodání; a že pokud IB nemůže zapůjčit akcii (nebo znovu-zapůjčit po požadavku na navrácení), IB může nakoupit akcii klientovým jménem bez upozornění klienta a klient je odpovědný za jakékoli případné ztráty/náklady.

14. IB's Right to Loan/Pledge Customer Assets

As allowed by law, IB is authorized by Customer to lend to itself or others Customer securities or assets. IB may, without notice, pledge, re-pledge, hypothecate or re-hypothecate Customer's securities and assets, separately or together with those of other customers, for any amount due in any IB account in which Customer has an interest, without retaining in IB's possession or control a like amount of assets. For loans of securities, IB may receive financial and other benefits to which Customer is not entitled. Such loans could limit Customer's ability to exercise securities' voting rights.

14. Právo IB zapůjčit/zastavit aktiva klienta

Jak je připuštěno zákonem, IB je Klientem oprávněno k zapůjčení, sobě (IB) nebo jiným klientům, cenných papírů nebo aktiv klienta. IB může bez upozornění zastavit, opětovně-zastavit, postoupit nebo opětovně-postoupit klientovi cenné papíry nebo aktiva, odděleně nebo společně s cennými papíry a aktivy jiných klientů, v jakékoli splatné částce z jakéhokoliv účtu IB, kde je klient zainteresován, bez zachování vlastnictví nebo kontroly IB nad daným množstvím aktiv. Za zapůjčení cenných papírů, IB může obdržet finanční nebo jinou odměnu, na kterou klient nemá právo. Takové půjčky mohou omezit klientovou možnost uplatnit hlasovací práva související s cennými papíry.

15. Security Interest

All assets of any kind held by or on behalf of IB for Customer's account are hereby pledged to IB and are subject to a perfected first priority lien and security interest in IB's favor to secure performance of obligations and liabilities to IB arising under this or any other Agreement.

15. Zástavní právo

Všechna aktiva jakéhokoliv druhu držená IB nebo jménem IB pro klientův účet jsou tímto zastavena IB a jsou předmětem dokonalého zástavního práva nejvyšší priority a zástavního práva ve prospěch IB k zabezpečení plnění závazků a povinností k IB pocházejících z této nebo jakékoli jiné Smlouvy.

16. Event of Default

A „Default“ occurs automatically, without notice upon: (i) Customer breach/repudiation of any agreement with IB; (ii) Customer failure to provide assurance satisfactory to IB of performance of an obligation, after request from IB in IB's sole discretion; (iii) proceedings by/against Customer under any bankruptcy, insolvency, or similar law; (iv) assignment for the benefit of Customer's creditors; (v) appointment of a receiver, trustee,

liquidator or similar officer for Customer or Customer property; (vi) Customer representations being untrue or misleading when made or later becoming untrue; (vii) legal incompetence of Customer; (viii) proceeding to suspend Customer's business or license by any regulator or organization; (ix) IB having reason to believe that any of the foregoing is likely to occur imminently.

Customer unconditionally agrees that, upon a Default, IB may terminate any or all IB's obligations to Customer and IB shall have the right in its discretion, but not the obligation, without prior notice, to liquidate all or any part of Customer's positions in any IB account, individual or joint, at any time and any manner and through any market or dealer. Customer shall reimburse and hold IB harmless for all actions, omissions, costs, fees (including, but not limited to, attorney's fees), or liabilities associated with any Customer Default or any transaction undertaken by IB upon Default.

16. Případy porušení Smlouvy

“Porušení Smlouvy“ nastává automaticky, bez upozornění v těchto případech: (i) Klient poruší/odstoupí od jakékoli dohody s IB; (ii) Klient nedokáže poskytnout dle IB dostatečnou záruku plnění závazku, po požadavku ze strany IB dle vlastního uvážení IB; (iii) existují řízení vedené klientem/proti klientovi týkající se jakéhokoliv bankrotu, platební neschopnosti, nebo podobného právního stavu; (iv) postoupení ve prospěch klientových věřitelů; (v) jmenování příjemce, zmocněnce, likvidátora nebo podobného pracovníka k majetku klienta nebo ke klientovi samotnému; (vi) Klientova vyjádření jsou nepravdivá nebo zavádějící, v okamžiku tvrzení, nebo pokud se tak prokáže později; (vii) právní nezpůsobilosti klienta; (viii) řízení k pozastavení klientova podnikání nebo licence jakýmkoli regulátorem nebo organizací; (ix) IB pojme důvodné podezření, že bezprostředně nastane cokoli z výše uvedeného.

Klient bezpodmínečně souhlasí, že v případě porušení Smlouvy, IB může zrušit jakýkoli/všechny závazky vůči klientovi a IB bude mít právo dle svého uvážení, ne povinnost, zlikvidovat všechny nebo jakoukoli část klientových pozic na jakémkoli IB účtu, soukromém či společném, kdykoli a jakkoli a přes jakýkoli trh či obchodníka. Klient odkodní IB a nebude IB činit odpovědnými za jakékoli úkony, zanedbání, náklady, poplatky (včetně, ale nejen, poplatků právního zastoupení), nebo povinnosti související s jakýmkoli porušením Smlouvy klientem nebo jakoukoli transakcí provedenou IB při porušení Smlouvy.

17. Suspicious Activity

If IB in its sole discretion believes that a Customer account has been involved in any fraud or crime or violation of laws or regulations, or has been accessed unlawfully, or is otherwise involved in any suspicious activity (whether victim or perpetrator or otherwise), IB may suspend or freeze the account or any privileges of the account, may freeze or liquidate funds or assets, or may utilize any of the remedies in this Agreement for a „Default“.

17. Podezřelé jednání

Pokud IB dle svého vlastního uvážení uzná, že klientův účet se podílel/í na jakémkoli podvodu nebo nezákonném jednání (ať už jako oběť či pachatel nebo v jiném ohledu), IB může pozastavit či zmrazit účet nebo jakákoli dostupná práva k účtu, může zmrazit nebo zlikvidovat peněžní prostředky či aktiva, nebo může využít jakýchkoli prostředků využitelných v případě “Porušení Smlouvy”.

18. Multi-Currency Function in IB Accounts

A. Customers may be able to trade products denominated in different currencies using a base currency chosen by Customer. Upon purchase of a product denominated in a different currency from the base currency, a margin loan is created to fund the purchase, secured by the assets in Customer's accounts. If

Customer maintains positions denominated in foreign currencies, IB will calculate Margin Requirements by applying exchange rates specified by IB. IB WILL APPLY „HAIRCUTS“ (A PERCENTAGE DISCOUNT ON THE FOREIGN CURRENCY EQUITY AMOUNT) TO REFLECT THE POSSIBILITY OF FLUCTUATING EXCHANGE RATES BETWEEN THE BASE CURRENCY AND THE FOREIGN CURRENCY. CUSTOMER MUST CLOSELY MONITOR MARGIN REQUIREMENTS AT ALL TIMES, PARTICULARLY FOR POSITIONS DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCIES, BECAUSE FLUCTUATION IN THE CURRENCY AND THE VALUE OF THE UNDERLYING POSITION CAN CAUSE A MARGIN DEFICIT.

B. Customer agrees that IB's obligations to Customer shall be denominated in: (i) the United States dollar; (ii) a currency in which funds were deposited by Customer or were converted at the request of Customer, to the extent of such deposits and conversions; or (iii) a currency in which funds have accrued to the customer as a result of trading conducted on a designated contract market or registered derivatives transaction execution facility, to the extent of such accruals. Information regarding Customer's currency conversions is provided on the IB customer statements. Customer further agrees that IB may hold customer funds in: (i) the United States; (ii) a money center country as defined by the US Commodity Exchange Act & regulations thereunder; or (iii) the country of origin of the currency. In addition, Customer acknowledges and authorizes IB to hold Customer's funds outside the United States, in a jurisdiction that is neither a money center country nor the country of origin of the currency in order to facilitate Customer's trading in investments denominated in that currency.

18. Multiměnová funkce na IB účtech

A. Klienti mohou být schopni obchodovat produkty denominované v různých měnách za použití základní měny zvolené klientem. Při nákupu produktu denominovaného v méně způsobu od měny základní, je vytvořena maržová půjčka na financování takového nákupu, zajištěná aktivy na účtech klienta. Pokud klient udržuje pozice denominované v cizích měnách, IB bude propočítávat maržové požadavky uplatněním směnných kurzů určených IB. IB BUDE UPLATŇOVAT “SRÁŽKU” (PROCENTUÁLNÍ SNÍŽENÍ HODNOTY MAJETKU V CIZÍ MĚNĚ) ZA ÚČELEM ZAPOČÍTÁNÍ MOŽNOSTI KOLÍSÁNÍ KURZU MEZI ZÁKLADNÍ A CIZÍ MĚNOU. KLIENT MUSÍ VŽDY PEČLIVĚ SLEDOVAT MARŽOVÉ POŽADAVKY, PŘEDEVŠÍM TY PRO POZICE DENOMINOVANÉ V CIZÍCH MĚNÁCH, PROTOŽE KOLÍSÁNÍ MĚNY A HODNOTA VLASTNÍ POZICE MOHOU ZPŮSOBIT NEDOSTATEK MARŽE.

B. Klient souhlasí, že závazky IB vůči klientovi budou denominované v: (i) amerických dolarech (USD); (ii) měně, ve které byly peněžní prostředky vloženy na účet klientem nebo do které byly konvertovány dle požadavku klienta, a to v rozsahu těchto vkladů a konverzí; nebo (iii) měně, ve které klientovi přibýly na účet jako důsledek obchodování provedeném na určitém smluvním trhu nebo registrovaném obchodním zařízení s deriváty v rozsahu těchto příbytků. Informace týkající se klientových měnových konverzí jsou poskytovány na IB výkazech klienta. Klient dále souhlasí, že IB může držet peněžní prostředky klienta v těchto zemích: (i) Spojené státy americké; (ii) v zemi definované jako finanční centrum dle US Commodity Exchange Act a následných regulací; (iii) nebo zemi původu dané měny. Klient si je také vědom a opravňuje IB k držení klientových peněžních prostředků mimo Spojené státy americké v jurisdikci, která není ani zemi finančního centra, ani zemi původu dané měny, za účelem umožnit klientovi obchodování s investičními nástroji denominovanými v dané měně.

19. Foreign Currency Exchange („Forex“)

Transactions

A. HIGH RISKS OF FOREX TRADING: FOREX TRADING IS GENERALLY UNREGULATED, IS HIGHLY RISKY DUE TO THE LEVERAGE (MARGIN) INVOLVED, AND MAY RESULT IN LOSS OF FUNDS GREATER THAN CUSTOMER DEPOSITED IN THE ACCOUNT. Customer represents that he or she has read and acknowledges the „Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts“ provided separately by IB.

B. For Forex transactions, IB generally will act as agent or riskless principal and charge a fee. IB may effect Forex transactions through an affiliate or third party, which may profit or lose from such transactions. Customer agrees that IB may transfer to or from Customer's regulated futures or securities account(s) from or to any of Customer's non-regulated Forex account any funds or assets that may be required to avoid margin calls, reduce debit balances or for any other lawful reason.

C. Netting: (i) Netting by Novation. Each Forex transaction between Customer and IB will immediately be netted with all then existing Forex transactions between Customer and IB for the same currencies to constitute one transaction. (ii) Payment Netting. If on any delivery date more than one delivery of a currency is due, each party shall aggregate the amounts deliverable and only the difference shall be delivered. (iii) Close-Out Netting. If Customer: (a) incurs a margin deficit in any IB account, (b) defaults on any obligation to IB, (c) becomes subject to bankruptcy, insolvency or other similar proceedings, or (d) fails to pay debts when due, IB has the right but not the obligation to close-out Customer's Forex transactions, liquidate all or some of Customer's collateral and apply the proceeds to any debt to IB. (iv) Upon Close-Out Netting or any "Default", all outstanding Forex transactions will be deemed terminated as of the time immediately preceding the triggering event, petition or proceeding. (v) IB's rights herein are in addition to any other rights IB has (whether by agreement, by law or otherwise).

D. Nothing herein constitutes a commitment of IB to offer Forex transactions generally or to enter into any specific Forex transaction. IB reserves the unlimited right to refuse any Forex order or to decline to quote a two-way market in any currency.

19. Devizové transakce ("Forex")

A. VYSOKÉ RIZIKO PŘI OBCHODOVÁNÍ FOREXU: OBCHODOVÁNÍ FOREXU OBECNĚ NEPODLÉHÁ REGULACI, JE VELMI RIZIKOVÉ Z DŮVODU VYSOKÉ FINANČNÍ PÁKY (MARŽE) A MŮŽE MÍT ZA NÁSLEDEK ZTRÁTU PŘESAHIJÍCÍ VKLAD KLIENTA NA ÚČET. Klient prohlašuje, že četl a rozumí "Ustanovení o riziku pro obchodování forex a pro multiměnové účty" (angl., orig. "Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts") poskytnuté odděleně IB.

B. Pro forexové transakce, IB bude běžně jednat jako zprostředkovatel nebo bezriziková protistrana a účtovat poplatek. IB může uskutečnit forexové transakce přes přidruženou organizaci nebo třetí stranu, která může z takovýchto transakcí mít zisk nebo ztrátu. Klient souhlasí, že IB může převést na nebo z klientova regulovaného futures účtu nebo účtu cenných papírů na nebo z klientových neregulovaných forexových účtů jakékoli prostředky nebo aktiva, která by mohla být potřebná k zabránění výzvy na doplnění marže, ke snížení debetních zůstatků nebo z jakéhokoliv jiného zákonného důvodu.

C. Bilancování: (i) Bilancování protizápisem. Každá forexová transakce mezi klientem a IB bude bilancována se všemi stávajícími forexovými transakcemi mezi klientem a IB v té samé měně, aby dohromady představovaly jednu transakci. (ii) Bilancování plateb. Pokud v jakýkoli den dodání je plánováno více než jedno dodání té samé měny, každá strana sečte dodávané

množství a bude dodán jen výsledný rozdíl. (iii) Závěrečné vyrovnání pohledávek a závazků. Pokud klient: (a) způsobí nedostatek marže na jakémkoli IB účtu, (b) nedodrží jakýkoli závazek vůči IB, (c) dostane se do situace bankrotu, platební neschopnosti nebo jiného podobného řízení, nebo (d) nezaplatí splatné dluhy, IB má právo, ale ne povinnost, likvidovat klientovi forexové transakce, zlikvidovat všechny nebo některé z klientových zástav a použít výtěžek na jakýkoli dluh vůči IB. (iv) Při závěrečném vyrovnání pohledávek a závazků nebo jakémkoli "Porušení Smlouvy" všechny otevřené forexové transakce budou považovány za ukončené k okamžiku bezprostředně předcházejícímu příčinnou událost, žádost nebo řízení. (v) Uvedená práva jsou dodatkem k jakýmkoli jiným právům, která IB má (ať již z této Smlouvy, dané zákonem nebo jiným způsobem).

D. Nic z uvedeného neznamená závazek IB běžně nabízet forexové transakce nebo vstoupit do jakékoli specifické forexové transakce. IB si vyhraduje neomezené právo odepřít jakýkoli forexový příkaz nebo odmítnout kótovat obousměrný trh jakékoli měny.

20. Commodity Options and Futures Not Settled in Cash

Customer acknowledges that: (A) commodity options cannot be exercised and must be closed out by offset; and (B) for futures contracts that settle not in cash but by physical delivery of the commodity (including currencies not on IB's Deliverable Currency List), Customer cannot make or receive delivery. If Customer has not offset a commodity option or physical delivery futures position prior to the deadline on the IB website, IB is authorized to roll or liquidate the position or liquidate any position or commodity resulting from the option or futures contract, and Customer is liable for all losses/costs.

20. Opce na komodity a futures nevypořádávané v hotovosti

Klient si je vědom, že: (A) opce na komodity nemohou být uplatněny a musí být zavřeny opačnou transakcí; a že (B) pro futures kontrakty, které nejsou vypořádávány v hotovosti ale dodávkou komodity (včetně měn, které nejsou uvedeny na IB seznamu dodatečných měn), klient nemůže provést či obdržet dodání. Pokud klient neuzavře pozici na opci na komoditu či futures kontraktu na fyzické dodání před lhůtou uvedenou na internetových stránkách IB, IB je oprávněno rolovat nebo zlikvidovat danou pozici nebo jakoukoli pozici nebo komoditu vešlou z dané opce nebo futures kontraktu, a klient je zodpovědný za všechny vzniklé ztráty/náklady.

21. Commissions and Fees, Interest Charges, Funds

Commissions and fees are as specified on the IB website unless otherwise agreed in writing by an officer of IB. Customer acknowledges that IB deducts commissions/fees from Customer accounts, which will reduce account equity. Positions will be liquidated if commissions or other charges cause a margin deficiency. Changes to commissions/fees are effective immediately upon either of: posting on the IB website or email or other written notice to Customer. IB shall pay credit interest to and charge debit interest from Customer at interest rates and terms on the IB website. Customer funds will not be disbursed until after transactions are settled. Terms and conditions for deposit and withdrawal of funds (including holding periods) are as specified on the IB website.

21. Provize a poplatky, úroky, finanční prostředky

Provize a poplatky jsou specifikovány na internetových stránkách IB, pokud není písemně potvrzeno jinak oprávněným zaměstnancem IB. Klient si je vědom, že IB odečítá provize/poplatky z účtů klienta, což snižuje zůstatek na účtu. Pozice budou zlikvidovány, pokud zaúčtování provize nebo jiných poplatků způsobí nedostatek marže. Změny týkající se provizí/poplatků

vstupují v platnost okamžitě následujícími způsoby: zveřejněním na internetových stránkách IB nebo oznámením emailem nebo jinou psanou formou klientovi. IB klientovi zaplatí úrok z vkladu a odečte debetní úrok dle úrokových sazeb a podmínek na internetových stránkách IB. Klientovi prostředky nebudou vyplaceny dříve, než budou transakce vypořádány. Podmínky vkladu a výběru prostředků (včetně zadržovacích lhůt) se řídí dle informací na internetových stránkách IB.

22. Account Deficits

If a cash account incurs a deficit, margin interest rates will apply until the balance is repaid, and IB has the right, but not the obligation, to treat the account as a margin account. Customer agrees to pay reasonable costs of collection for any unpaid Customer deficit, including attorneys' and collection agent fees.

22. Schodky účtu

Pokud vznikne schodek na hotovostním účtu, uplatní se maržové úrokové sazby dokud není doplacen rozdíl a IB má právo ale ne povinnost zacházet s účtem jako maržovým. Klient souhlasí, že zaplatí opodstatněné náklady spojené s vymáháním jakéhokoliv klientem nespaceného dluhu včetně poplatků právních zástupců a poplatků zástupcům pro vymáhání dluhu.

23. Risks of Foreign Markets; After Hours Trading

Customer acknowledges that trading securities, options, futures, currencies, or any product on a foreign market is speculative and involves high risk. There also are special risks of trading outside ordinary market hours, including risk of lower liquidity, higher volatility, changing prices, un-linked markets, news announcements affecting prices, and wider spreads. Customer represents that Customer is knowledgeable and able to assume these risks.

23. Rizika zahraničních trhů a obchodování po řádných obchodních hodinách

Klient si je vědom, že obchodování s cennými papíry, opcemi, futures, měnami, nebo jakýmkoli jiným produktem na zahraničním trhu je spekulativní a zahrnuje vysoké riziko. Jsou zde také nestandardní rizika při obchodování mimo řádné tržní obchodní hodiny včetně rizika menší likvidity, vyšší volatility, změny cen, nepropojených trhů, vyhlášení zpráv ovlivňující ceny a širších spreadů. Klient prohlašuje, že je schopen/na pochopit a předpokládat tyto rizika.

24. Knowledge of Securities, Warrants and Options; Corporate Actions

Customer acknowledges Customer's responsibility for knowing the terms of any securities, options, warrants or other products in Customer's account, including upcoming corporate actions (e.g., tender offers, reorganizations, stock splits, etc.). IB has no obligation to notify Customer of deadlines or required actions or dates of meetings, nor is IB obligated to take any action without specific written instructions sent by Customer to IB electronically through the IB website.

24. Znalosti o cenných papírech, warrantech a opcích; firemní události

Klient si je vědom své odpovědnosti znát podmínky obchodování jakéhokoliv cenného papíru, opce, warrantu nebo jiného produktu na svém účtu, včetně budoucích firemních událostí (např. veřejné nabídky, reorganizace, štěpení akcií, atd.). IB nemá žádnou povinnost oznamovat klientovi lhůty, potřebné jednání nebo data firemních schůzek, stejně jako IB není povinnou jakkoli jednat bez specifických instrukcí v psané formě zasláné IB klientem elektronicky přes internetové stránky IB.

25. Quotes, Market Information, Research and Internet Links

Quotes, news, research and information accessible through IB (including through links to outside websites)

(„Information“) may be prepared by independent Providers. The Information is the property of IB, the Providers or their licensors and is protected by law. Customer agrees not to reproduce, distribute, sell or commercially exploit the Information in any manner without written consent of IB or the Providers. IB reserves the right to terminate access to the Information. None of the Information constitutes a recommendation by IB or a solicitation to buy or sell. Neither IB nor the Providers guarantee accuracy, timeliness, or completeness of the Information, and Customer should consult an advisor before making investment decisions. RELIANCE ON QUOTES, DATA OR OTHER INFORMATION IS AT CUSTOMER'S OWN RISK. IN NO EVENT WILL IB OR THE PROVIDERS BE LIABLE FOR CONSEQUENTIAL, INCIDENTAL, SPECIAL OR INDIRECT DAMAGES ARISING FROM USE OF THE INFORMATION. THERE IS NO WARRANTY OF ANY KIND, EXPRESS OR IMPLIED, REGARDING THE INFORMATION, INCLUDING WARRANTY OF MERCHANTABILITY, WARRANTY OF FITNESS FOR A PARTICULAR USE, OR WARRANTY OF NON-INFRINGEMENT.

25. Kotace, tržní informace, průzkum a internetové odkazy

Kotace, zprávy, průzkum a informace přístupné přes IB (včetně přes odkazy na jiné stránky) („Informace“) mohou být připraveny nezávislými poskytovateli. Tyto Informace jsou vlastnictvím IB, poskytovatelů nebo vlastníků licence a jsou chráněny zákonem. Klient prohlašuje, že žádným způsobem nebude tyto informace kopírovat, distribuovat, prodávat nebo využívat ke komerčním účelům bez písemného souhlasu IB nebo daných poskytovatelů. IB si vyhrazuje právo zamezit přístup k těmto informacím. Žádná z těchto informací nepředstavuje doporučení IB nebo navádění ke koupi nebo prodeji. Ani IB ani poskytovatelé nezaručují přesnost, včasnost nebo úplnost informací a klient by měl vyhledat poradce před činěním investičních rozhodnutí. SPOLÉHÁNÍ SE NA KOTACE DATA NEBO JINÉ INFORMACE JE NA ODPOVĚDNOST KLIENTA. IB NEBO POSKYTOVATELÉ NEJSOU V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ ODPOVĚDNÍ ZA NÁSLEDNÉ, NÁHODNÉ, MIMOŘÁDNÉ NEBO NEPŘÍMÉ ÚJMY VZEŠLÉ Z POUŽITÍ INFORMACÍ. ZA INFORMACE NENÍ NIJAK RUČENO, PŘÍMO ANI NEPŘÍMO, STEJNĚ JAKO NENÍ ZARUČENA JEJICH OBCHODOVATELNOST, VYUŽITELNOST NEBO NEOMYLNOST.

26. License to Use IB Software

IB grants Customer a non-exclusive, non-transferable license to use IB Software solely as provided herein. Title to IB Software and updates shall remain the sole property of IB, including all patents, copyrights and trademarks. Customer shall not sell, exchange, or transfer the IB Software to others. Customer shall not copy, modify, translate, decompile, reverse engineer, disassemble or reduce to a human readable form, or adapt, the IB Software or use it to create a derivative work, unless authorized in writing by an officer of IB. IB is entitled to immediate injunctive relief for threatened breaches of these undertakings.

26. Licence k užívání software IB

IB poskytuje klientovi nevýhradní, nepřevoditelnou licenci k užívání software IB výhradně dle zde uvedených podmínek. Zákonný nárok na software IB a aktualizace zůstane výhradně majetkem IB včetně všech patentů, autorských práv a obchodních značek. Zákazník neprodá, nevymění nebo nepřevede software IB jiné osobě. Zákazník klient nebude kopírovat, upravovat, překládat, dekompilovat, zpětně analyzovat, rozebírat nebo redukovat do formy čitelné člověku nebo přizpůsobovat software IB nebo cokoli využívat k vytvoření druhotného díla bez písemného souhlasu zmocněného zaměstnance IB. IB je oprávněno provést předběžná opatření při hrozcím porušení těchto záruk.

27. Limitation of liability and liquidated

damages provision

CUSTOMER ACCEPTS THE IB SYSTEM „AS IS“, AND WITHOUT WARRANTIES, EXPRESS OR IMPLIED, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, THE IMPLIED WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR USE, PURPOSE OR APPLICATION; TIMELINESS; FREEDOM FROM INTERRUPTION; OR ANY IMPLIED WARRANTIES ARISING FROM TRADE USAGE, COURSE OF DEALING OR COURSE OF PERFORMANCE. UNDER NO CIRCUMSTANCES SHALL IB BE LIABLE FOR ANY PUNITIVE, INDIRECT, INCIDENTAL, SPECIAL OR CONSEQUENTIAL LOSS OR DAMAGES, INCLUDING LOSS OF BUSINESS, PROFITS OR GOODWILL. IB SHALL NOT BE LIABLE TO CUSTOMER BY REASON OF DELAYS OR INTERRUPTIONS OF SERVICE OR TRANSMISSIONS, OR FAILURES OF PERFORMANCE OF THE IB SYSTEM, REGARDLESS OF CAUSE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, THOSE CAUSED BY HARDWARE OR SOFTWARE MALFUNCTION; GOVERNMENTAL, EXCHANGE OR OTHER REGULATORY ACTION; ACTS OF GOD; WAR, TERRORISM, OR IB'S INTENTIONAL ACTS. CUSTOMER RECOGNIZES THAT THERE MAY BE DELAYS OR INTERRUPTIONS IN THE USE OF THE IB SYSTEM, INCLUDING, FOR EXAMPLE, THOSE CAUSED INTENTIONALLY BY IB FOR PURPOSES OF SERVICING THE IB SYSTEM. IN NO EVENT SHALL IB'S LIABILITY, REGARDLESS OF THE FORM OF ACTION AND DAMAGES SUFFERED BY CUSTOMER, EXCEED THE HIGHEST TOTAL MONTHLY COMMISSIONS PAID BY CUSTOMER TO IB OVER THE 6 MONTHS PRIOR TO ANY INCIDENT.

27. Ustanovení omezení odpovědnosti a náhrad škod

KLIENT PŘIJÍMÁ SYSTÉM IB „TAK JAK JE“ A BEZ ZÁRUK PŘÍMÝCH ČI NEPŘÍMÝCH VČETNĚ ALE NEJEN VYPLYVAJÍCÍCH ZÁRUK OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI PRO URČITÉ UŽITÍ, ÚČEL NEBO POUŽITÍ; VČASNOSTI; BEZPORUCHOVOSTI; NEBO JAKÝCHKOLI ZÁRUK VYPLYVAJÍCÍCH Z VYUŽITÍ A PROCESU OBCHODOVÁNÍ, ZPŮSOBU OBCHODOVÁNÍ NEBO ZPŮSOBU VÝKONU. V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ NENÍ IB ODPOVĚDNO ZA JAKOUKOLI TRETNOU, NEPŘÍMOU, NÁHODNOU, MIMOŘÁDNOU NEBO NÁSLEDNOU ZTRÁTU NEBO ŠKODY VČETNĚ ZTRÁTY PODNIKÁNÍ, ZISKŮ NEBO REPUTACE. IB NENÍ KLIENTOVI ODPOVĚDNÉ Z DŮVODŮ OPOŽDĚNÍ NEBO PŘERUŠENÍ SLUŽEB NEBO PŘENOSŮ NEBO SELHÁNÍ SYSTÉMU IB, NEHLEDĚ NA PŘÍČINY, VČETNĚ ALE NEJEN TĚCH ZPŮSOBENÝCH PORUCHAMI HARDWARE NEBO SOFTWARE; JEDNÁNÍM VLÁDY, BURZY NEBO REGULÁTORA; ZÁSAHEM VYŠŠÍ MOCI, VÁLKOU, TERORISMEM NEBO ZÁMĚRNÝM JEDNÁNÍM IB. KLIENT SI UVĚDOMUJE, ŽE SE MOHOU VYSKYTNOUT PRODLEVY NEBO PŘERUŠENÍ PŘI POUŽÍVÁNÍ SYSTÉMU IB VČETNĚ NAPŘÍKLAD TĚCH ZPŮSOBENÝCH ÚMYSLNĚ IB ZA ÚCELEM ÚDRŽBY SYSTÉMU IB. V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ ODPOVĚDNOST IB NEPŘEKROČÍ, NEHLEDĚ NA POVAHU JEDNÁNÍ A ŠKODU UTRPĚNOU KLIENTEM, NEJVYŠŠÍ CELKOVÉ MĚSÍČNÍ PROVIZE ZAPLACENÉ IB KLIENTEM ZA POSLEDNÍCH 6 MĚSÍCŮ PŘED VZNIKEM UDÁLOSTI.

28. Customer Must Maintain Alternative Trading Arrangements

Computer-based systems such as those used by IB are inherently vulnerable to disruption, delay or failure. CUSTOMER MUST MAINTAIN ALTERNATIVE TRADING ARRANGEMENTS IN ADDITION TO CUSTOMER'S IB ACCOUNT FOR EXECUTION OF CUSTOMER'S ORDERS IN THE EVENT THAT THE IB SYSTEM IS UNAVAILABLE. By signing this Agreement, Customer represents that Customer maintains alternative trading arrangements.

28. Klient musí udržovat alternativní

přístup k obchodní sestavě

Systémy založené na informačních technologiích jako ty IB jsou neodmyslitelně náchylné k poruchám, prodlevám nebo selhání. KLIENT MUSÍ VEDLE PŘÍSTUPU K IB ÚČTU UDRŽOVAT I ALTERNATIVNÍ PŘÍSTUP NA TRH, ABY MOHL USKUTEČNIT SVÉ PŘÍKAZY V PŘÍPADĚ, ŽE IB SYSTÉM NENÍ DOSTUPNÝ. Podpisem této Smlouvy klient prohlašuje, že má alternativní přístup na trh.

29. IB and Its Affiliates

A copy of IB's audited financial statements shall be posted on the IB website and, upon request, mailed to Customer. Customers shall rely only on the financial condition of IB, and not on its affiliates, which are not liable for IB's acts and omissions.

29. IB a přidružené osoby IB

Kopie auditovaných finančních výkazů IB bude umístěna na internetové stránky IB, a na žádost zaslána klientovi. Klient se bude spoléhat pouze na finanční situaci IB a ne přidružených osob IB, které nejsou odpovědné za jednání či opomenutí IB.

30. Disclosure statement

THIS STATEMENT IS FURNISHED TO YOU BECAUSE RULE 190.10(c) OF THE COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION REQUIRES IT FOR REASONS OF FAIR NOTICE UNRELATED TO IB'S CURRENT FINANCIAL CONDITION: (A) YOU SHOULD KNOW THAT IN THE UNLIKELY EVENT OF THIS COMPANY'S BANKRUPTCY, PROPERTY, INCLUDING PROPERTY SPECIFICALLY TRACEABLE TO YOU, WILL BE RETURNED, TRANSFERRED OR DISTRIBUTED TO YOU, OR ON YOUR BEHALF, ONLY TO THE EXTENT OF YOUR PRO RATA SHARE OF ALL PROPERTY AVAILABLE FOR DISTRIBUTION TO CUSTOMERS; (B) NOTICE CONCERNING THE TERMS FOR THE RETURN OF SPECIFICALLY IDENTIFIABLE PROPERTY WILL BE MADE BY PUBLICATION IN A NEWSPAPER OF GENERAL CIRCULATION. (C) THE COMMISSION'S REGULATIONS CONCERNING BANKRUPTCIES OF COMMODITY BROKERS CAN BE FOUND AT TITLE 17 OF THE CODE OF FEDERAL REGULATIONS PART 190.

30. Prohlášení

TOTO PROHLÁŠENÍ JE VÁM SDĚLENO, PROTOŽE ZÁKON Č. 190.10(C) KOMISE PRO OBCHODOVÁNÍ KOMODITNÍCH FUTURES TO VYŽADUJE, Z DŮVODŮ PŘÍMĚŘENÉ INFORMOVANOSTI, NESOUVISEJÍCÍ SE SOUČASNÝM FINANČNÍM STAVEM IB: (A) BERTE NA VĚDOMÍ, ŽE V NEPRAVDĚPODOBNÉM PŘÍPADĚ ÚPADKU SPOLEČNOSTI BUDE MAJETEK, VČETNĚ MAJETKU PŘÍMO PŘÍŘADITELNÉHO VÁM, NAVRÁCEN, PŘEVEDEN NEBO PŘEROZDĚLEN, JEN DO ROZSAHU POMĚRNÉHO PODÍLU VŠEHO MAJETKU DOSTUPNÉHO PRO ROZDĚLENÍ MEZI KLIENTY; (B) OZNÁMENÍ O PODMÍNKÁCH NAVRÁCENÍ PŘÍMO PŘÍŘADITELNÉHO MAJETKU BUDE ZVEŘEJNĚNO V DENNÍM OBEČNÍM TISKU. (C) REGULACE VYDANÉ KOMISÍ TÝKAJÍCÍ SE ÚPADKŮ KOMODITNÍCH BROKERŮ JSOU K NALEZENÍ POD HLAVOU Č. 17 ZÁKONA O FEDERÁLNÍCH REGULACÍCH, ČÁST 190.

31. Consent To Accept Electronic Records And Communications

IB provides electronic trade confirmations, account statements, tax information and other Customer records and communications (collectively, „Records and Communications“) in electronic form. Electronic Records and Communications may be sent to Customer's Trader Workstation or to Customer's e-mail address, or for security purposes may be posted on the IB website, with a notification sent to customer to login and retrieve the Communication. By entering into this Agreement, Customer consents to the receipt of electronic Records and Communications. Such consent will apply on an ongoing basis and for every tax year unless withdrawn by Customer. Customer may

withdraw such consent at any time by providing electronic notice to IB through the IB website. If Customer withdraws such consent, IB will provide required tax documents in paper form upon request by telephone or via the IB website. However, IB reserves the right to require Customer to close Customer's account.

In order to trade using the IB Trader Workstation („TWS“), and to receive Records and Communications through the TWS, there are certain system hardware and software requirements, which are described on the IB website at

www.interactivebrokers.com. Since these requirements may change, Customer must periodically refer to the IB website for current system requirements. To receive electronic mail from IB, Customer is responsible for maintaining a valid Internet e-mail address and software allowing customer to read, send and receive e-mail. Customer must notify IB immediately of a change in Customer's e-mail address by using those procedures to change a Customer e-mail address that may be available on the IB website.

31. Souhlas s příjmem elektronických záznamů a komunikace

IB poskytuje elektronická potvrzení obchodů, výkazy účtu, daňové informace a jiné záznamy a komunikaci klienta (souborně, „Elektronické záznamy a komunikace“) v elektronické formě. Elektronické záznamy a komunikace mohou být zaslány na klientovu obchodní platformu Trader Workstation („TWS“) nebo na klientovu e-mailovou adresu nebo z bezpečnostních důvodů mohou být umístěny na internetových stránkách IB a bude třeba, aby se zákazník přihlásil a seznámil se s danou komunikací. Vstoupením do této Smlouvy, klient souhlasí s příjmem elektronických záznamů a komunikací. Takový souhlas bude automaticky obnovován pro každý daňový rok, pokud nebude odvolán klientem. Klient může takový souhlas kdykoli odvolat elektronickým oznámením prostřednictvím internetových stránek IB. Pokud klient takový souhlas odvolá, IB bude poskytovat daňové dokumenty v papírové formě na základě telefonického požadavku nebo zažádáním přes internetové stránky IB. Nicméně IB si vyhrazuje právo žádat klienta o zavření svého účtu.

K obchodování za použití TWS a přijímání záznamů a komunikací přes TWS, existují určité požadavky na hardware a software, které jsou popsány na internetových stránkách IB na www.interactivebrokers.com. Jelikož tyto požadavky se mohou měnit, klient se musí pravidelně obracet na internetové stránky IB kvůli aktuálním systémovým požadavkům. K obdržení elektronického mailu od IB musí klient udržovat platnou internetovou e-mailovou adresu a software, který mu dovolí číst, posílat a dostávat e-maily. Klient musí okamžitě upozornit IB na změnu své e-mailové adresy užitím postupů, které jsou dostupné na internetových stránkách IB pro změnu e-mailové adresy klienta.

32. Miscellaneous

A. This Agreement is governed by the laws of the State of Connecticut, without giving effect to conflict of laws provisions. Courts of Connecticut have exclusive jurisdiction over disputes relating to this Agreement, except when arbitration is provided. IN ALL JUDICIAL ACTIONS, ARBITRATIONS, OR DISPUTE RESOLUTION METHODS, THE PARTIES WAIVE ANY RIGHT TO PUNITIVE DAMAGES.

B. Customer agrees to the provision of this Agreement in English and represents that Customer understands its terms and conditions. This Agreement contains the entire agreement between the parties, who have made no other representations or warranties. If any provision of this Agreement is unenforceable, it shall not invalidate other provisions. Failure of IB to enforce any term or condition of this Agreement is not a waiver of the term/condition.

C. Customer consents to recording of all telephone conversations. Customer acknowledges the IBG

Privacy Statement and consents to collection/use of Customer information as described therein.

D. Customer may not assign or transfer any rights or obligations hereunder without the prior written consent of IB. Upon notice to Customer IB may assign this Agreement to another brokerdealer or futures commission merchant. This Agreement shall inure to the benefit of IB's successors and assigns. IB may terminate this Agreement or its services to Customer at any time. Customer may close its account upon notice to IB electronically through the IB website, but only after all positions are closed and all other requirements specified on the IB website regarding account closure are satisfied.

E. Customer authorizes IB, directly or through third parties, to make any inquiries that IB considers necessary to conduct business with Customer. This may include ordering a credit report and performing other credit checks in the event of any default or breach of the obligations herein by Customer, or verifying the information Customer provides against third party databases. Any information obtained is maintained in accordance with the Interactive Brokers Group Privacy Statement.

32. Závěrečné ustanovení

A. Tato Smlouva se řídí dle zákonů státu Connecticut, aniž by se tím dostala do sporu s právními ustanoveními. Všechny spory týkající se této Smlouvy spadají výhradně do jurisdikce soudů státu Connecticut s výjimkou případu rozhodčího řízení. ZÚČASTNĚNÉ STRANY SE VZDÁVÁJÍ JAKÉHOKOLI PRÁVA NA TRESTNÉ ODŠKODNĚNÍ VE VŠECH SOUDNÍCH ŘÍZENÍCH, ROZHODČÍCH ŘÍZENÍCH NEBO JINÝCH FORMÁCH ŘÍZENÍ K VYŘEŠENÍ SPORU.

B. Klient souhlasí s ustanoveními této Smlouvy v anglickém jazyce a prohlašuje, že rozumí jejich podmínkám. Tato Smlouva obsahuje veškeré ustanovení mezi zúčastněnými stranami, které neudělal žádné jiné prohlášení nebo záruky. Pokud nějaké ustanovení této Smlouvy není vykonatelné, neovlivní to platnost ostatních ustanovení. Neschopnost IB uplatnit některou podmínku této Smlouvy neznamena zrušení dané podmínky.

C. Klient souhlasí s nahráváním všech telefonických hovorů. Klient je srozuměn s IBG ustanovením o soukromí a souhlasí se shromažďováním/použitím dat o klientovi dle daného ustanovení.

D. Klient nemůže přidělit nebo převést jakékoli práva nebo závazky vyplývající z této Smlouvy bez předcházejícího písemného souhlasu IB. Po oznámení klientovi může IB převést tuto Smlouvu na jiného obchodníka-dealera nebo obchodníka s komoditami. Tato Smlouva vstoupí do platnosti ve prospěch právních nástupců IB. IB může kdykoli ukončit tuto Smlouvu nebo poskytování svých služeb klientovi. Klient může uzavřít svůj účet po oznámení IB elektronicky přes internetové stránky IB, ale pouze po uzavření všech svých pozic a po naplnění všech potřebných náležitostí týkajících se zavření účtu, které jsou uvedeny na internetových stránkách IB.

E. Klient opravňuje IB, přímo nebo prostřednictvím třetích stran, provést jakékoli šetření, jež IB uzná za nezbytné před vstupem do obchodního vztahu s klientem. Toto šetření může zahrnovat zprávu o zadluženosti a provádění jiných kontrol finančního zdraví v případě jakéhokoli porušení zde stanovených podmínek nebo závazků klientem nebo kontrolu informací poskytnutých klientem v databázích třetích stran. S jakýmkoli informacemi je zacházeno v souladu IBG ustanovením o soukromí.

33. Mandatory Arbitration

A. This agreement contains a pre-dispute arbitration clause. By signing an arbitration agreement the parties agree as follows:

- ALL PARTIES TO THIS AGREEMENT ARE GIVING UP THE RIGHT TO SUE EACH OTHER IN COURT, INCLUDING THE RIGHT TO A TRIAL BY JURY, EXCEPT AS PROVIDED BY THE RULES OF THE ARBITRATION FORUM IN WHICH A CLAIM IS FILED.
- ARBITRATION AWARDS ARE GENERALLY FINAL AND BINDING; A PARTY'S ABILITY TO HAVE A COURT REVERSE OR MODIFY AN ARBITRATION AWARD IS VERY LIMITED.
- THE ABILITY OF THE PARTIES TO OBTAIN DOCUMENTS, WITNESS STATEMENTS AND OTHER DISCOVERY IS GENERALLY MORE LIMITED IN ARBITRATION THAN IN COURT PROCEEDINGS.
- THE ARBITRATORS DO NOT HAVE TO EXPLAIN THE REASON(S) FOR THEIR AWARD.
- UNLESS, IN AN ELIGIBLE CASE, A JOINT REQUEST FOR AN EXPLAINED DECISION HAS BEEN SUBMITTED BY ALL PARTIES TO THE PANEL AT LEAST 20 DAYS PRIOR TO THE FIRST SCHEDULED HEARING DATE.
- THE PANEL OF ARBITRATORS WILL TYPICALLY INCLUDE A MINORITY OF ARBITRATORS WHO WERE OR ARE AFFILIATED WITH THE SECURITIES INDUSTRY.
- THE RULES OF SOME ARBITRATION FORUMS MAY IMPOSE TIME LIMITS FOR BRINGING A CLAIM IN ARBITRATION.
- IN SOME CASES, A CLAIM THAT IS INELIGIBLE FOR ARBITRATION MAY BE BROUGHT IN COURT.
- THE RULES OF THE ARBITRATION FORUM IN WHICH THE CLAIM IS FILED, AND ANY AMENDMENTS THERETO, SHALL BE INCORPORATED INTO THIS AGREEMENT.

B. Customer agrees that any controversy, dispute, claim, or grievance between IB, any IB affiliate or any of their shareholders, officers, directors employees, associates, or agents, on the one hand, and Customer or, if applicable, Customer's shareholders, officers, directors employees, associates, or agents on the other hand, arising out of, or relating to, this Agreement, or any account(s) established hereunder in which securities may be traded; any transactions therein; any transactions between IB and Customer; any provision of the Customer Agreement or any other agreement between IB and Customer; or any breach of such transactions or agreements, shall be resolved by arbitration, in accordance with the rules then prevailing of any one of the following: (a) The American Arbitration Association; (b) The Financial Industry Regulatory Authority; or (c) any other exchange of which IB is a member, as the true claimant-in-interest may elect. If Customer is the claimant-in-interest and has not selected an arbitration forum within ten days of providing notice of Customer's intent to arbitrate, IB shall select the forum. The award of the arbitrators, or a majority of them, shall be final, and judgment upon the award rendered may be entered in any court, state or federal, having jurisdiction.

C. No person shall bring a putative or certified class action to arbitration, nor seek to enforce any pre-dispute arbitration agreement against any person who has initiated in court a putative class action; or who is a member of a putative class who has not opted out of the class with respect to any claims encompassed by the putative class action until:

- the class certification is denied; or
- the class is decertified; or
- the customer is excluded from the class by the court. Such forbearance to enforce an agreement to arbitrate shall not constitute a waiver of any rights under this Agreement except to the extent stated herein.

THIS AGREEMENT CONTAINS A PRE-DISPUTE ARBITRATION CLAUSE IN PARAGRAPH 33. BY SIGN-

ING THIS AGREEMENT I ACKNOWLEDGE THAT THIS AGREEMENT CONTAINS A PRE-DISPUTE ARBITRATION CLAUSE AND THAT I HAVE RECEIVED, READ AND UNDERSTOOD THE TERMS THEREOF.

33. Závazné rozhodčí řízení

A. Tato dohoda obsahuje Rozhodčí doložku. Podpisem dohody o rozhodčím řízení se zúčastněné strany dohodly takto:

- VŠECHNY ZÚČASTNĚNÉ STRANY TÉTO DOHODY SE VZDÁVAJÍ PRÁVA SE NAVZÁJEM ŽALOVAT U SOUDU, VČETNĚ PRÁVA NA PROCES PŘED POROTOU, VYJMA PŘÍPADŮ URČENÝCH PRAVIDLY ROZHODCE, U KTERÉHO JE POŽADAVEK VZNESEN.
- ROZHODNUTÍ ROZHODČÍHO ŘÍZENÍ JSOU PRÁVOPLATNÁ A ZÁVAZNÁ; MOŽNOSTI NĚJAKÉ STRANY SOUDNĚ ZRUŠIT NEBO ZMĚNIT ROZHODNUTÍ ROZHODČÍHO ŘÍZENÍ JSOU VELMI OMEZENÉ.
- MOŽNOSTI STRAN ZÍSKAT DOKUMENTY, SVĚDECTVÍ A JINÉ NÁLEZY JSOU OBECNĚ OMEZENĚJŠÍ PŘI ROZHODČÍM ŘÍZENÍ NEŽ PŘI SOUDNÍM PROCESU.
- ROZHODCI NEMUSÍ VYSVĚTLOVAT DŮVODY SVÉHO ROZHODNUTÍ. VYJMA ŽÁDOUCÍHO PŘÍPADU, KDY JE POROTOŮM PODÁNA SPOLEČNÁ ŽÁDOST PRO ODŮVODNĚNÉ ROZHODNUTÍ VŠEMI ZÚČASTNĚNÝMI STRANAMI NEJPOZDĚJI 20 DNÍ PŘED PRVNÍM PLÁNOVANÝM DATEM STÁNÍ
- POROTA ROZHODCŮ BUDE OBECNĚ TVOŘENA

MENŠINOVĚ ROZHODCI, KTEŘÍ BYLI NEBO JSOU NAPOJENI NA ODVĚTVÍ TRHU S CENNÝMI PAPIŘY.

- PRAVIDLA NĚKTERÝCH ROZHODCŮ MOHOU UKLÁDAT ČASOVÉ LIMITY PRO VZNESENÍ POŽADAVKŮ PŘI ROZHODČÍM ŘÍZENÍ.
- V NĚKTERÝCH PŘÍPÁDECH, POŽADAVEK, KTERÝ NENÍ VHODNÝ PRO ROZHODČÍ ŘÍZENÍ, MŮŽE BÝT PŘEDNESEN SOUDU.
- PRAVIDLA ROZHODCE, U KTERÉHO JE VZNESEN POŽADAVEK A JAKÉKOLI DODATKY K NĚMU, BUDOU PŘIPOJENY K TĚTO SMLouvĚ.

B. Klient souhlasí, že jakékoli spory, rozepře, nároky nebo stížnosti mezi IB, jakoukoli přidruženou stranou IB nebo jejími akcionáři, zástupci, vedoucími pracovníky, společníky nebo zmocněnci na jedné straně a klientem nebo pokud existují klientovými akcionáři, zástupci, vedoucími pracovníky, společníky nebo zmocněnci na straně druhé vzešlymi z nebo se týkající této Smlouvy nebo jakéhokoli účtu/účtů založených dle této Smlouvy, na kterých mohou být obchodovány cenné papíry; všechny transakce; jakékoli transakce mezi IB a klientem; jakékoli ustanovení této Klientské smlouvy nebo jakákoli jiná dohoda mezi IB a klientem; nebo jakékoli porušení takových transakcí nebo dohod, bude řešeno rozhodčím řízením, v souladu s pravidly jakéhokoli z následujících: (a) The Financial Industry Regulatory Authority; nebo (b) jakékoli jiné burzy, které je IB členem, které může nárokovat si žadatel zvolit. Pokud je klient nárokovat si žadatelem a

nevolil rozhodce do deseti dnů po oznámení o svém záměru vstoupit do rozhodčího řízení, vybírá rozhodce IB. Rozhodnutí rozhodců nebo jejich většina je konečné a rozsudek dle poskytnutého rozhodnutí může být vyneseno jakýmkoli soudem, státním či federálním, který má vlastní jurisdikci.

C. Nikdo nevnesse trestní nebo hromadnou žalobu vůči rozhodčímu řízení či se nebude snažit uplatnit jakoukoli dohodu o rozhodčím řízení uzavřenou před rozepří proti jakékoli osobě, která iniciovala u soudu trestnou hromadnou žalobu; nebo která se podílí na trestné hromadné žalobě a nevzdala se jakýchkoli nároků zahrnutých v trestné hromadné žalobě dokud:

- potvrzení hromadné žaloby není zamítnuto; nebo
- žaloba není definována jako hromadná; nebo
- je klient vyloučen z hromadné žaloby soudem. Takovéto snažení uplatnit dohodu nebude mít za následek odvolání jakýchkoli práv plynoucích z této Smlouvy, vyjma zde uvedeného.

TATO DOHODA OBSAHUJE ROZHODČÍ DOLOŽKU V ODSTAVCI 33. PODPÍSEM TĚTO DOHODY JSEM SI VĚDOM/A, ŽE TATO DOHODA OBSAHUJE ROZHODČÍ DOLOŽKU, A ŽE JSEM OBDRŽEL/A, ČETL/A A POCHOPIL/A PODMÍNKY V NÍ UVEDENÉ.

Seznámení s riziky obchodování na marži / Disclosure of risks of margin trading (str. 12 - 13)

Český překlad originálního dokumentu Disclosure of Risks of Margin Trading od Interactive Brokers (UK) Limited slouží pouze pro lepší porozumění textu. V případě sporu je rozhodující originální anglické znění klientské smlouvy.

Interactive Brokers ("IB") is furnishing this document to you to provide some basic facts about purchasing securities and futures contracts on margin, and to alert you to the risks involved with trading in a margin account. "Margin trading" can mean engaging in a transaction in which securities are purchased partially through a margin loan extended to you by Interactive Brokers, for which the securities act as collateral. Margin trading can also mean trading investment products such as futures or options in which an initial "margin" deposit is made to secure your obligations and further margin may be required to secure your obligations as the value of your positions changes.

Interactive Brokers („IB“) Vám předkládají tento dokument, aby Vám poskytl základní fakta o nakupování cenných papírů a futures na marži, a aby Vás upozornili na rizika spojená s obchodováním na maržovém účtu. „Maržové obchodování“ může znamenat vstupení do transakce, ve které jsou cenné papíry nakoupeny částečně skrze maržovou půjčku zprostředkovanou Interactive Brokers Vám, ve které dané cenné papíry fungují jako kolaterál. Maržové obchodování může také znamenat obchodování investičních produktů jako například futures nebo opce, kde je proveden počáteční maržový vklad za účelem zajištění Vašich závazků a následně další marže mohou být vyžadovány k zajištění Vašich závazků tak jak se bude měnit hodnota Vašich pozic.

This document also describes special risks associated with trading on margin in an IRA account, as described below.

Tento dokument také popisuje speciální rizika spojená s obchodováním na marži na IRA účtu (Individual Retirement Account), tak jak je popsáno níže.

Before trading stocks, futures or other investment products in a margin account, you should carefully review the margin agreement provided by IB, and you should consult IB regarding any questions or concerns you may have with your margin accounts.

Předtím než budete obchodovat cenné papíry, futures nebo jiné investiční produkty na maržovém účtu, měli byste si pečlivě prostudovat Maržovou dohodu poskytnutou IB, a měli byste s IB konzultovat jakékoliv Vaše otázky či obavy spojené s Vašimi maržovými účty.

When you purchase securities, you may pay for the securities in full or you may borrow part of the purchase price from IB. If you choose to borrow funds from IB, you will open a margin account with the firm. The securities purchased are IB's collateral for the loan to you. If the securities or futures contracts in your account decline in value, so does the value of the collateral supporting your loan, and, as a result, IB can take action, such as sell securities or other assets in any of your accounts held with IB or issue a margin call, in order to maintain the required equity in the account.

Když kupujete cenné papíry, můžete za cenné papíry zaplatit celou jejich hodnotu nebo si můžete na část

jejich kupní hodnoty půjčit od IB. Pokud se rozhodnete vypůjčit si prostředky od IB, otevřete si tím u společnosti maržový účet. Dané zakoupené cenné papíry jsou kolaterálem pro IB za poskytnutou půjčku pro Vás. Pokud dané cenné papíry nebo futures kontrakty na Vašem účtu ztratí na hodnotě, stejně tak ztratí na hodnotě kolaterál zajišťující Vaši půjčku, a jako důsledek, IB mohou provést opatření, jako například prodat cenné papíry nebo jiná aktiva na jakémkoli z Vašich účtů u IB nebo vydat výzvu k doplnění marže, za účelem zajištění dostatečných prostředků na účtu.

You should understand that pursuant to the IB Margin Agreement, IB generally will not issue margin calls, that IB will not credit your account to meet intraday margin deficiencies, and that IB generally will liquidate positions in your account in order to satisfy margin requirements without prior notice to you and without an opportunity for you to choose the positions to be liquidated or the timing or order of liquidation.

Měli byste si být vědomi toho, že dle Maržové dohody IB, IB obecně nebude vydávat výzvy k doplnění marže, IB nebude vkládat prostředky na Váš účet, aby bylo zajištěno splnění intradenních maržových nedostatků, a že IB obecně bude likvidovat pozice na Vašem účtu za účelem splnění maržových požadavků bez Vašeho předchozího upozornění a bez možnosti vybrat pozice k likvidaci nebo načasování likvidace nebo její posloupnost.

In addition, it is important that you fully understand the risks involved in trading securities or futures contracts on margin. These risks include the following:

Navíc je důležité, abyste plně chápali rizika spojená s obchodováním cenných papírů nebo futures kontraktů na marži. Tato rizika zahrnují následující:

- **You can lose more funds than you deposit in the margin account.** A decline in the value of securities or futures contracts that are purchased on margin may require you to provide additional funds to IB that has made the loan or must put up margin to avoid the forced sale of those securities or futures contracts or other assets in your account(s).
- **Můžete ztratit více prostředků nežli vložíte na maržový účet.** Pokles hodnoty cenných papírů nebo futures kontraktů, které jsou nakoupeny na marži může znamenat, že bude potřeba, abyste zaslali další prostředky do IB, kteří Vám poskytují danou půjčku nebo za Vás musí složit marži, aby bylo zabráněno nucenému odprodeji daných cenných papírů nebo futures kontraktů nebo jiných aktiv na Vašem účtu či účtech.
- **IB can force the sale of securities or other assets in your account(s).** If the equity in your account falls below the maintenance margin requirements, or if IB has higher "house" requirements, IB can sell the securities or futures contracts or other

assets in any of your accounts held at the firm to cover the margin deficiency. You also will be responsible for any short fall in the account after such a sale.

- **IB mohou nuceně odprodat cenné papíry či jiná aktiva na Vašem účtu či účtech.** Pokud prostředky na Vašem účtu klesnou pod hranici požadované udržovací marže, nebo pokud IB zvýší povinné minimální marže, IB může prodat cenné papíry nebo futures kontrakty nebo jiná aktiva na kterémkoliv z Vašich účtů vedených u společnosti za účelem splnění maržových požadavků.
- **IB can sell your securities or other assets without contacting you.** Some investors mistakenly believe that a firm must contact them for a margin call to be valid, and that the firm cannot liquidate securities or other assets in their accounts to meet the call unless the firm has contacted them first. This is not the case. As noted above, IB generally will not issue margin calls and can immediately sell your securities or futures contracts without notice to you in the event that your account has insufficient margin.
- **IB mohou prodat Vaše cenné papíry nebo jiná aktiva bez upozornění.** Někteří investoři se mylně domnívají, že je společnost musí nejdříve kontaktovat, aby byla výzva k doplnění marže oprávněná, a že společnost nemůže likvidovat pozice v cenných papírech nebo jiných aktivech na jejich účtu za účelem vyhovění požadavku na doplnění marže pokud je společnost nejdříve nekontaktovala. Není to pravda. Tak jak je popsáno výše, IB obecně nebudou vydávat výzvy k doplnění marže a mohou bez prodlení prodat Vaše cenné papíry nebo futures kontrakty bez předchozího upozornění v případě, že Váš účet nemá dostatečnou marži.
- **You are not entitled to choose which securities or futures contracts or other assets in your account(s) are liquidated or sold to meet a margin call.** IB has the right to decide which positions to sell in order to protect its interests.
- **Nemáte právo určit, které cenné papíry nebo futures kontrakty nebo jiná aktiva na Vašem účtu či účtech budou likvidována nebo prodána za účelem splnění maržových požadavků v případě výzvy na doplnění marže.** IB mají právo rozhodnout, které pozice prodat za účelem ochrany vlastních zájmů.
- **IB can increase its "house" maintenance margin requirements at any time and is not required to provide you advance written notice.** These changes in firm policy often take effect immediately. Your failure to maintain adequate margin in the event of an increased margin rate generally will cause IB to liquidate or sell securities or futures contracts in your account(s).

- **IB mohou zvýšit své povinné minimální maržové požadavky kdykoliv a není nezbytné, aby Vás v takovém případě předem písemně upozornili.** Takovéto změny v politice společnosti mohou často být okamžité. Pokud na Vašem účtu nebudete schopni poskytnout dostatečnou marži v momentu zvýšení maržových sazeb, obecně to bude znamenat ze strany IB likvidaci nebo prodej cenných papírů nebo futures kontraktů na Vašem účtu či účtech.
- **If IB chooses to issue a margin call rather than immediately liquidating undermargined positions, you are not entitled to an extension of time on a margin call.**
- **Pokud se IB rozhodne vydat výzvu k doplnění marže namísto okamžité likvidace pozic s nedostatečnou úrovní marže, nevzniká Vám žádný nárok na prodloužení doby do výzvy k doplnění marže.**

Special Risks of Trading
on Margin in an IRA Account:

Speciální rizika obchodování na marži na IRA účtu
(Individual Retirement Account):

Margin Trading in an IRA Account May Not Be Suitable Depending on Your Financial Circumstances. Trading requiring margin (including futures

trading and short option trading) involves a high degree of risk and may result in a loss of funds greater than the amount you have deposited in your IRA account. You must determine whether trading on margin in an IRA account is advisable based on your financial circumstances, your tolerance for risk, the number of years until your retirement, and other factors. You should consult a professional financial advisor to determine if margin trading in your IRA account is consistent with your financial goals.

Maržové obchodování na IRA účtu nemusí být vhodné vzhledem k Vašemu finančnímu zázemí. Obchodování vyžadující marži (včetně obchodování s futures a vypisování opcí) je velmi rizikové a může mít za následek ztrátu prostředků větší než prostředky, které jste vložili na Váš IRA účet. Je na Vás, abyste rozhodli, zda-li obchodování na marži na IRA účtu je vhodné na základě Vašeho finančního zázemí, Vaší tolerance k riziku, Vašeho počtu let zbývajících do Vašeho odchodu do důchodu, a dalších faktorů. Měli byste konzultovat s profesionálními finančními poradci, zda-li je obchodování na marži v souladu s Vašimi investičními cíli.

You Must Closely Monitor Your Account and Your Trading to Avoid Adverse Tax Consequences: Trading requiring margin (including futures trading and short option trading) may require deposit of additional funds to your account to maintain sufficient margin. At the same time, provisions of the Internal Revenue Code place limits on the amount of funds

that can be deposited to an IRA account. Deposits to the account in excess of such limits may cause adverse tax consequences, including but not limited to forfeiture of tax-advantaged status of the IRA account and/or penalties. As described above, IB will liquidate positions in your account in the event that you cannot or does not deposit sufficient funds to satisfy margin requirements.

Musíte důkladně sledovat Váš účet a Vaše obchodování, abyste nebyli vystaveni Nepříznivým daňovým okolnostem a důsledkům: Obchodování vyžadující marži (včetně obchodování s futures a vypisování opcí) může vyžadovat zaslání dodatečných prostředků na Váš účet k pokrytí požadované marže. Zároveň, ustanovení Vnitřních Zásad Tržeb upravuje limity, jaké množství prostředků může být vloženo na IRA účet. Vklady na takový účet přesahující dané limity mohou způsobit nepříjemné daňové následky, včetně, ale nevyjímaje, propadnutí statusu daňového zvýhodnění IRA účtu a/nebo jiné penalizace. Tak jak je popsáno výše, IB bude likvidovat pozice na Vašem účtu v případě, že nevložíte nebo nemůžete vložit dostatečné prostředky k uspokojení maržových požadavků.

Seznámení s riziky obchodování forex a multiměnových účtů / Risk disclosure statement for forex trading and multicurrency accounts (str. 14 - 15)

Český překlad originálního dokumentu Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts od Interactive Brokers (UK) Limited slouží pouze pro lepší porozumění textu. V případě sporu je rozhodující originální anglické znění klientské smlouvy.

A. Overview: Interactive Brokers Multi-Currency enabled accounts allow IB Customers to trade investment products denominated in different currencies using a single IB account denominated in a "base" currency of the customer's choosing. IB Customers can also use their Multi-Currency enabled accounts to conduct spot foreign exchange transactions in order to manage credits or debits generated by foreign securities, options or futures trading, to convert such credits or debits back into the Customer's base currency, or to hedge or speculate.

A. Přehled: Účty u Interactive Brokers s multiměnovou funkcí umožňují zákazníkům IB obchodovat s investičními produkty denominovanými v cizích měnách při použití jediného IB účtu denominovaného v jedné „základní“ měně dle výběru zákazníka. Zákazníci IB mohou také na svém multiměnovém účtu provést transakce na spotovém trhu cizích měn za účelem manipulace nebo vyrovnání kreditních či debetních zůstatků vzniklých z obchodování se zahraničními cennými papíry, opcemi nebo futures, za účelem konverze těchto kreditních či debetních zůstatků zpět do základní měny Zákazníka, nebo za účelem zajištění nebo spekulace.

B. General Risk: Customer understands and acknowledges that buying and selling securities, options, futures and other financial products that are denominated in foreign currencies or traded on foreign markets is inherently risky and requires substantial knowledge and expertise. Customers applying for Interactive Brokers („IB“) Multi-Currency enabled accounts represent that they are aware of and understand the risks involved in trading foreign securities, options, futures and currencies and that they have sufficient financial resources to bear such risks.

B. Obecná rizika: Zákazník rozumí a je si vědom toho, že koupí či prodejem cenných papírů, opcí, futures a jiných finančních produktů, které jsou denominovány v cizí měně nebo obchodované na zahraničních trzích je nevyhnutelně rizikové a k takovému obchodování jsou potřeba značné znalosti a zkušenosti. Zákazníci žádající o multiměnové účty Interactive Brokers („IB“) stvrzují, že jsou si vědomi a rozumí rizikům spojených s obchodováním zahraničních cenných papírů, opcí a futures a měn, a že mají dostatek finančních prostředků, aby mohli nést tato rizika.

C. Customer Responsibility for Investment Decisions: Customer acknowledges that IB representatives are not authorized to provide investment, trading or tax advice and therefore will not provide advice or guidance on trading or hedging strategies in the Multi-Currency enabled account. Customers must evaluate carefully whether any particular transaction is appropriate for them in light of their investment experience, financial objectives and needs, financial resources, and other relevant circumstances and whether they

have the operational resources in place to monitor the associated risks and contractual obligations over the term of the transaction. In making these assessments, IB strongly recommends that Customers obtain independent business, legal, and accounting advice before entering into any transactions.

C. Odpovědnost Zákazníka za investiční rozhodnutí: Zákazník si je vědom, že představitelé IB nejsou oprávněni poskytovat investiční, obchodní či daňové poradenství a nebudou tedy poskytovat poradenství či typy k obchodním či zajišťovacím strategiím na multiměnovém účtu. Zákazníci musí pečlivě zhodnotit, zda-li každá konkrétní transakce je pro ně vhodná po zvážení jejich investičních znalostí, finančních cílů a potřeb, finančního zázemí, a dalších relevantních okolností, a zda-li mají k dispozici dostatek volných prostředků, aby mohli po celou dobu transakce sledovat všechny související rizika a smluvní povinnosti. Při zhodnocování výše zmíněného, IB důrazně doporučuje, aby si Zákazníci opatřili nezávislé obchodní, právní a daňové poradenství předtím, než vstoupí do jakékoli transakce.

D. Exchange Rate Risk: Exchange rates between foreign currencies can change rapidly due to a wide range of economic, political and other conditions, exposing the Customer to risk of exchange rate losses in addition to the inherent risk of loss from trading the underlying financial product. If a Customer deposits funds in a currency to trade products denominated in a different currency, Customer's gains or losses on the underlying investment therefore may be affected by changes in the exchange rate between the currencies. If Customer is trading on margin, the impact of currency fluctuation on Customer's gains or losses may be even greater.

D. Kurzové riziko: Směnné kurzy mezi cizími měnami se mohou výrazně měnit z mnoha důvodů ekonomických, politických nebo jiných, vystavujících Zákazníka riziku kurzové ztráty spolu s neodmyslitelným rizikem z obchodování s podkladovým finančním produktem. Pokud Zákazník vloží prostředky v jiné měně, než-li je měna, ve které jsou denominovány produkty, které bude obchodovat, Zákazníkovi zisky či ztráty na podkladových investicích v důsledku mohou být ovlivněny změnami kurzu mezi předmětnými měnami. Pokud Zákazník obchoduje na marži, může být dopad změny měnových kurzů ještě větší.

E. Currency Fluctuation: When Customer uses the spot foreign exchange facility provided by IB to purchase or sell foreign currency, fluctuation in currency exchange rates between the foreign currency and the base currency could cause substantial losses to the Customer, including losses when the Customer converts the foreign currency back into the base currency.

E. Kolísání měn: V případě, kdy Zákazník využije ná-

stroj směny prostředků na spotovém trhu cizích měn zprostředkovaném IB, aby koupil či prodal cizí měnu, kolísání ve směnném kurzu mezi cizí měnou a základní měnou může Zákazníkovi způsobit značné ztráty, včetně ztrát, kdy Zákazník směňuje cizí měnu zpět na základní měnu.

F. Foreign Currency Exchange Transactions Unregulated: Although IB is registered with the Securities and Exchange Commission as a broker-dealer and registered with the Commodity Futures Trading Commission as a futures commission merchant, spot foreign currency exchange transactions between Customer and IB are not regulated or overseen by the SEC, the CFTC or any other regulatory agency.

F. Neregulace devizových transakcí: Ačkoliv jsou IB registrováni u Securities and Exchange Commission jako broker-dealer a jsou registrováni u Commodity Futures Trading Commission jako obchodník s futures, transakce na spotovém trhu cizích měn mezi Zákazníkem a IB nejsou regulovány nebo kontrolovány ze strany SEC, CFTC či jakékoli jiné regulační autority.

G. Nature of Foreign Currency Exchange Transactions Between Customer and IB: When Customer enters into a foreign exchange transaction through IB, Customer will be entering into a privately negotiated transaction with one of IB's affiliates or with a third party bank. In such transactions, IB's affiliate or the third party bank ("the Forex Counterparty") is acting solely in the capacity of an arm's length contractual counterparty in connection with the transaction and not in the capacity of a financial adviser or fiduciary. Customer should be aware that the Forex Counterparty may from time to time have substantial positions in, and may make a market in or otherwise buy or sell instruments similar or economically related to, foreign currency transactions entered into with Customer. The Forex Counterparty may also undertake proprietary trading activities, including hedging transactions related to the initiation or termination of foreign exchange transactions with Customer, that may adversely affect the market price or other factors underlying the foreign currency transaction entered into with Customer and consequently, the value of such transaction.

G. Povaha transakcí na trhu cizích měn mezi Zákazníkem a IB: Pokud Zákazník provede transakci na trhu cizích měn skrze IB, Zákazník takto vstoupí do soukromé dojednané transakce s jednou z přidružených organizací IB nebo s nepřídrženou bankou. V těchto transakcích, přidružená organizace IB nebo nepřídržená banka („Forex protistrana“) jedná výhradně pouze jako smluvní zprostředkovatel ve spojitosti s transakcí a nikoliv jako finanční poradce nebo důvěrník. Zákazník by si měl být vědom, že Forex protistrana může mít někdy značné pozice, může být tvůrce trhu nebo může jinak kupovat či prodávat instrumenty podobné či jinak ekonomicky provázané,

v transakcích či s transakcemi, do kterých vstoupila se Zákazníkem. Forex protistrana může také obchodovat na vlastní účet, včetně možnosti zajišťovacích transakcí vztahujících se ke vstupu či výstupu z transakcí s cizími měnami se Zákazníkem, které mohou nepříznivě ovlivnit tržní cenu nebo jiné faktory spojené s transakcí s cizími měnami se Zákazníkem a v důsledku hodnotu takové transakce.

H. Trades Not Executed or Cleared by an Exchange: Foreign exchange transactions executed by Customer through IB are not executed on an exchange and are not cleared by a central clearing organization. Consequently, any foreign currency transaction contract through IB will be an obligation of the Forex Counterparty (as opposed to an obligation of a clearing house as in the case of an exchange-traded contract) and Customer will not be afforded the regulatory and financial protections offered by exchange-traded contracts. Moreover, the prices quoted by IB to Customers for foreign exchange transactions will be determined based on Forex Counterparty quotes and are not determined by a competitive auction as on an exchange market. Prices quoted by IB for foreign currency exchange transactions therefore may not be the most competitive prices available. IB will charge

transaction fees as specified by IB for foreign currency exchange transactions. The Forex Counterparty will try to earn a spread profit on these transactions (differential between the bid and ask prices quoted for various currencies).

H. Obchody neprovedené a nevypořádané přes burzu: Transakce s cizími měnami provedené Zákazníkem skrze IB nejsou provedené na burze a nejsou vypořádány skrze centrální clearingovou organizaci. Následně, jakýkoliv obchod s cizími měnami skrze IB bude odpovědností Forex protistrany (na rozdíl od povinné odpovědnosti clearingové organizace v případě obchodování na burze) a Zákazníkovi nebude poskytnuta regulační a finanční ochrana jako v případě obchodování na burze. Navíc, ceny kótované IB Zákazníkům pro obchody s cizími měnami budou určeny na základě kotací Forex protistrany a nejsou určeny konkurenčním střetáváním nejlepších cen v aukci tak jako na burze. Ceny kótované IB pro transakce s cizími měnami tedy nemusí být těmi nejlepšími dostupnými cenami. IB si bude účtovat poplatky za transakce dle specifikace IB pro transakce s cizími měnami. Forex protistrana se bude snažit realizovat zisk na spreadu na těchto transakcích (rozdíl mezi cenou nabídky a poptávky kótovaných pro různé měny).

I. Other Risks: There are other risks that relate to trading foreign investment products and trading foreign currencies that cannot be described in detail in this document. Generally, however, foreign securities, options, futures and currency transactions involve exposure to a combination of the following risk factors: market risk, credit risk, settlement risk, liquidity risk, operational risk and legal risk. For example, there can be serious market disruptions if economic or political or other unforeseen events locally or overseas affect the market. In addition to these types of risk there may be other factors such as accounting and tax treatment issues that Customers should consider.

I. Ostatní Rizika: S obchodováním cizích měn a zahraničních investičních produktů jsou spojena další rizika, která nemohou být popsána do detailu v tomto dokumentu. Obecně, ale transakce se zahraničními cennými papíry, opcemi, futures a cizími měnami zahrnují expozici vůči kombinaci následujících rizikových faktorů: tržní riziko, úvěrové riziko, riziko vypořádání, riziko likvidity, provozní riziko a právní riziko. Například, mohou nastat vážné narušení trhu, pokud ekonomické či politické či jiné ostatní nepředvídatelné události ovlivní trh lokálně či globálně.

Pravidla pro vyplňování příkazů IB / IB order execution policy consent

(str. 16 - 17)

Překlad dokumentu IB ORDER EXECUTION POLICY CONSENT skládající se ze dvou dokumentů INTERACTIVE BROKERS (U.K.) LTD MiFID PROFESSIONAL CLIENT NOTIFICATION and ORDER EXECUTION POLICY CONSENT a INTERACTIVE BROKERS (U.K.) LTD MiFID RETAIL CLIENT NOTIFICATION and ORDER EXECUTION POLICY CONSENT) slouží k účelu porozumnění textu a v případě jakýchkoli nesrovnalostí či nejasností jsou rozhodující anglické verze dokumentů.

Legislativa Evropské Unie známá jako Markets in Financial Instruments Directive (Směrnice o trzích finančních instrumentů) neboli MiFID vyžaduje, aby Interactive Brokers (U.K.) Ltd klasifikovali každého klienta na základě jeho znalostí, zkušeností a odbornosti: „Retail“, „Profesionál“, nebo „Způsobilá Protistrana“.

The European Union legislative act known as the Markets in Financial Instruments Directive, or MiFID, requires Interactive Brokers (U.K.) Ltd to classify each client according to their knowledge, experience and expertise: “Retail”, “Professional” or “Eligible Counterparty”.

Pokud je klient na základě ustanovení směrnice MiFID klasifikován jako Retail, je mu poskytnuta nejvyšší úroveň regulatorní ochrany a standardu vyplňování příkazů. Snahou IB je pokračovat v poskytování služeb dle tohoto standardu podle MiFID požadavků na co nejlepší vyplňování příkazů. Klienti jsou žádáni, aby si přečetli a odsouhlasili politiku vyplňování příkazů, jejíž kopie je dostupná níže.

Based upon the provisions of MiFID we have determined your client classification to be Retail, which entitles you to the highest level of regulatory protection and execution service, and we intend to continue operating under that standard as specified under MiFID's best execution requirements. Clients are requested to read and consent to our order execution policy, a copy of which is found below.

Pokud je klient na základě ustanovení směrnice MiFID klasifikován jako Profesionál, je mu poskytnuta úroveň ochrany vyšší než je úroveň poskytnutá způsobilé protistraně, ale zároveň nižší než úroveň ochrany poskytnuté klientům s klasifikací Retail. Klient má právo požádat o změnu klasifikace na Retail zasláním e-mailu na adresu complianceuk@interactivebrokers.com nebo zasláním požadavku skrze Správu účtu (Account Management). IB UK si vyhrazuje právo odmítnout poskytnout služby spadající pod jakoukoli jinou klasifikaci klienta, než je ta přiřazená. Snahou IB je pokračovat v poskytování služeb dle tohoto standardu podle MiFID požadavků na co nejlepší vyplňování příkazů. Klienti jsou žádáni, aby si přečetli a odsouhlasili politiku vyplňování příkazů, jejíž kopie je dostupná níže.

Based upon the provisions of MiFID we have determined your client classification to be “Professional”, which entitles you to a level of regulatory protection greater than that afforded Eligible Counterparty but less than that afforded to Retail clients. You have the right to request that your classification be changed to Retail by sending an email to complianceuk@interactivebrokers.com or by sending a WebTicket from Account Management. We reserve the right to reject a request to provide services under any classification other than the Professional classification to which you have been assigned. With respect

to execution of client orders, as an IB UK client you are already afforded the highest level of execution service and we intend to continue operating under that standard. Clients are requested to read and consent to our order execution policy, a copy of which is found below.

Pravidla pro vyplňování příkazů IB uk / IB uk order execution policy

Přístup: Politika vyplňování příkazů IB UK se opírá o předpoklad principu, že při kombinaci obslužených klientů a nabízených produktů, příkaz klienta bude s co nejvyšší pravděpodobností vyplněn za optimální cenu, co nejrychleji a s co nejvyšší přesností a předpokladem vyplnění (tj. „nejlepší možné vyplnění“), pokud je takový příkaz předložen skrze přímý přístup k plně automatickému obchodnímu centru. Navíc pokud je příkaz předložen pro produkt, který je obchodován na vícero obchodních centrech, „nejlepší možné vyplnění“ je dosaženo pomocí posouzení nabídek a poptávek na každém z takových obchodních center skrze plně automatický algoritmus, načež je příkaz směřován na obchodní centrum, kde lze dosáhnout co nejpříznivější ceny nebo co nejpříznivější ceny po očištění od poplatků spojených s vyplněním. Zatímco takto automaticky vyplněné příkazy nemusí mít možnost být vyplněny za lepší cenu než je cena poptávky či nabídky předmětného obchodního centra. Tyto příkazy nejsou drženy u tvůrce trhu nebo specialisty a nejsou vyplněny za horší cenu nebo odmítnuty, pokud se trh pohne pro klienta příznivým směrem, zatímco předmětný příkaz čeká na vyplnění.

Approach: IB UK's order execution policy is premised upon the principle that, for the combination of clients served and products offered, a client order is most likely to be executed at the optimal price, at the greatest speed and with the highest levels of accuracy and certainty of completion (i.e. “best execution”) if that order is submitted via direct access to a fully automated market venue. Moreover, to the extent that an order is associated with a product listed on multiple market venues, “best execution” is achieved by reviewing the bids and offers at each of those venues in an automated manner and directly routing the order to the venue having either the most favorable price or the most favorable price net of execution costs. While automatically executed orders may not have an opportunity to be executed at a price better than the execution venue's posted bid or offer, they are not subject to being held by a market maker or specialist and executed at an inferior price or declined execution if the market moves in the client's favor while the order is pending.

Vzhledem k výše uvedenému, IB nabízí klientům dvě hlavní metody směřování příkazů na obchodní centra za účelem vyplnění. Zaprvé, klienti IB UK mohou zadat konkrétní instrukce za účelem směřování jejich příkazu skrze obchodní platformu IB přímo do objednávkové knihy konkrétního obchodního centra dle jejich vlastní-

ho výběru. Volbou této metody je povinnost co nejlepšího možného plnění IB UK považována za splněnou.

Given this background, IB offers clients two primary methods of routing orders to the market for execution. First, IB UK clients may provide specific instructions to directly route their orders through the IB trading platform to the order book of a particular venue of their choice. When this method has been selected, IB UK will be deemed as having satisfied its best execution obligation.

Zadruhé, pro produkty, které jsou obchodovány na vícero obchodních centrech, IB UK nabízí SmartRoutingSM, vlastní počítačový algoritmus směřování, který je navržen k optimalizaci rychlosti i ceny vyplnění skrze nepřetržité sledování vzájemně si konkurujících obchodních center a automatickému vyhledávání co nejlepšího směřování příkazu na nejlepší obchodní centrum. Klienti mohou zvolit SmartRoutingSM na základě dvou kritérií. První z nich je co nejpříznivější cena a druhé je co nepříznivější cena při vzetí v úvahu poplatky spojené s vyplněním. Obecný popis principu SmartRoutingSM včetně detailů, jak tato metoda vyplnění bere v úvahu faktory jako například cena poptávky a nabídky, rychlost a pravděpodobnost vyplnění, velikost nabídky a poptávky a povahu předmětného příkazu spolu s podporovanými obchodními centry, je dostupný na www.interactivebrokers.co.uk.

Second, for products that are multiply listed, IB UK offers SmartRoutingSM a proprietary computerized routing algorithm that is designed to optimize both speed and price of execution by continuously scanning competing execution venues and automatically seeking to route the order to the best venue. Clients may select SmartRoutingSM based upon two criteria, the first being the most favorable price, and the second the most favorable price after taking into consideration execution costs. A general description of SmartRoutingSM including details as to how this execution method considers factors such as quote prices, speed and likelihood of execution, quote size, and nature of order along with the execution venues covered may be found at: www.interactivebrokers.co.uk.

Obchodní centra: IB UK umožňuje klientům přímý přístup k vícero obchodním centrům, které byly vybrány dle jejich významu v oblasti jejich působení, ale také dle faktorů jako šíře nabízených produktů, likvidity, elektronického přístupu, nákladů a rychlosti a pravděpodobnosti vypořádání. Všechny tyto faktory jsou brány v úvahu a jejich celkové zhodnocení má za cíl poskytnout výběr obchodního centra, u kterých je co největší pravděpodobnost, že klientům umožní co nejlepší možné vyplnění. Ačkoli tyto obchodní centra standardně spadají do klasifikace regulovaných trhů, mohou také zahrnovat jiné burzy, mnohostranné obchodní systémy, tvůrce trhu a třetí strany jako investiční společnosti, brokery a/nebo přidružené subjekty

jednající jako tvůrci trhu nebo poskytovatelé likvidity. Seznam obchodních center je pro klienty dostupný na adrese www.interactivebrokers.co.uk.

Execution Venues: IB UK provides clients with direct access to a number of execution venues that have been selected based upon the level of relevance they maintain within their particular region in addition to factors such as product breadth, liquidity, electronic access, costs and speed and likelihood of settlement. These considerations, in the aggregate, are intended to provide a range of execution venues most likely to provide clients with best executions. While these venues will typically fall into the classification of Regulated Markets, they may also include other exchanges, Multilateral Trading Facilities, Systemic Internalisers, and third-party investment firms, brokers and/or affiliates acting as market makers or liquidity providers. A list of execution venues accessible to clients may be found at: www.interactivebrokers.co.uk.

Monitorování a přezkoumání: IB UK bude monitorovat efektivitu těchto pravidel pro vyplňování příkazů za účelem identifikování, a pokud bude třeba, k nápravě jakýchkoli nedostatků. Přezkoumání těchto pravidel bude provedeno minimálně jednou za rok nebo kdykoli dojde k podstatné změně, aby bylo zajištěno, že příkazy klientů budou i nadále dosahovat co nejlepších výsledků. Klienty budeme informovat ohledně jakýchkoli podstatných změn v pravidlech pro vyplňování příkazů.

Monitoring and Review: IB UK will monitor the effectiveness of this order execution policy to identify and, when applicable, correct any deficiencies. A review of the policy will be conducted at least annually or whenever a material change takes place to ensure that client orders continue to obtain the best possible results. We will notify clients of any material changes to this order execution policy.

Důležité upozornění k nejlepšímu možnému vyplnění: Je třeba poznamenat, že IB UK nemohou zaručit nebo garantovat a tedy nezaručují a negarantují, že každý příkaz klientů bude vyplněn za nejlepší zobrazenou cenu. Mimo jiné: (a) IB UK nemusí mít přístup na všechna obchodní centra, na kterých se předmětný produkt může obchodovat; (b) jiné příkazy mohou být zobchodovány před příkazem klienta a vyčerpá tak dostupný objem na zobrazené ceně; (c) obchodní centra nebo tvůrci trhu mohou selhat a nectít své zobrazené ceny; (d) obchodní centra mohou přesměrovat příkazy klientů pryč z automatických párujících systémů k manuálnímu vyřízení (v takovém případě může být vyplnění nebo vyřízení příkazu klienta značně zpožděno); (e) pravidla nebo rozhodnutí nebo zpoždění v systémech nebo chyby v systémech obchodních center mohou zabránit vyplnění příkazu klienta, mohou způsobit zpoždění ve vyplnění příkazu klienta, nebo mohou způsobit, že příkaz klienta nebude vyplněn za nejlepší zobrazenou cenu; nebo (f) klient mohl předložit instrukce k směřování příkazu na specifické centrum dle svého vlastního výběru.

Important Notice Regarding Best Execution: It should be noted that IB UK cannot and does not warrant or guarantee that every client order will be executed at the best posted price. Among other things: (a) IB UK may not have access to every market at which a particular product may trade; (b) other orders may trade ahead of a client's order and exhaust available volume at a posted price; (c) execution venues or market makers may fail to honor their posted prices; (d) execution venues may re-route client orders out of automated execution systems for manual handling (in which case, execution or representation of a client's order may be substantially delayed); (e) execution venue rules or decisions or systems delays or failures may prevent a client's order from being executed, may cause a delay in the execution of a client's order, or

may cause a client's order not to be executed at the best posted price; or (f) client may have provided instructions to direct an order to a specific venue of their choice.

POTVRZENÍ & SOUHLAS:

1. Potvrzuji přijetí tohoto upozornění na klasifikaci zákazníka, rozumím rozdílům v jednotlivých klasifikacích a souhlasím s Pravidly pro vyplňování příkazů IB UK.
2. Souhlasím s tím, aby IB UK vyplňovalo mé příkazy mimo regulovaný trh nebo mnohostranný obchodní systém.
3. V případě, že skrze IB UK umístím limitní příkaz, který je předmětem pro obchodování na regulovaném trhu a takový příkaz není okamžitě vyplněn vzhledem k aktuálním tržním podmínkám, dávám tímto IB UK pokyn, aby takový příkaz nezveřejňovali, pokud to IB UK uzná za vhodné.

ACKNOWLEDGEMENT & CONSENT:

1. I acknowledge receipt of this Notification of my classification as a "retail"/"professional" client and consent to the IB UK Order Execution Policy.
2. I consent to IB UK executing my orders outside a regulated market or multilateral trading facility.
3. In the event I place with IB UK a limit order which is submitted to trading on a Regulated Market and that order is not immediately executed under prevailing market conditions, I hereby instruct IB UK not to make the order public where IB UK considers it appropriate not to do so.

Povaha a rizika obchodování s cennými papíry (str. 18 - 22)

Rizika a povaha spojená s obchodovatelnými instrumenty

Investování na finančních trzích je rizikové. Každý investor by měl zhodnotit svou toleranci k riziku, zvážit všechny finanční důsledky svého obchodování. LYNX silně nedoporučuje obchodovat instrumenty a strategie, u kterých nemá investor dostatečné znalosti, zkušenosti a kapitál pro snesení případné ztráty.

Každá investice s sebou nese specifická rizika. Tento dokument poukazuje na vybrané základní pojmy, charakteristiky a rizika jednotlivých finančních instrumentů. Vzhledem ke komplexnosti a vysokému počtu obecných i specifických rizik jednotlivých instrumentů, tento dokument nezahrnuje všechna rizika a nenahrazuje důkladné prostudování charakteristiky a rizik spojených s jednotlivými instrumenty.

Historický cenový vývoj instrumentů nezaručuje budoucí cenové trendy ani zisky.

Základní členění rizik

Riziko likvidity

Likvidita udává obchodovatelnost určitého instrumentu, t.j. možnost kdykoli vstoupit nebo vystoupit z pozice s minimálním dopadem na cenu a objem plnění. Čím je likvidita nižší, tím je těžší otevřít nebo uzavřít pozici bez výraznějšího dopadu na očekávaný výnos z investice.

Úvěrové riziko

Toto riziko patří mezi základní finanční rizika, protože poskytování úvěrů je základním pilířem ekonomiky. Je to riziko vyplývající z neschopnosti protistrany včas a v plné výši hradit své závazky.

Úrokové riziko

Vzniká v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Změna úrokových sazeb může ovlivnit investici přímo (např. futures na úrokové sazby) nebo nepřímo (např. úrokové swapy placené při držení pozic přes noc).

Měnové riziko

Měnové (devizové) riziko ovlivňuje zisk vyplývající z fluktuace měnových kurzů. Pokud investor obchoduje na zahraničních trzích v cizí měně, mohou být výnosy ze zahraničních investic znehodnoceny negativním vývojem měny investice vůči jeho domácí měně.

Riziko změny ceny

Cena instrumentu je ovlivněna faktory jako jsou výsledky společnosti, nálada investorů, aktuální trendy na burze nebo v sektoru, ve kterém společnost působí, geopolitická situace atd. Predikce vývoje ceny jakéhokoliv aktiva je velice složitá a komplexní. Historický vývoj ceny není zárukou jejího budoucího vývoje.

Riziko ztráty kapitálu

Cenové výkyvy mohou vést velkým ztrátám nebo i ke ztrátě celého investovaného kapitálu. U některých produktů v důsledku pákového efektu může dojít za určitých podmínek i k ztrátám vyšším než je zůstatek na obchodním účtu investora.

V důsledku nízké likvidity, zvýšené volatility (např. v čase vyhlášení ekonomických výsledků), nedostupnosti obchodního systému, případně jiných ovlivnitelných či neovlivnitelných faktorů může mít investor horší plnění pokynů a případně i znemožněn vstup do nebo výstup z pozice a tím zvýšenou ztrátu z investice.

S některými finančními instrumenty mohou být spojeny dodatečné náklady na správu (např. ETF/ETC/ETN fondy), náklady na skladování (např. u kovů - metals

- na zlato a stříbro), náklady na držení pozice přes noc (např. swapové úroky u měnových párů) atd., které mohou přímo nebo nepřímo ovlivnit výsledek investice.

Specifická rizika

Riziko obchodování na zahraničních trzích

Při obchodování na zahraničních trzích je nutné být si vědom specifických rizik, které se vztahují k zemi, kde je daný instrument emitován, nebo k dalším zemím (exportní trh pro akcie firmy, země s vysokou produkcí specifické komodity atd.). Dále je nezbytné být si vědom vlivu různých měn a také rozdílné daňové legislativy. Rizika obchodování na zahraničních trzích jsou velmi komplexní a specifické pro každý instrument, proto je možné plně obsáhnout. Pokud investor drží v libovolné měně debetní zůstatek přes noc, platí z tohoto debetu úrok do doby, než tento debet vyrovná.

Riziko obchodování na marži

U některých instrumentů, zejména derivátů, je dostatečné mít na účtu pouze část z celkové hodnoty investice ve formě zálohy - marže. Přestože ke vstupu do pozice je postačující mít na účtu pouze zlomek hodnoty obchodu, zisk a ztráta z obchodu se promítne na účet v plné výši, jelikož dochází k využití pákového efektu. Čím nižší marže je vyžadována, tím je vyšší pákový efekt a současně i riziko. Z důvodu pákového efektu může poměrně malý cenový pohyb podkladového aktiva způsobit neúměrné zvýšení ztráty z investice. Výška marže pro jednotlivé instrumenty se může měnit individuálně.

V případě poklesu zůstatku na účtu investora pod minimální požadovanou marži může být obchodním systémem automaticky uzavřena pozice - nucené uzavření pozice (margin call), bez předěšlého upozornění investora. Nucené uzavření jednoho instrumentu může ovlivnit celkovou marži na obchodním účtu a tím způsobit uzavření dalších pozic na jiných instrumentech.

1. Akcie

Popis produktu

Akcie je cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka především podílet se na řízení společnosti, jejím zisku (dividendě), na likvidačním zůstatku při jejím zrušení s likvidací, právo na úpis nových akcií, právo účasti na valné hromadě a právo hlasovat na ní.

S akciemi se obchoduje na burzách cenných papírů, kde se cena stanovuje na základě nabídky a poptávky. S akciemi je možné obchodovat také na mimoburzovních trzích. Akcionář za závazky společnosti neručí. Výsledek z investování do akcií je tvořen změnou jejich ceny (zisk nebo ztráta) a případným vyplacením dividendy. Dividendu, t.j. výplatu zisků společnosti, obdrží akcionáři na základě rozhodnutí valné hromady a její výši není možné s určitostí předpovědět. U zahraničních společností je nutné počítat s jinými formami zdanění dividend.

Akcie je možné dělit např. podle druhu, podoby nebo formy.

Podle druhu je možné rozdělit akcie na kmenové a prioritní. Akcie, se kterými není spojeno žádné zvláštní právo, jsou označovány jako kmenové. Akcie, se kterými jsou spojena přednostní práva týkající se podílu na zisku nebo na jiných vlastních zdrojích nebo na likvidačním zůstatku společnosti, se nazývají prioritní akcie.

Z hlediska podoby rozlišujeme akcie listinné (fyzické) a

zaknihované (pouze evidence).

Podle formy jsou označovány jako akcie na majitele, což jsou cenné papíry na doručitele.

Ceny akcií jsou ovlivňovány vnitřními i vnějšími faktory. Mezi vnitřní patří finanční situace firmy, obchodní aktivity, výhled na budoucnost firmy a sektoru, postavení firmy na trhu, inovační aktivity a další. Ke vnějším faktorům se řadí politická situace, stav domácí a světové ekonomiky a další vlivy. Kombinace těchto faktorů a níže zmíněných rizik vede ke fluktuaci v cenách akcií.

Akcie je možné obchodovat na marži. Nákupem akcií na úvěr (marži) si investor půjčuje finanční prostředky na nákup. Z půjčených prostředků může platit úroky. Po zavření pozice musí investor vrátit půjčené prostředky včetně naběhlých úroků, i když jeho investice nebyla zisková.

Obchodováním na krátko je možné spekulovat na pokles ceny akcií. Při vstupu do krátké pozice u akcií si investor vypůjčuje akcie k takovému prodeji. Za tuto výpůjčku platí vypůjčovateli úrok.

Obchodování akcií na marži a obchodování akcií na krátko je rizikové a je vhodné pouze pro zkušené investory a není vhodné pro začínající investory.

Rizika

Kreditní riziko - S akciemi se obchoduje zpravidla na burzách cenných papírů, kde se cena stanovuje na základě nabídky a poptávky. Cena je ovlivněna faktory jako výsledky společnosti, nálada investorů, aktuální trendy celkově na burze nebo sektoru, ve kterém společnost působí. Cenové výkyvy mohou vést ke ztrátám, které již nemusí být obnoveny. Není možné vyloučit, že se akcie mohou stát zcela bezcennými v případě bankrotu emitenta. Vlivem využití pákového efektu může poměrně malý cenový pohyb podkladového aktiva způsobit neúměrné zvýšení ztráty z investice. Čím je nižší požadavek na marži, tím je pákový efekt a zároveň i riziko vyšší.

Riziko likvidity - U akcií obchodovaných mimo regulované trhy ale také u akcií obchodovaných na regulovaných trzích může být omezena obchodovatelnost v důsledku nízké likvidity (nízké objemy na straně nabídky či poptávky). Nízká likvidita může způsobit horší plnění pokynů případně i znemožnění vstupu či výstupu z pozice, čímž může být navýšena ztráta z investice.

Devizové riziko - Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů. Vyšší riziko je spojeno s investicí do akcií denominovaných ve volatilnějších měnách rozvojových ekonomik než s investicí do akcií denominovaných v likvidních globálně využívaných měnách.

Riziko úrokových sazeb - Růst úrokových sazeb může mít větší či menší negativní vliv na cenu akcií. Obecně mají ceny akcií tendenci klesat po zvýšení úrokových sazeb. Důsledkem růstu úrokových sazeb může být také zvýšení nákladů na maržové obchodování, pokud dojde ke zvýšení úrokových sazeb, od kterých jsou tyto náklady odvozeny.

Riziko volatility - Volatilita udává kolísavost cen investičních instrumentů. S vyšší volatilitou investičního instrumentu roste riziko ztráty. Volatilita je ovlivněna trhem, na kterém se akcie obchodují, trendy v sektoru, stářím společnosti a dalšími vlivy. Podkladová aktiva s nižší likviditou mají zpravidla zvýšenou volatilitu a prudší změny ceny. Pokyny klientů (zejména pokyny tržní a typu stop) proto mohou být vyplněny na odlišných cenách, než byla cena v čase zadání pokynu.

Nedostatek veřejně dostupných informací - Většina veřejně obchodovaných společností pravidelně zveřejňuje dobrovolně nebo na základě požadavku burzy nebo regulátora informace o hospodaření společnosti. Požadavky na akcie obchodované na mimoburzovních trzích (OTC, PinkSheet atd) ale nejsou tak striktní, a proto může být obtížné získat informace o společnosti obchodované na takovém mimoburzovním trhu. Stejně tak se liší rozsah zveřejňovaných informací v různých zemích. Zejména u zahraničních trhů je tak nutné reflektovat rozdílnosti ve způsobu zveřejňování informací, geopolitická rizika a další specifické faktory. V důsledku toho nemusí být ceny akcií na trhu stanoveny na základě plnohodnotných informací, což zvyšuje riziko investice.

2. ETF / ETN / ETC

Popis produktu

ETF (Exchange Traded Funds) jsou burzovní obchodované fondy. Obchodují se obdobně jako akcie, proto je možné využít nástroje používané u akcií - např. široká škála typů pokynů, nákup na úvěr, prodej na krátko. Tyto fondy tvoří koše cenných papírů, které se mohou skládat z různých investičních instrumentů (akcie, futures, dluhopisy, měny atd) dle zaměření ETF.

Investor tak nákupem jednoho cenného papíru může participovat na pohybech široké škály investičních instrumentů. Správce fondu může za obhospodařování fondu účtovat poplatek. U aktivně spravovaných fondů je poplatek vyšší než u pasivně spravovaných. Tento poplatek není přímý, investor ho nehradí při nákupu, ale projeví se to přímo v ceně ETF.

S ETF se obchoduje na burzách cenných papírů, kde se jejich cena stanovuje na základě nabídky a poptávky. Výsledek z investování do ETF je tvořen změnou jejich ceny (zisk nebo ztráta) a případným vyplacením dividendy.

Předností burzovní obchodovaných fondů je flexibilita způsob realizace různých investičních myšlenek. Na rozdíl od mimoburzovní obchodovaných fondů jsou jejich ceny průběžně kótovány a často mívají nižší náklady na správu. Není však možné zaručit, že jejich vývoj bude přesně kopírovat vývoj podkladového aktiva.

Akciové ETF - Nejpopulárnější fondy, které kopírují vývoj určitého indexu, sektoru nebo geografické oblasti. Portfolio fondu tvoří akcie, které jsou zahrnuty do sledovaného indexu nebo jsou reprezentativním vzorkem daného sektoru nebo geografické oblasti.

Dluhopisové ETF - Portfolio fondu je tvořeno dluhopisy. Využívají se jak státní dluhopisy, tak i korporátní dluhopisy stabilních společností. Investice do těchto fondů mohou narůstat v časech ekonomické recese, protože nastává odliv kapitálu z rizikovějšího akciového trhu do dluhopisového.

Měnové ETF - Fond se snaží kopírovat vývoj určité měny nebo koše měn. Portfolio fondu tvoří pravidla futures kontrakty případně vklady v hotovosti.

Komoditní ETF - Označovány také jako ETC (Exchange Traded Commodities). Cílem fondu je kopírovat vývoj ceny určité komodity. Portfolio je složené z futures kontraktů na danou komoditu.

ETN (Exchange Traded Note)

ETN je nezajištěný nepodřízený dluhový instrument emitovaný finanční institucí (např. bankou). Obdobně jako u jiných dluhových investičních instrumentů je i ETN krytý pouze emitentem. ETN poskytují investorům možnost investovat do různých tržních benchmarků. Výnos ETN zpravidla kopíruje benchmark, ke kterému se vztahuje. Příkladem je ETN kopírující vývoj ceny zlata (symbol GLD), které nemá v portfoliu nakoupené

fyzické zlato, ale futures kontrakty na zlato. ETN mohou být podle druhu podkladového aktiva komoditní, měnové či navázané na volatilitu. Komoditní ETN bývají označovány jako ETC - Exchange Traded Commodities.

Pákové ETF/ETN/ETC

Pákové fondy se snaží dosáhnout násobného výnosu podkladového aktiva nebo indexu, který sledují. Zpravidla se tyto fondy zaměřují na dosažení dvojnásobného či trojnásobného denního výnosu podkladového aktiva za jeden den bez započtení poplatků a dalších nákladů.

Pro dosažení pákového efektu tyto fondy často využívají deriváty jako opce, futures či swapy. Použití derivátů a pákového efektu může vést k vyšší volatilitě a extrémním cenovým výkyvům. Pákové fondy jsou určeny pro krátkodobou spekulaci, jelikož mají zvýšené riziko vysokých ztrát.

Inverzní ETF/ETN/ETC

Inverzní fondy se snaží dosáhnout opačného vývoje než podkladové aktivum, ke kterému se vztahují. Inverzní fondy jsou využívány pro profitování z poklesu cen podkladového aktiva nebo jako způsob zajištění se proti poklesu cen podkladového aktiva. Inverzní fondy mohou také využívat pákového efektu pro dosažení násobného opačného výnosu podkladového aktiva (-200 %, -300 % atd).

K dosažení pákového efektu tyto fondy často využívají deriváty jako opce, futures či swapy. Inverzní fondy jsou určeny pro krátkodobou spekulaci, jelikož mají zvýšené riziko vysokých ztrát.

Pákové a inverzní fondy jsou komplexními investičními nástroji, které jsou určeny pouze pro sofistikované investory, kteří jsou plně seznámeni s podmínkami a riziky s nimi spojenými.

Většina pákových a inverzních fondů je rebalancována na denní bázi a některé na měsíční bázi. Pokud investor drží pákové nebo inverzní fondy delší časovou periodu než jeden den či jeden měsíc, výkonnost fondu může být výrazně odlišná od výkonnosti podkladového aktiva. Důvodem je promítnutí nákladů na rolování futures kontraktů, které fond drží v portfoliu. U denního rebalancování portfolia fondu je vyšší frekvence obchodů a tím pádem i operativních nákladů.

Jednotlivé investiční instrumenty (akcie, dluhopisy, futures, opce atd) v portfoliu fondu nepodléhají stejným pravidlům zdanění, proto u různých fondů může být odlišný daňový efekt.

Riziko

S ETF/ETN/ETC se obchoduje jako s akciemi, proto pro ně platí stejná rizika jako u akcií (viz část o akcích).

Kreditní riziko - S ETF/ETN/ETC se obchoduje zpravidla na burzách cenných papírů, kde se cena stanovuje na základě nabídky a poptávky. Vlivem využití pákového efektu může poměrně malý cenový pohyb podkladového aktiva způsobit neúměrné zvýšení ztráty z investice. Čím je nižší požadavek na marži, tím je pákový efekt a zároveň i riziko vyšší. Obchodováním ETF/ETN/ETC může investor ztratit celý svůj kapitál.

Riziko likvidity - U některých ETF/ETN/ETC může být nižší likvidita (nízké objemy na straně nabídky či poptávky). Nízká likvidita může způsobit horší plnění pokynů případně i znemožnění vstupu či výstupu z pozice, čímž může být navýšena ztráta z investice.

Devizové riziko - Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů.

Riziko úrokových sazeb - Růst úrokových sazeb může mít větší či menší vliv na cenu ETF/ETN/ETC. Důsledkem růstu úrokových sazeb může být také zvýšení nákladů na maržové obchodování, pokud dojde ke zvýšení úrokových sazeb, od kterých jsou tyto náklady

odvozeny.

Riziko podkladového aktiva - Jelikož ETF/ETN/ETC mají ve svých portfoliích nakoupena různá aktiva, odvíjí se jejich cena od ceny těchto nakoupených aktiv. Na cenu ETF/ETN/ETC tedy působí stejná rizika jako na cenu nakoupených aktiv. Riziko podkladového aktiva může být umocněno využitím pákového efektu. Ukončení obchodování podkladového aktiva může ovlivnit obchodování souvisejících ETF/ETN/ETC, což může znemožnit výstup z pozice a zvýšit potenciální ztrátu.

3. Opce

Popis produktu

Opce je smlouva mezi kupujícím a prodávajícím vztahující se k výměně podkladového aktiva k určitému datu v budoucnosti.

Kupující opce má právo koupit nebo prodat podkladové aktivum za předem stanovenou cenu před vypršením stanoveného období (expirací) opčního kontraktu. Proávající má povinnost toto podkladové aktivum dodat za smluvně dohodnutých podmínek. Aby bylo zajištěno, že prodávající opce dojde svým povinností, bude po něm vyžadována marže (tzv. margin). Podkladovým aktivem opcí jsou primárně akcie, ETF, futures a indexy.

Kupující za získání tohoto práva platí prodávajícímu opční prémium, které vyjadřuje cenu opce. Cenu opce (opční prémium) ovlivňuje cena podkladového aktiva, volatilita podkladového aktiva, čas do expirace, úroková míra a případně výplata dividendy. Přestože investor může mít správný odhad vývoje ceny podkladového aktiva, v důsledku těchto (případně jiných) faktorů může být jeho investice ztrátová. Nárůst volatility zvyšuje opční prémium a naopak jeho pokles cenu opce snižuje. S blížícím se datem expirace opční prémium klesá. Opce s delší dobou expirace mají zpravidla vyšší opční prémium než opce s kratší dobou do expirace.

Opční prémium neboli její cena se skládá z vnitřní hodnoty opce a časové hodnoty opce. Vnitřní cena opce se odvíjí od vztahu mezi aktuální spotovou cenou a realizační cenou a určuje, zda se opce nachází v penězích (in-the-money - realizační cena se nachází pod spotovou cenou a opce má kladnou vnitřní hodnotu), na penězích (at-the-money - realizační cena se rovná spotové ceně a opce má nulovou vnitřní hodnotu) nebo mimo peníze (out-of-the-money - realizační cena se nachází nad spotovou cenou a opce má nulovou vnitřní hodnotu). Časová hodnota je částka nad rámec vnitřní hodnoty, která zahrnuje očekávaný budoucí výnos v čase, a je ovlivněna časem do expirace a volatilitou podkladového aktiva.

Obchodovatelné jsou opce na akcie, ETF, futures nebo indexy. Vypořádáním opcí na akcie a ETF dochází k nákupu, prodeji nebo vytvoření krátké pozice v akciích či ETF. Vypořádáním opcí na indexy dochází k připsání nebo odepsání hotovosti na účtu. Vypořádání opcí na futures může být v hotovosti nebo v doručení podkladového aktiva, kdy dochází k nákupu, prodeji nebo vytvoření krátké pozice ve futures. Způsob vypořádání je pevně stanoven burzou pro každý instrument.

Call opce

Kupující call opce má právo koupit podkladové aktivum za předem dohodnutou cenu (realizační cenu), čímž si zajistí nákupní cenu podkladu. Za tuto opcí zaplatí opční prémium, co je zároveň maximální ztráta z opce. Zisku z opce investor dosáhne, když cena podkladu bude vyšší než realizační cena plus zaplacené opční prémium. Uplatněním call opce vzniká dlouhá pozice v podkladovém aktivu. Po uplatnění opce se maximální ztráta zvyšuje na celou hodnotu držení akcií. Proávající call opce má povinnost dodat podkladové aktivum za předem dohodnutou cenu. Prodejem

opce investor obdrží opční prémium, což je zároveň jeho maximální možný profit z investice. Když kupující opce uplatní opci, prodávající musí dodat podkladové aktivum. Pokud prodávající opce podkladové aktivum, které má dodat kupujícímu opce, na svém účtu nemá nebo ho nemá v dostatečném množství, prodávajícímu opce vzniká krátká pozice v podkladu. Maximální ztráta z prodeje call opce je neomezená.

Put opce

Kupující put opce má právo prodat podkladové aktivum za předem dohodnutou cenu. Za tuto opci zaplatí opční prémium, což je zároveň maximální ztráta z opce. Zisku z opce investor dosáhne, když cena podkladu bude nižší než realizační cena mínus zaplacené opční prémium. Uplatněním put opce vzniká krátká pozice v podkladovém aktivu. Po uplatnění opce bude riziko krátké pozice teoreticky neomezené.

Prodávající put opce má povinnost koupit podkladové aktivum za předem dohodnutou cenu. Prodejem opce investor obdrží opční prémium, což je zároveň jeho maximální možný profit z investice. Pokud kupující opce uplatní opci, prodávající musí koupit podkladové aktivum, čím vzniká prodávajícímu opce dlouhá pozice. Maximální ztráta z prodeje put opce je dána rozdílem realizační ceny a obdrženého opčního přímia.

Riziko

Riziko změny ceny - S opcemi se obchoduje zpravidla na opčních burzách, kde se cena stanovuje na základě nabídky a poptávky. U opcí je užíván pákový efekt, při kterém změny ceny podkladového aktiva vyvolávají procentuálně větší změny v hodnotě opce. Čím více se realizační cena liší od aktuální ceny podkladového aktiva, tím vyšší je riziko, že investor přijde o celou svou investici. Prodávající opce může utrpět neomezené ztráty, které značně převáží obdrženou cenu. Investor totiž může být povinen koupit podkladové aktivum za mnohem vyšší cenu, než je tržní cena, nebo může být povinen vydat podkladové aktivum za mnohem nižší cenu, než je tržní cena. Cenové výkyvy mohou vést k velkým ztrátám nebo i ke ztrátě celého investovaného kapitálu.

Likvidní riziko - U opcí může být omezena obchodovatelnost v důsledku nízké likvidity (nízké objemy na straně nabídky či poptávky) na jednotlivých realizačních cenách. Nízká likvidita může způsobit horší plnění pokynů a případně i znemožnit vstup do nebo výstup z pozice a tím navýšit ztrátu z investice.

Devizové riziko - Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů.

Riziko úrokových sazeb - Pohyb úrokových sazeb má vliv na cenu opce a také i nepřímý vliv na cenu podkladového aktiva. Růst úrokových sazeb vede k nárůstu hodnoty call opcí a poklesu hodnoty put opcí.

Riziko volatility - Volatilita udává změny ceny podkladu, dokud jsou obchodovány. Na cenu opcí tak působí historická a implikovaná volatilita. Zejména implikovaná volatilita významně ovlivňuje cenu opcí (např. při vyhlášení výsledků společnosti). Je velmi obtížné predikovat volatilitu a její vliv na cenu opcí. Prudký nárůst volatility zpravidla zvyšuje cenu opcí a tím zvyšuje riziko především při prodeji nekrytých opcí.

Riziko podkladového aktiva - Jelikož opce je derivátem odvozeným od daného podkladového aktiva, je její cena odvozena od ceny podkladového aktiva. Na cenu opce tedy působí stejná rizika jako na cenu podkladového aktiva. Riziko podkladového aktiva může být umocněno využitím pákového efektu. Ukončení obchodování podkladového aktiva může ovlivnit obchodování souvisejících opcí, což může znemožnit výstup z pozice a zvýšit potenciální ztrátu.

Opční kontrakty se obchodují pouze po specifickou

dobu, po jejímž uplynutí mají nulovou hodnotu.

Ukončení obchodování podkladového aktiva může ovlivnit obchodování souvisejících opcí, což může znemožnit výstup z pozice a zvýšit potenciální ztrátu.

Pokud investor nemá dostatek prostředků na účtu před expirací na držení pozice po přiřazení nebo na vypořádání závazku v hotovosti, může být jeho pozice plně nebo částečně uzavřena. Pokud investor nemá dostatek prostředků na účtu na držení pozice po přiřazení, může být jeho pozice plně nebo částečně uzavřena systémem automaticky. Částečné i celé uzavření pozice může mít negativní dopad na portfolio investora.

Nekrytý prodej call opcí je extrémně riskantní a potenciální ztráta je neomezena. Nekrytý prodej put opcí s sebou nese možnost výrazné ztráty, pokud cena podkladového aktiva klesne pod realizační cenu. Při nekrytém prodeji opcí se na účtu blokuje pouze část kapitálu ve formě marže. Pokud se při prodeji cena nekrytých opcí zvyšuje, roste i blokováná marže. Při nedostatku kapitálu na účtu klienta pro pokrytí maržového požadavku může být opční pozice systémem automaticky uzavřena. Nekrytý prodej opcí je vhodný pouze pro investora, který je zcela srozuměn s povahou a riziky obchodování opcí, má dostatek finančních prostředků na svém obchodním účtu pro splnění maržových požadavků a ochotu podstoupit výrazné riziko.

U amerického typu opcí existuje možnost předčasného uplatnění nebo přiřazení v průběhu celé doby držení opční pozice.

4. Futures

Popis produktu

Futures je finanční derivát, jehož cena je odvozena od ceny podkladového aktiva. Futures je bilaterální smlouva mezi dvěma stranami uzavřená v současnosti vyjadřující povinnost kupujícího koupit a prodávajícího prodat podkladové aktivum v budoucím datu splatnosti za cenu smluvně stanovenou v současnosti.

Při uzavírání kontraktu kupující nezaplatí a prodávající neobdrží celou hodnotu kontraktu, ale pouze se oběma stranám bude blokovat část hodnoty kontraktu ve formě zálohy - marže, která tvoří obvykle pouze několik procent celkové hodnoty kontraktu. Protože ke vstupu do pozice je postačující mít na účtu pouze zlomek hodnoty obchodu, ale zisk a ztráta z obchodu se promítne na účet v plné výši, je při obchodování využíváno pákového efektu. K otevření pozice je nezbytné složit počáteční marži (initial margin). Na denní bázi dochází na účtech klientů k zúčtování zisků a ztrát na základě rozdílu mezi uzavíracím kurzem daného dne a minulého dne, který je označován jako variační marže. Pokud je složená marže nedostatečná, musí investor doplnit kolaterál na dostatečnou hodnotu (margin call). Počáteční či udržovací marže se může v průběhu obchodování měnit, což může vést až k nedobrovolnému uzavření pozice, které může vést ke ztrátám.

Vypořádání futures kontraktů může být fyzickou dobou podkladu nebo v hotovosti. Fyzická dobavka futures kontraktů není povolena. Futures kontrakty mají různou dobu splatnosti (expirace), která je standardizovaná v určených periodách (měsíční, kvartální apod). Futures kontrakty většinou nejsou drženy do doby expirace.

Jako podkladová aktiva pro futures kontrakty slouží indexy, komodity, úrokové sazby, měny a další.

Futures jsou burzovně obchodované standardizované finanční nástroje. Clearingové centrum působí jako protistrana kupujícího i prodávajícího a garantuje skutečnění závazků mezi smluvními stranami.

Futures jsou využívány pro spekulaci na růst i pokles

ceny podkladového aktiva a také za účelem zajištění.

Riziko

Riziko změny ceny - S futures se obchoduje zpravidla na regulovaných trzích, kde se cena stanovuje na základě nabídky a poptávky. Vlivem využití pákového efektu může poměrně malý cenový pohyb podkladového aktiva způsobit neúměrné zvýšení ztráty z investice. Čím je nižší požadavek na marži, tím je pákový efekt a zároveň i riziko vyšší. Obchodováním futures kontraktů může investor ztratit celý svůj kapitál a potenciální ztráta může být i vyšší.

Likvidní riziko - Nízká likvidita, zejména před datem splatnosti kontraktu nebo před posledním dnem, kdy je možné daný kontrakt obchodovat, může způsobit horší plnění pokynů a tím navýšit ztrátu z investice.

Devizové riziko - Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů.

Riziko úrokových sazeb - Pohyb úrokových sazeb může mít vliv přímo na cenu futures kontraktů a také nepřímý na ceny podkladových aktiv.

Riziko podkladového aktiva - Jelikož futures jsou derivátem daného podkladového aktiva, je jejich cena odvozena od ceny podkladového aktiva. Na cenu futures tedy působí stejná rizika jako na cenu podkladového aktiva. Riziko podkladového aktiva může být umocněno využitím pákového efektu. Ukončení obchodování podkladového aktiva může ovlivnit obchodování souvisejících futures, což může znemožnit výstup z pozice a zvýšit potenciální ztrátu.

Pokud investor neuzavře pozici u futures s fyzickou dobavkou v předposlední nebo poslední den, kdy je možné tento kontrakt obchodovat, bude jeho pozice automaticky uzavřena systémem, aby se předešlo fyzické dobavce. Pokud investor nemá dostatek finančních prostředků na úhradu závazků vyplývajících z futures kontraktu s dobavkou v hotovosti v předposlední nebo poslední den, kdy je možné tento kontrakt obchodovat, může být tato pozice systémem automaticky uzavřena.

Standardně cena futures kontraktů se zvyšující se dobou splatnosti narůstá (contango). Pokud investor drží dlouhou pozici před expirací a hodlá ji držet i po expiraci, musí aktuální kontrakt s končící expirací prodat a nakoupit kontrakt se vzdálenější expirací, což bývá označováno jako rolování. Z důvodu contanga bude mít zvýšené náklady na rolování. Obdobně to platí i v případě, kdy se zvyšující se dobou splatnosti cena futures kontraktů klesá (backwardation). Pokud investor drží krátkou pozici před expirací a hodlá ji držet i po expiraci, musí aktuální kontrakt s končící expirací nakoupit a prodat kontrakt se vzdálenější expirací, musí tedy kontrakt rolovat. Z důvodu backwardation bude mít zvýšené náklady na rolování.

5. Forex

Popis produktu

Forex neboli Foreign Exchange je označení měnového trhu, kde pomocí finančních derivátů dochází k obchodování měnových párů. Obchoduje se na mimoburzovním trhu tvořeném bankami a dalšími finančními institucemi. Při obchodování měnových párů se nakupuje jedna měna a prodává druhá na základě aktuální (spotové) ceny. Základní měna určuje měnu obchodu, zisk a ztrátu pak určuje vedlejší měna.

Při vstupu do pozice nemusí mít investor na účtu finanční prostředky v celé výši investice, ale stačí složit pouze část investice ve formě zálohy - marže, která dosahuje řádově několika procent. Jelikož ke vstupu do pozice je postačující mít na účtu pouze zlomek hodnoty obchodu, ale zisk a ztráta z obchodu se promítne

na účet v plné výši, dochází tedy k využití pákového efektu.

Obchodování měnových párů probíhá na vysoce likvidním mezibankovním ECN trhu, kde kurzy světových měn kótuje 14 globálních bankovních domů.

Riziko

Riziko změny ceny - Měnové páry se obchodují na neregulovaných trzích. Cenové výkyvy mohou vést velkým ztrátám nebo i celého investovaného kapitálu. Z důvodu pákového efektu může poměrně malý cenový pohyb na měnovém páru způsobit neúměrné zvýšení ztráty z investice. Čím je nižší požadavek na marži, tím je pákový efekt a zároveň i riziko vyšší. Obchodováním měnových párů může investor ztratit celý svůj kapitál. Potenciální ztráta však může být i vyšší než jeho kapitál na účtu.

Likviditní riziko - Forexový trh je jeden z nejlíkvidnějších trhů. Možnost uzavřít forexovou pozici však závisí na schopnosti dealera zpřístupnit a převést pokyny na neregulovaný trh. Na neregulovaném trhu není garantovaná likvidita ani cenové kotace. V důsledku toho může mít investor horší plnění pokynů a případně i znemožněný vstup do nebo výstup z pozice, čímž může dojít k navýšení ztráty z investice.

Devizové riziko - Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů.

Riziko volatility - Volatilita měnového páru narůstá zejména při vyhlášení makroekonomických údajů (změna HDP, výše nezaměstnanosti apod), vyhlášení centrálních bank (změna či udržení úrokových sazeb apod) nebo změnou geopolitické situace týkající se daných měn. Pokyny klientů (zejména pokyny tržní a typu stop) proto můžou být vyplněny na odlišných cenách, než byla cena v čase zadání pokynu.

Riziko úrokových sazeb - Z držených forexových pozic může investor platit úroky (swap, rollover), které vedou k zvýšení nákladů na investici v případě růstu úrokových sazeb, od kterých jsou tyto náklady odvozeny. Pohyb úrokových sazeb také může vést k přesouvání kapitálu mezi světovými měnami, což může vyústit v jejich posílení nebo oslabení.

V případě, že investorovi klesne zůstatek vlastních prostředků pod minimální požadovanou marži, může být jeho pozice automaticky uzavřena obchodním systémem.

6. Dluhopisy

Popis produktu

Dluhopis je cenný papír, se kterým je spojené právo držitele na splacení dlužné částky emitentem, případně i vyplacených výnosů (úroků) dle podmínek dluhopisu. Dle emitenta rozdělujeme dluhopisy na státní (emitentem je stát), komunální (emitentem je samosprávná jednotka) a korporátní (emitentem je společnost). Dle doby splatnosti rozlišujeme dluhopisy krátkodobé se splatností do 1 roku (např. státní pokladniční poukázky, depozitní certifikáty), střednědobé se splatností 1 až 10 let a dlouhodobé se splatností déle než 10 let. Dle způsobu úročení rozlišujeme dluhopisy s pevným kuponem, který je fixně stanoven na celou dobu a nemění se, dluhopisy s proměnlivým kuponem, kde je sazba závislá na referenční sazbě (zpravidla mezibankovní sazby jako PRIBOR, LIBOR, EURIBOR), a dluhopisy s nulovým úročením, kde se úroky z dluhopisu neplatí, ale dluhopisy se nakupují za nižší cenu než je nominální (nákup s diskontem).

Zisku investor dosáhne, pokud součet obdržených úroků a prodejní ceny dluhopisu je větší než nákupní cena dluhopisu.

Riziko

Riziko změny ceny - Dluhopisy se obchodují převážně na mimoburzovním trhu. Cenové výkyvy mohou vést velkým ztrátám nebo i celého investovaného kapitálu.

Likvidní riziko - Nízká likvidita u dluhopisů může vést k rozšíření spreadu (rozdíl mezi cenou nabídky a poptávky). Při širokém spreadu může být výhodnější držet dluhopis do splatnosti a tím se vyhnout skrytým nákladům spreadu. U nelikvidních dluhopisů hrozí, že je investor bude muset držet do splatnosti.

Devizové riziko - Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů.

Riziko úrokových sazeb - Pohyb úrokových sazeb může mít vliv na cenu dluhopisů. Zpravidla s růstem úrokových sazeb klesá cena dluhopisů.

Úvěrové riziko - Schopnost plnit závazky z dluhopisu závisí plně na emitentovi, a proto se investor vystavuje finančním a obchodním rizikům, včetně úvěrového rizika, této protistrany.

Riziko odvolatelnosti - U odvolatelných dluhopisů může emitent kdykoliv odvolat (vypovědět) dluhopis v souladu se smluvními podmínkami emise. Investor se nákupem takového dluhopisu vystavuje riziku, že neobdrží úrokové výnosy z celé předpokládané životnosti dluhopisu.

7. CFD

Popis produktu

CFD (Contract for Difference - rozdílová smlouva) je finanční derivát označující vztah, kde se dvě smluvní strany dohodly na finančním vyrovnání rozdílu nákupní a prodejní ceny po zavření pozice. Podkladovým aktivem, jehož cenový vývoj CFD kopíruje, může být akcie, měnový pár, komodita, index atd. S CFD nejsou spojená vlastnická práva jako např. u akcí.

CFD kontrakty jsou primárně využívány na krátkodobé zajištění a spekulace, protože z držené pozice se platí úrok. Při vstupu do pozice se investorovi blokuje na účtu část z celkové hodnoty investice (marže), ale zisk nebo ztráta se na účtu projeví v plné výši. U obchodování CFD je využíváno pákového efektu. Tvůrce trhu má právo změnit požadavky na marži individuálně u každého CFD.

Protistranou a tvůrcem trhu pro CFD je Interactive Brokers UK.

Riziko

Riziko změny ceny - S CFD se obchoduje na mimoburzovních trzích, kde cenu stanovuje tvůrce trhu na základě aktuálního vývoje ceny podkladového aktiva. Vlivem různých se podkladových aktiv se mění rizika působící na pohyb podkladových aktiv. Z důvodu pákového efektu může poměrně malý cenový pohyb podkladového aktiva způsobit neúměrné zvýšení ztráty z investice. Čím je nižší požadavek na marži, tím je pákový efekt a zároveň i riziko vyšší. Obchodováním CFD kontraktů může investor ztratit celý svůj kapitál. Potenciální ztráta však může být i vyšší než jeho kapitál na obchodním účtu.

Riziko likvidity - Tvůrce trhu negarantuje poskytování kotací u CFD a může kdykoli ukončit možnost obchodovat CFD pro dané podkladové aktivum. V důsledku toho může mít investor horší plnění pokynů a případně může být i znemožněn vstup do nebo výstup z pozice, čímž může dojít k navýšení ztráty z investice.

Devizové riziko - Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů.

Riziko úrokových sazeb - Z držených CFD pozic může investor platit úroky, které vedou k zvýšení nákladů na

investici. Tyto úroky mohou být navýšeny, pokud dojde ke zvýšení úrokových sazeb, od kterých jsou tyto náklady odvozeny.

Riziko volatility - Volatilita udává změny ceny podkladu, dokud jsou obchodovány. Podkladová aktiva s nižší likviditou mají zpravidla zvýšenou volatilitu a prudší změny ceny. Pokyny klientů (zejména pokyny tržní a typu stop) proto můžou být vyplněny na odlišných cenách, než byla cena v čase zadání pokynu.

Riziko protistrany - Jelikož protistranou pro CFD obchody je Interactive Brokers UK, investor se vystavuje finančním a obchodním rizikům, včetně úvěrového rizika, vůči této protistraně.

Riziko podkladového aktiva - Jelikož CFD je derivátem daného podkladového aktiva, je jeho cena odvozena od ceny podkladového aktiva. Na cenu CFD tedy působí stejná rizika jako na cenu podkladového aktiva. Riziko podkladového aktiva může být umocněno využitím pákového efektu. Ukončení obchodování podkladového aktiva může ovlivnit obchodování souvisejících CFD, což může znemožnit výstup z pozice a zvýšit potenciální ztrátu.

V případě, že investorovi klesne zůstatek vlastních prostředků pod minimální požadovanou marži, může být jeho pozice automaticky uzavřena obchodním systémem.

8. Drahé kovy

Popis produktu

Obchodování kovů (metals) zahrnuje obchodování spotové ceny zlata (XAUUSD) a spotové ceny stříbra (XAGUSD). Spotové zlato a spotové stříbro jsou velmi efektivním, flexibilním a nízkonákladovým způsobem pro vstup do dlouhé či krátké pozice na těchto instrumentech.

Jeden kontrakt představuje objem jedné trojské unce. Obchodování kontraktů probíhá na mimoburzovním trhu prostřednictvím mezinárodních standardů pro obchodování a vypořádání zlata a stříbra LOCO London. U většiny mimoburzovních obchodů zabezpečuje elektronické párování a vypořádání The London Precious Metal Clearing Limited. Přestože je obchodování v Londýně, kontrakty se obchodují v USD.

Při vstupu do pozice nemusí mít investor na účtu finanční prostředky v celé výši investice. Stačí pouze její část ve formě zálohy – marže, která se pohybuje v řádu několika procent. Protože ke vstupu do pozice je postačující mít na účtu pouze zlomek hodnoty obchodu, ale zisk a ztráta z obchodu se promítne na účet v plné výši, dochází k využití pákovému efektu.

Obchody jsou jistěny skladovaným fyzickým zlatem a stříbrem. Investorovi, který obchoduje tyto kontrakty, tak mohou být účtovány poplatky za skladování. I když jsou tyto transakce kryté zlatem a stříbrem, investorovi nejsou alokovány konkrétní pruty těchto drahých kovů, ale jsou vedeny agregovaně na Interactive Brokers UK, který je zároveň protistranou pro tyto obchody.

Riziko

Riziko změny ceny - S drahými kovy se obchoduje na mimoburzovním trhu, kde se cena stanovuje na základě aktuálního vývoje ceny podkladového aktiva. Vlivem využití pákového efektu může poměrně malý cenový pohyb podkladového aktiva způsobit neúměrné zvýšení ztráty z investice. Čím je nižší požadavek na marži, tím je pákový efekt a zároveň i riziko vyšší. Obchodováním kontraktů na drahé kovy může investor ztratit celý svůj kapitál a potenciální ztráta může být i vyšší.

Likvidní riziko - Tvůrce trhu negarantuje poskytování kotací u kontraktů s kovy a může kdykoli ukončit mož-

nost obchodovat tyto kontrakty. V důsledku toho může mít investor horší plnění pokynů případně i znemožněný vstup do nebo výstup z pozice, čímž může dojít k navýšení ztráty z investice.

Podkladová aktiva s nižší likviditou mají zpravidla zvýšenou volatilitu a prudší změny ceny. Pokyny klientů (zejména pokyny tržní a typu stop) proto mohou být vyplněny na odlišných cenách, než byla cena v čase zadání pokynu.

Devizové riziko - Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů.

Riziko volatilitu - Volatilita udává změny ceny podkladů, dokud jsou obchodovány. Podkladová aktiva s nižší likviditou mají zpravidla zvýšenou volatilitu a prudší změny ceny. Pokyny klientů (zejména pokyny tržní a typu stop) proto mohou být vyplněny na odlišných cenách, než byla cena v čase zadání pokynu.

Riziko protistrany - Jelikož protistranou pro obchody s kovy je Interactive Brokers UK, investor se vystavuje finančním a obchodním rizikům, včetně úvěrového rizika, této protistrany.

V případě, že investorovi klesne zůstatek vlastních prostředků pod minimální požadovanou marži, může být jeho pozice automaticky uzavřena obchodním systémem.

9. Certifikáty

Popis produktu

Certifikáty jsou investiční nástroje, které patří ke strukturovaným produktům. Cena těchto finančních derivátů se odvíjí od podkladového aktiva (akcie, indexy, komodity, měny atd). Existují certifikáty se splatností i bez splatnosti, které jsou označovány jako open-end certifikáty. Certifikáty jsou emitovány velkými bankovními domy, které mohou po dobu držení certifikátu nakládat s prostředky investora použitými k nákupu daného certifikátu.

Emitent stanovuje cenu certifikátu a zároveň zabezpečuje i likviditu na burze. Maximální ztráta z investice je omezena prostředky použitými na nákup certifikátu.

Turbo certifikáty (knock-out certifikáty) jsou pákové instrumenty, které fungují na obdobném principu jako obchodování na úvěr. Investor uhradí pouze část investice a zbývající část je financována emitentem. Z části, kterou „půjčuje“ emitent investorovi, se platí úroky.

Realizační cena certifikátu se může v průběhu jeho životnosti měnit vlivem nabíhajících úroků u pákových certifikátů. Realizační cena stanovena při emisi je navyšována (u certifikátů pro růst) nebo snižována (u certifikátů pro pokles) o naběhlé úroky.

Pro tyto certifikáty je stanovená hranice, knock-out cena, při jejímž dosažení se ukončí obchodování s daným certifikátem. Jestliže má certifikát zůstatkovou hodnotu, bude tato hodnota investorovi vyplacena. Knock-out cena v principu působí jako stop cena na výstup z pozice tak, aby se omezila případná ztráta z investice. Po dosažení knock-out ceny se již certifikát dále neobchoduje. K dosažení knock-out hranice může dojít i mimo hlavní obchodní hodiny.

S certifikáty je možné spekulovat na růst i na pokles trhů.

Riziko

Riziko změny ceny - S certifikáty se obchoduje na zpravidla na regulovaném trhu, kde cenu stanovuje tvůrce trhu na základě aktuálního vývoje ceny podkladového aktiva. Z důvodu pákového efektu může poměrně malý cenový pohyb podkladového aktiva

způsobit neúměrné zvýšení ztráty z investice. Čím je nižší požadavek na marži, tím je pákový efekt a zároveň i riziko vyšší. Cenové výkyvy mohou vést velkým ztrátám nebo i ke ztrátě celého investovaného kapitálu.

Riziko likvidity - Emitent certifikátu je hlavním poskytovatelem likvidity a kotací pro nákup a prodej certifikátu. U některých certifikátů může být nižší zobchodovaný objem a širší spread mezi cenou nabídky a poptávky. V důsledku toho může mít investor horší plnění pokynů případně i znemožněný vstup do nebo výstup z pozice, čímž může dojít k navýšení ztráty z investice.

Devizové riziko - Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů.

Riziko úrokových sazeb - U některých certifikátů může investor platit úroky, které vedou k zvýšení nákladů na investici. Tyto úroky mohou být navýšeny, pokud dojde ke zvýšení úrokových sazeb, od kterých jsou tyto náklady odvozeny.

Riziko volatilitu - Volatilita udává změny ceny podkladu, dokud jsou obchodovány. Podkladová aktiva s nižší likviditou mají zpravidla zvýšenou volatilitu a prudší změny ceny. Pokyny klientů (zejména pokyny tržní a typu stop) proto mohou být vyplněny na odlišných cenách, než byla cena v čase zadání pokynu.

Riziko protistrany - Jelikož protistranou pro certifikáty je pouze emitent, investor se vystavuje finančním a obchodním rizikům, včetně úvěrového rizika, vůči této protistraně.

Riziko podkladového aktiva - Jelikož certifikát je derivátem daného podkladového aktiva, je jeho cena odvozena od ceny podkladového aktiva. Na cenu certifikátu tedy působí stejná rizika jako na cenu podkladového aktiva. Riziko podkladového aktiva může být umocněno využitím pákového efektu. Ukončení obchodování podkladového aktiva může ovlivnit obchodování souvisejících certifikátů, což může znemožnit výstup z pozice a zvýšit potenciální ztrátu.

10. Warranty

Popis produktu

Warrant (opční list) je finanční instrument, jehož cena je odvozena od ceny podkladového aktiva. Na rozdíl od opcí je možné warranty pouze nakupovat. Kupující warrantu má právo koupit nebo prodat podkladové aktivum za předem stanovenou cenu (realizační cena). Podkladovým aktivem warrantů jsou primárně akcie, indexy a komodity. Emitentem warrantů jsou primárně banky. S warranty je možné vydělávat jak na rostoucích tak i na klesajících trzích s omezeným rizikem.

Cena warrantu se skládá z vnitřní a časové hodnoty. Vnitřní hodnota je rozdíl mezi aktuální spotovou cenou podkladového aktiva a realizační cenou warrantu. Časová hodnota je částka nad rámec vnitřní hodnoty, která zahrnuje očekávaný budoucí výnos v čase. S blížícím se časem expirace časová hodnota klesá, při expiraci je nulová. Přestože investor může mít správný odhad vývoje ceny podkladového aktiva, v důsledku zejména poklesu časové hodnoty může být jeho investice ztrátová.

Warranty se obchodují pouze specifickou dobu, po jejímž uplynutí mají nulovou hodnotu.

Call warrant

Kupující call warrantu má právo koupit podkladové aktivum za předem dohodnutou cenu (realizační cenu), čímž si zajistí nákupní cenu podkladu. Za toto právo zaplatí prémium, což je zároveň maximální ztráta z warrantu. Zisku investor dosáhne, když cena podkladu bude vyšší než realizační cena plus zaplacené prémium.

Put warrant

Kupující put warrantu má právo prodat podkladové aktivum za předem dohodnutou cenu. Za toto právo zaplatí opční prémium, což je zároveň maximální ztráta z investice. Zisku investor dosáhne, když bude cena podkladu nižší než realizační cena mínus zaplacené prémium.

Riziko

Riziko změny ceny - S warranty se obchoduje zpravidla na mimoburzovním trhu, kde se cena stanovuje na základě nabídky a poptávky. Vlivem využití pákového efektu může poměrně malý cenový pohyb podkladového aktiva způsobit neúměrné zvýšení ztráty z investice. Čím je nižší požadavek na marži, tím je pákový efekt a zároveň i riziko vyšší. Obchodováním warrantů může investor ztratit i celý svůj kapitál.

Likvidní riziko - Warranty emitují zpravidla banky v malém množství, a proto může být omezena obchodovatelnost v důsledku nízké likvidity. Nízká likvidita může způsobit horší plnění pokynů případně i znemožnit vstup do nebo výstup z pozice a tím navýšit ztrátu z investice.

Devizové riziko - Zisk nebo ztráta z transakcí v cizí měně jsou ovlivněny fluktuací měnových kurzů.

Riziko úrokových sazeb - Pohyb úrokových sazeb má vliv na cenu warrantu a také i nepřímý vliv na cenu podkladového aktiva.

Riziko volatilitu - Volatilita udává změny ceny podkladu, dokud jsou obchodovány. Je velmi obtížné predikovat volatilitu a její vliv na cenu warrantu. Pokles volatilitu zpravidla snižuje časovou hodnotu, tím i prémium, a tím zvyšuje riziko ztráty z nakoupených warrantů.

Riziko protistrany - Jelikož protistranou pro obchody s warranty je Interactive Brokers UK, investor se vystavuje finančním a obchodním rizikům, včetně úvěrového rizika, této protistrany.

Riziko podkladového aktiva - Jelikož warrant je derivátem daného podkladového aktiva, je jeho cena odvozena od ceny podkladového aktiva. Na cenu warrantu tedy působí stejná rizika jako na cenu podkladového aktiva. Riziko podkladového aktiva může být umocněno využitím pákového efektu. Ukončení obchodování podkladového aktiva může ovlivnit obchodování souvisejících warrantů, což může znemožnit výstup z pozice a zvýšit potenciální ztrátu.

Warranty nejsou standardizovaným instrumentem, a proto každý warrant může mít specifické podmínky.

LYNX

LYNX B.V.

Václavské náměstí 776/10
110 00 Praha

T +420 234 262 500
F +420 234 262 501

T 800 877 877 (zdarma)
E info@lynxbroker.cz