

Załączniki

- ▶ **Informacje o oddziale zagranicznego maklera papierów wartościowych i podstawowe informacje o dostępnych usługach inwestycyjnych**
- ▶ **Umowa klienta IB dla klientów LYNX (IB Customer Agreement for LYNX Customers)**
- ▶ **Informacje na temat ryzyka inwestowania na rachunku marżowym (Disclosure of Risks of Margin Trading)**
- ▶ **Zasady wypełniania zleceń IB (IB Order Execution Policy Consent)**
- ▶ **Charakter i ryzyko inwestycji na rynkach kapitałowych**

Informacje o oddziale zagranicznego maklera papierów wartościowych i podstawowe informacje o dostępnych usługach inwestycyjnych (str. 2 - 3)

Według Ustawy nr 256/2004 Dz.U., o działalności na rynku kapitałowym (256/2004 Sb., O rynku kapitałowym), oddział zagranicznego maklera papierów wartościowych Lynx B.V., jednostka organizacyjna powinna udostępnić klientowi lub potencjalnemu klientowi informacje o sobie oraz podstawowe informacje o świadczonych usługach. Te informacje są potrzebne w celu poprawnego zrozumienia przez klienta (lub potencjalnego klienta) charakteru i ryzyka usług inwestycyjnych, konkretnych rodzajów oferowanych narzędzi inwestycyjnych, a następnie odpowiedzialnego podjęcia decyzji inwestycyjnej.

1. Informacje podstawowe

Nazwa: Lynx B.V., Jednostka Organizacyjna

Siedziba: Václavské náměstí 776/10, Nové Město, 110 00 Praha 1, Republika Czeska

NIP (CZ): 02451778

Spółka jest zapisana w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Miejski Sąd w Pradze, oddział A, numer sprawy 76398.

Lynx B.V., jednostka organizacyjna (dalej „LYNX”) jest oddziałem holenderskiego maklera papierów wartościowych Lynx B.V. z siedzibą w: Herengracht 527, 1017 BV Amsterdam, Holandia, który jest zarejestrowany w holenderskim Rejestrze Handlowym pod numerem 34253246.

LYNX posiada odpowiednie pozwolenie na świadczenie usługi inwestycyjnej udzielonej przez Czeski Bank Narodowy (Česká národní banka) z siedzibą w Na Příkopě 28, 115 03 Praha, Republika Czeska, www.cnb.cz. Republika Czeska na podstawie notyfikacji jest uprawniona do świadczenia trzech podstawowych usług inwestycyjnych zdefiniowanych w § 4 akapit 2 lit. a), b) i e) Ustawy o działalności na rynku kapitałowym (§ 4 odst. 2 pism. a), b) a e) Ustawa o rynku kapitałowym)), czyli do przyjmowania i przekazywania

informacji dotyczących instrumentów finansowych, specyfikowanych w § 3, akapit 1, lit. a), b), c), d), f), g), h) i i) UDRK (§ 3, odst. 1, pism. a), b), c), d), f), g), h) a i) Ustawa o rynku kapitałowym)), prowadzenia zleceń dotyczących narzędzi inwestycyjnych na konto klienta wobec wszystkich typów instrumentów finansowych oraz poradnictwa inwestycyjnego dotyczącego wszystkich typów instrumentów finansowych. LYNX zdecydował się nie świadczyć usług poradnictwa inwestycyjnego dotyczącego wszystkich typów instrumentów finansowych.

Informacje o spółce oraz inne informacje są publicznie dostępne pod adresem internetowym www.lynxbroker.pl. Jakakolwiek zmiana umieszczenia informacji będzie oznajmiona klientowi w dogodny dla niego sposób. Preferowaną formą jest jednak forma mailowa.

2. Dane kontaktowe

Klienci mogą kontaktować się z LYNX przede wszystkim telefonicznie pod bezpłatnym numerem 800 080 563, z zagranicznych telefonów pod numerem +420 234 262 500 oraz przy użyciu numerów kontaktowych naszych pracowników +48 22 307 641X. Inną możliwością jest kontakt e-mailowy na info@lynxbroker.pl lub bezpośrednio

używając e-mailowych adresów naszych pracowników i/lub z pomocą strony internetowej czy umówionego kanału komunikacyjnego. Klienci mogą także wybrać kontakt bezpośredni w siedzibie firmy pod adresem Václavské náměstí 776/10, Nové Město, 110 00 Praha 1, Republika Czeska.

Biuro otwarte jest w każdy dzień roboczy od 8:00 do 18:00. W przypadku ograniczenia lub rozszerzenia godzin otwarcia klienci będą o tym fakcie poinformowani za pośrednictwem e-mail.

Poza godzinami otwarcia kontakt możliwy jest na adres mailowy info@lynxbroker.pl. W pilnych kwestiach możliwy jest także kontakt telefoniczny bezpośrednio do Interactive Brokers Professional Services. Europejski helpdesk jest do dyspozycji w języku angielskim, niemieckim, francuskim, włoskim i hiszpańskim pod numerem +41 41 726 9536 od 8:00 do 20:00 każdego dnia roboczego. Możliwy jest także kontakt na infolinię w USA +1 312 542 6901 w każdy dzień roboczy od 14:00 do 02:00. Od 2:00 do 11:00 kontakt jest możliwy także za pośrednictwem infolinii w Hong Kongu na +852 2156 7907.

Dane kontaktowe dostępne są także na stronie internetowej spółki w sekcji „Kontakt” (www.lynxbroker.pl/o-lynx/kontakt/).

3. Języki komunikacji

Językiem komunikacji klienta z LYNX jest język, w którym klient zawarł umowę z oddziałem zagranicznego maklera papierów wartościowych. W tym wypadku jest to język polski. LYNX umożliwiła klientom również komunikację w języku angielskim i czeskim. Komunikacja przebiega za pośrednictwem e-maila, telefonu, osobiście lub za pomocą innych kanałów elektronicznych. Klient otrzymuje od LYNX dokumenty i inne informacje w języku, w którym przebiega komunikacja, chyba że są to dokumenty przygotowane przez osoby trzecie.

Platforma inwestycyjna Trader Workstation jest do dyspozycji w języku czeskim, angielskim, niemieckim, francuskim, hiszpańskim, włoskim, niderlandzkim, rosyjskim, chińskim i japońskim.

Przestrzeń administracji rachunkiem (Account Management) firmy IB jest do dyspozycji w języku angielskim, niemieckim, francuskim, hiszpańskim, włoskim, rosyjskim, chińskim i japońskim.

4. Formy komunikacji

Klient może kontaktować się z LYNX osobiście, korespondencyjnie, telefonicznie lub za pośrednictwem e-mail określonym w kontaktach w sekcji 2. Dane kontaktowe lub elektroniczne przekazywane są za

pośrednictwem strony internetowej lub inną umówioną formą kanału komunikacyjnego.

Jeśli jest wymagane potwierdzenie tożsamości klienta, klient może kontaktować się z LYNX osobiście, telefonicznie, e-mailowo bądź korespondencyjnie.

Osobista forma komunikacji jest możliwa jedynie podczas godzin otwarcia po wcześniejszym umówieniu. Komunikacja bezpośrednia w miejscu innym niż siedziba spółki oraz w innym czasie niż doba otwarcia oddziału, możliwa jest jedynie po uprzednim umówieniu. Pracownicy LYNX mają prawo z przyczyn operacyjnych odmówić komunikacji osobistej w przypadku, gdy klient stawił się później niż 30 minut przed końcem doby otwarcia lub w przypadku, gdy praca biura została skrócona. Spółka zastrzega sobie prawo skrócenia doby otwarcia oddziału.

Prośba o udzielenie odpowiedzi przekazana telefonicznie, zostanie rozpatrzona natychmiastowo, ewentualnie pracownik LYNX podejmie maksymalne starania, aby przekazana prośba była rozpatrzona jak najszybciej. LYNX nie gwarantuje, że opublikowane numery telefonów będą aktywne bez względu na problemy techniczne bądź inne utrudnienia

Prośba o udzielenie informacji e-mailem lub korespondencyjnie zostanie zazwyczaj rozpatrzona do 24 godzin od jej otrzymania, jednakże ze względu na różnorodny charakter prośby LYNX zastrzega sobie prawo do rozpatrzenia prośby w dłuższym czasie. Prośba adresowana do konkretnego pracownika zostanie rozpatrzona odpowiednio biorąc pod uwagę jego obecność w pracy.

Prośba o udzielenie informacji przekazana za pośrednictwem strony internetowej lub wcześniej uzgodnionego kanału komunikacyjnego, zostanie rozpatrzona natychmiastowo lub pracownik LYNX podejmie maksymalne starania, aby wymagana informacja została przekazana w najszybszym możliwym czasie.

Klient zdaje sobie sprawę z faktu i zgadza się z tym iż wszystkie telefoniczne, e-mailowe oraz inne formy komunikacji elektronicznej pomiędzy LYNX i klientem mogą być rejestrowane, przechowywane oraz, że archiwum to jest własnością LYNX i może być użyte w przypadkach rozpatrywania reklamacji, sporów, w celach wewnętrznych lub w przypadku komunikacji z organami państwowymi.

5. Formy wprowadzania zleceń i ich wymagania

LYNX umożliwiła wprowadzanie zleceń elektronicznych poprzez platformy elektroniczne IB US. Klienci mogą

skorzystać z platformy PC LYNX Trading (Trader Workstation), aplikacji internetowej LYNX Basic oraz aplikacji mobilnych LYNX Trading i LYNX Tablet (IB TWS).

Aby wprowadzić elektroniczne zlecenie, niezbędne jest wypełnienie specjalnych formularzy dostępnych w różnych wersjach platformy inwestycyjnej. Zlecenie musi zawierać jednoznaczne oznaczenie instrumentu finansowego (nazwa, ISIN lub inne oznaczenie), kierunek transakcji (kupno/sprzedaż), ilość sztuk instrumentów finansowych lub kwotę środków finansowych, za które klient życzy sobie kupić czy sprzedać dany instrument finansowy.

Regulamin wprowadzania zleceń jest opisany w części Regulaminu wypełniania zleceń IB.

6. Informacje o trybach ochrony majątku

Rachunek inwestycyjny jest prowadzony w spółce Interactive Brokers (UK) Ltd, z siedzibą w Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, EC2N 4AY, Londyn, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (dalej „IB UK”). Zlecenia powiązane z kupnem, sprzedażą lub innym handlem instrumentami finansowymi są przenieszone przez spółkę Interactive Brokers LLC, z siedzibą w One Pickwick Plaza, Greenwich, CT 06830 USA (dalej „IB US”). Instrumenty i środki finansowe są trzymane przez IB US na oddzielnych rachunkach majątkowych, które są oddzielone od majątku spółki IB US. Rachunki, na których są lub będą przetrzymywane środki lub instrumenty finansowe, podlegają prawu państwa, który nie jest członkiem Unii Europejskiej i z tego powodu, prawo dotyczące środków i instrumentów finansowych może

różnić się od europejskiego.

Spółki IB UK i IB US są skonsolidowane w spółkę Interactive Brokers Group (IBG LLC), która ma więcej niż \$5 miliardów własnego kapitału. Właścicielami IBG LLC są Interactive Brokers Group, Inc. (14,5 %), którego akcje są notowane na giełdzie amerykańskiej Nasdaq oraz pracownicy spółki (88,5 %).

Klienci podlegają ochronie amerykańskiego organu samoregulującego Securities Investor Protection Corporation (SIPC), co zapewnia maksymalne ubezpieczenie do kwoty \$500 000, w tym ubezpieczenie gotówki do kwoty \$250 000. Co więcej IB US zapewnia ponadstandardowe ubezpieczenie w firmie ubezpieczeniowej Lloyd's do kwoty \$30 000 000 na klienta (ubezpieczenie gotówki aż do \$900 000) z maksimum \$150 000 000 na wypadek gdyby IB US stało się niewydolne finansowo. Ubezpieczenie nie dotyczy futures ani opcji na futures.

Klienci mają także możliwość skorzystania z brytyjskiego Financial Services Compensation Scheme (FSCS), które zapewnia ubezpieczenie instrumentów i środków finansowych do kwoty £50 000 na klienta. Schemat kompensacyjny FSCS możliwy jest do zaaplikowania przy obrocie opcjami indeksowymi poza USA futures poza USA i wszystkich CFD. W przypadku, gdy klient użyje możliwości kompensacji płynącej z FSCS, może to doprowadzić do nieuznania prawa do kompensacji z SIPC.

Ze spółką LYNX B.V., jednostka organizacyjna związany jest holenderski system ochrony inwestycji, który ubez-

piecza majątek klientów do kwoty €20 000 w przypadku bankructwa LYNX B.V. Dodatkowo ani LYNX B.V., jednostka organizacyjna ani Lynx B.V. nie przechowują instrumentów oraz środków finansowych klientów, aby możliwa niewydolność finansowa LYNX B.V. nie doprowadziła do bezpośredniego zagrożenia majątków klientów.

Wspomniane modele ochrony majątku są przeznaczone jedynie dla prywatnych inwestorów i mniejszych spółek. Wielkie spółki nie biorą udziału w opisanych schematach kompensacyjnych. W celu uzyskania bliższych informacji o warunkach podziału na wielkie i małe spółki prosimy o kontakt z LYNX B.V., jednostka organizacyjna.

7. Reklamacje

W przypadku reklamacji klient kontaktuje się z LYNX w formie elektronicznej na e-mail reklamacja@lynxbroker.pl.

8. Zasady przeciwko konfliktowi interesów

Przy świadczeniu usług LYNX może powstać konflikt interesów. LYNX podjął wszelkie skuteczne działania aby nie doszło do konfliktu interesów lub do ich efektywnego usunięcia w przypadku ich powstania. LYNX na prośbę klienta prześle wspomniane zasady w formie elektronicznej.

Umowa klienta Interactive Brokers (UK) limited dla klientów Lynx B.V. / Interactive Brokers (UK) limited customer agreement for Lynx B.V. customers (str.4–14)

Polskie tłumaczenie Umowy Interactive Brokers (UK) Limited Customer Agreement for LYNX B.V. Customers służy jedynie do lepszego zrozumienia tekstu. Przypadku sporu decydującą wersją jest oryginalna angielska wersja Umowy klienckiej.

1. Customer Agreement

This Agreement ("Agreement") governs the relationship between Customer and Interactive Brokers (U.K.) Limited ("IB UK"). IB UK is incorporated and registered in England and Wales with company number 03958476 and registered office at Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, London EC2N 4AY, United Kingdom. IB UK has been authorized by the Financial Conduct Authority ("FCA") to conduct investment business in the U.K. and is regulated in the U.K. by the FCA. The FCA has its address at 12 Endeavour Square, London E20 1JN, United Kingdom. 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 exchanges, markets and clearing houses to which orders are routed or Transactions are executed or cleared; of the FCA; and any other applicable rules of a regulatory, self-regulatory or governmental authority ("Applicable Laws").

1. Umowa kliencka

Umowa kliencka ("Umowa") określa relacje pomiędzy klientem a Interactive Brokers LLC ("IB"). IB UK jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Anglii i Walii pod numerem ewidencyjnym 03958476, z siedzibą w Wielkiej Brytanii pod adresem: Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, EC2N 4AY Londyn. IB UK otrzymało pozwolenie na prowadzenie usług inwestycyjnych w Wielkiej Brytanii od Financial Conduct Authority ("FCA"). Siedziba FCA znajduje się pod adresem 12 Endeavour Square, Londyn E20 1JN, Wielka Brytania. Jeśli niniejsza Umowa różni się od informacji zawartych na stronie internetowej IB UK www.interactivebrokers.co.uk, nadrzędną pozostaje niniejsza Umowa. Odstępnie od Umowy lub jej zmiana może być dokonana jedynie z pisemnym podpisem upoważnionego pracownika IB. Pracownicy obsługi klienta nie mogą zmieniać lub usuwać jakiegokolwiek części niniejszej Umowy. Klient zdaje sobie sprawę, że IB może zmienić niniejszą Umowę poprzez przesłanie oświadczenia za pomocą e-mail lub przy zalogowaniu się klienta do administracji rachunku. Przy czym korzystanie z usług IB przez klienta oznacza zaakceptowanie zmienionej wersji

Umowy. Klient upoważnia IB UK do korzystania z usług jednej lub więcej osób lub podmiotów, w tym organizacji stowarzyszonych („Partnerzy”) w związku ze zobowiązaniami IB UK wynikającymi z niniejszej Umowy. W takim przypadku Partnerzy będą mieli wszelkie prawa wynikające z niniejszej Umowy dla IB UK w związku z wykonywaniem powierzonych im obowiązków. Niniejsza Umowa oraz wszystkie zlecenia lub transakcje złożone lub wykonane w okresie jej trwania podlegają wszystkim obowiązującym przepisom i prawu, w tym między innymi, regulacjom, dyrektywom, rozporządzeniom, procedurom i interpretacjom FCA, giełd, rynków, izb rozliczeniowych, do których są kierowane zlecenia lub realizowane albo rozliczane transakcje, a także wszelkim innym związanym organom regulacyjnym, samoregulującym lub innym organom rządowym („Obowiązujące przepisy prawne”).

2. No Investment, Tax or Trading Advice

Representatives of IB UK and its Affiliates are not authorized to, and shall not be under any obligation to provide, any investment, tax, trading or other advice or recommendations or to solicit orders. None of the information, research, or other material provided by IB UK and its Affiliates or on IB UK's website constitutes advice, a recommendation or a solicitation to buy or sell securities, options, futures or other investment products.

2. Nieświadnienie usług poradnictwa inwestycyjnego, podatkowego lub handlowego

Przedstawiciele IB UK i jego Partnerzy nie są w uprawnieni, i nie mają w żadnym wypadku obowiązku, do świadczenia usług poradnictwa inwestycyjnego, podatkowego czy handlowego albo jakiegokolwiek innego typu poradnictwa i doradztwa. Żadne informacje, analizy lub inne materiały udostępnione przez IB UK lub jego Partnerów albo umieszczone na stronach internetowych IB UK nie są i nie mogą być brane za wskazówki, propozycje lub zachętę kupna lub sprzedaży papierów wartościowych, opcji, kontraktów futures lub innych instrumentów finansowych.

3. Treatment of Customer

Unless Customer has been specifically notified in writing to the contrary, IB UK shall treat Customer as a retail client for the purposes of the rules of the Financial Conduct Authority ("FCA Rules"). Customer has the right to request a different client categorization, although IB UK is not bound to agree to such request. However, if IB UK agrees and Customer is recategorized, Customer would lose the protection afforded by certain FCA Rules.

3. Określenie klienta

Z wyjątkiem przypadków, w których klient został pisemnie powiadomiony inaczej, IB UK będzie określał klienta jako klienta detalicznego w celach przestrzegania przepisów Financial Conduct Authority ("FCA Rules"). Klient ma prawo do zmiany swojej kategorii,

jednak IB UK nie ma obowiązku spełnienia żądania. W przypadku, gdy IB UK spełni żądanie klienta i zostanie on przeklasyfikowany, tym samym klient straci możliwość ochrony, którą zapewniają niektóre przepisy FCA.

4. IB UK Website

Customer agrees to monitor the IB UK website at www.interactivebrokers.co.uk for information regarding IB UK's services. Customer consents to receive key information documents ("KIDs") for products covered by the Packaged Retail and Insurance-based Investment Products Regulation ("PRIIPs") by means of a website. The address to such website is displayed both on the Customer's Account Management section of the IB UK website and in the contract details page for the relevant PRIIP product. The contract details page is hosted in the Interactive Brokers Trader Work Station and can also be accessed under product details in the product listing page of the IB UK website. Customer understands that, to the extent that this Agreement varies from material on the IB UK website, this Agreement controls.

4. Strony internetowe IB UK

Klient zgadza się, że będzie śledził informacje zawarte na stronie internetowej IB UK pod adresem: www.interactivebrokers.co.uk, w celu posiadania informacji o usługach IB UK. Klient wyraża zgodę na otrzymanie dokumentów z kluczowymi informacjami („KID”) dla produktów objętych rozporządzeniem o strukturyzowanych detalicznych produktach inwestycyjnych oraz produktach ubezpieczeniowych („PRIIPs”) poprzez materiały na stronach internetowych. Adresy wskazanych stron internetowych znajdują się w panelu administracji rachunku klienta na stronie internetowej IB UK oraz na stronach zawierających szczegółowy opis każdego z produktu z PRIIPs. Link do stron ze szczegółowymi opisami znajduje się na platformie Interactive Brokers Trader Work Station (LYNX Trading) i może być także zamieszczony w opisach poszczególnych produktów na stronie IB UK. Klient rozumie fakt, że w przypadku różnic między Umową a treściami strony internetowej, zawsze obowiązujące są przepisy niniejszej Umowy.

5. 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.

5. Odpowiedzialność za zlecenia/transakcje klienta

Odpowiedzialność za zlecenia/transakcje klienta: Klient jest świadom tego, że IB UK nie sprawdza, czy osobą wprowadzającą zlecenia po wpisaniu loginu i hasła klienta to klient. Jeśli IB UK nie zostało poinformowane o tym fakcie i nie udzieliło zgody, klient nie może umożliwić nikomu dostępu do swojego rachunku. Klient jest odpowiedzialny za utajnienie i używanie swojego loginu i hasła oraz zgadza się, że bezzwłocznie zgłosi jakiegokolwiek kradzież bądź utratę tych danych lub jakiegokolwiek nieuprawnionego telefonicznego lub elektronicznego logowania do swojego rachunku poprzez strony IB UK. Klient pozostaje odpowiedzialny za użytkowanie swojego loginu i hasła.

6. 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 and/or its Affiliates 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.). Customer acknowledges that, if Customer elects to direct orders to a particular market center, Customer does so at Customer's risk, including the risk that such orders may be executed on less advantageous terms. 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.

6. Kierowanie zleceń

Jeśli nie postanowiono inaczej, IB UK lub jego Partnerzy wybierają rynek/dealera, do którego będzie przekazywać zlecenia klienta. W przypadku produktów notowanych na większej ilości rynków, IB UK lub jego Partnerzy mogą udostępnić „przekierowanie SMART”, które odnajdzie najlepszy rynek dla każdego zlecenia przy pomocy algorytmu komputera. Klient powinien wybrać przekierowanie SMART zawsze, kiedy jest ono dostępne. Jeśli klient kieruje zlecenie na konkretny rynek, bierze odpowiedzialność za potrzebną w tym celu wiedzę i obrót zgodny z polityką i warunkami danego rynku (np. godziny handlowe, typy zleceń itd.) Klient zdaje sobie sprawę z faktu, że wybierając konkretny rynek, robi to na własne ryzyko, wraz z ryzykiem realizacji transakcji na mniej atrakcyjnych warunkach. IB UK nie może zagwarantować spełnienia każdego zlecenia za najlepszą przesłaną cenę: IB UK nie musi posiadać dostępu do każdego rynku bądź dealera; inne zlecenia mogą zostać zrealizowane poza kolejnością; centra rynkowe nie muszą znać przesłanej ceny lub mogą przesyłać zlecenia do manualnego przetworzenia; lub zasady rynku, decyzje lub błędy systemu mogą uprzędzić/ opóźnić wypełnienie zlecenia klienta lub spowodować sytuację, w której zlecenie klienta nie zostanie wypełnione po najlepszej możliwej cenie.

7. 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.

7. Usuwanie/zmiana zleceń

Klient zdaje sobie sprawę, że usunięcie/zmiana zlecenia nie musi być możliwe, oraz że klient jest odpowiedzialny za wypełnienie go pomimo wprowadzenia zmiany/usunięcia zlecenia.

8. Order Execution

IB UK shall facilitate Customer's access to IB LLC, one of IB UK's Affiliates, through the Interactive Brokers System with a view to IB LLC receiving and accepting orders (and modification and cancellations in relation to the same) from Customer for specified securities, options, futures, currencies and other investment products that may be available from time to time for Customer trading and arranging for execution and/or clearance of such orders. In this instance IB LLC is responsible for the receipt of orders by Customer. IB UK and/or its Affiliates shall execute Customer orders as agent, unless otherwise confirmed. IB UK and/or its Affiliates can execute Customer orders as principal. IB UK may use another broker, or an Affiliate, to execute orders, and they have the benefit of all IB UK's rights hereunder. IB UK may decline any Customer order, or terminate Customer's use of IB UK's services at any time in IB UK's discretion. IB UK AND ITS AFFILIATES ARE NOT LIABLE FOR ANY ACTION OR DECISION OF ANY EXCHANGE, MARKET, DEALER, CLEARINGHOUSE OR REGULATOR.

8. Realizacja zleceń

IB UK umożliwi klientowi dostęp do IB LLC, jednemu z partnerów IB UK, poprzez system Interactive Brokers wraz z wglądem do otrzymanych i zaakceptowanych zleceń klienta dla IB LLC (oraz zmian i anulowania wskazanych zleceń) na papiery wartościowe, opcje, futures, waluty i inne produkty inwerstycyjne. IB UK i/lub jego Partnerzy wypełnią zlecenia klienta jako pośrednik, jeśli nie postanowiono inaczej. IB UK i/lub jego Partnerzy mogą wypełnić zlecenia klienta jako druga strona transakcji. IB UK może skorzystać z usług innego brokera lub podmiotów powiązanych aby wypełnić zlecenie klienta, te strony mają te same prawa, jakie posiada IB UK płynące z niniejszej umowy. IB UK może odmówić jakiegokolwiek zlecenia klienta lub ukończyć korzystanie klienta z usług IB UK kiedykolwiek według swojego uznania. Wszystkie transakcje podlegają zasadom i polityce poszczególnych rynków, centrów rozliczeniowych, ważnemu prawu i regulacjom. IB UK I JEGO PARTNERZY NIE BIORĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKIEKOLWIEK DECYZJE I DZIAŁANIA JAKIEKOLWIEK GIEŁDY, RYNKU, DEALERA, CENTRUM ROZLICZENIOWEGO LUB REGULACJI.

9. Confirmations

A. IB UK or its Affiliates shall provide a summary of the trading activity in Customer's account to Customer on a daily basis. IB UK or its Affiliates shall provide to Customer account statements of Customer's account on a monthly basis.

B. IB UK and its Affiliates may elect to confirm the execution or cancellation of any Customer order by the sole methods of transmitting an electronic confirmation on the IB UK website with a notification sent to Customer to login and retrieve the information. Customer agrees to accept electronic trade confirmations in lieu of printed confirmations.

C. Customer agrees to monitor each order until IB UK and/or its Affiliates confirm 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 UK and/or its Affiliates confirm execution or cancellation in error and Customer delays reporting such error, IB UK reserves the right to remove the trade from the account or require Customer to accept the trade, in IB UK's discretion.

D. Customer agrees to notify IB UK immediately by telephone or electronically through the IB UK website or by e-mail to the IB Customer Service Department at help@interactivebrokers.com 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 UK may adjust Customer's account to correct any error. Customer agrees to promptly return to IB UK and/or its Affiliates any assets erroneously distributed to Customer.

9. Potwierdzenie

A. IB UK lub jego Partnerzy każdego dnia przekażą klientowi przegląd aktywności na rachunku klienta. IB UK lub jego Partnerzy każdego miesiąca przekażą klientowi wyciąg z jego rachunku.

B. IB UK i jego Partnerzy mogą zdecydować o potwierdzeniu wykonania lub anulowaniu zlecenia każdego klienta wyłącznie za pomocą transmisji elektronicznego potwierdzenia na stronie internetowej IB UK wraz z powiadomieniem wysłanym do klienta w celu zalogowania się klienta na własny rachunek w celu otrzymania informacji. Klient zgadza się na dostawanie elektronicznych powiadomień zamiast pisemnych.

C. Klient zgadza się, że będzie kontrolował każde wprowadzone zlecenie, do momentu, w którym IB UK i/lub jego Partnerzy nie potwierdzą jego realizacji lub anulowania. Klient jest świadomy tego, że potwierdzenie realizacji lub odrzucenia zlecenia może być opóźnione lub się nie odbyć (np. z powodu awarii systemu komputerowego) lub może być anulowane/zmienne przez giełdę. Klient jest związany z rzeczywistym wykonaniem zlecenia, jeśli jest ono zgodne z zleceniem klienta. Jeśli IB UK i/lub jego Partnerzy potwierdzą przyjęcie lub anulowanie zlecenia w sposób błędny, a klient będzie zwlekał ze zgłoszeniem takiego błędu, IB UK zastrzega sobie prawo do usunięcia takiej transakcji z rachunku lub zażądania od klienta przyjęcia danej transakcji, według opinii IB UK.

D. Klient zgadza się z tym, że natychmiastowo poinformuje IB UK telefonicznie, za pomocą strony internetowej IB UK lub e-mail do IB Customer Service Department help@interactivebrokers.com jeśli: i) Klient nie otrzyma jasnego potwierdzenia lub odrzucenia zlecenia; ii) Klient otrzyma potwierdzenie, które jest różne od zlecenia klienta; iii) Klient otrzyma potwierdzenie zlecenia, którego klient nie wprowadził; lub iv) Klient otrzyma wyciąg z rachunku, potwierdzenie lub inną informację zawierającą błędne zlecenia, transakcje, stany depozytu, środki finansowe lub historie transakcji. Klient jest świadom, że IB UK może zmienić rachunek klienta, tak aby naprawić powstały błąd. Klient zgadza się z natychmiastowym zwróceniem IB UK lub/i jego Partnerów jakichkolwiek aktyw, które mogłyby być klientowi błędnie przypisane.

10. Proprietary Trading - Display of Customer Orders

SUBJECT TO APPLICABLE LAWS, CUSTOMER AUTHORIZES IB UK AND/OR ITS AFFILIATES TO EXECUTE PROPRIETARY TRADES OF ITSELF AND ITS AFFILIATES, THOUGH IB UK AND/OR ITS AFFILIATES MAY SIMULTANEOUSLY HOLD UNEXECUTED CUSTOMER ORDERS FOR THE SAME PRODUCTS AT THE SAME PRICE.

10. Obrót na rachunku - wyświetlanie zleceń klienta

PODLEGAJĄC WSZYSTKIM PRAWOM I REGULACJOM, KLIENT UPOWAŻNIA IB UK LUB/I JEGO PARTNERÓW DO REALIZACJI JEGO WŁASNYCH TRANSAKCJI ORAZ ZLECEŃ PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, JEDNAKŻE IB UK LUB/I JEGO PARTNERÓW MOGĄ RÓWNIEŻ ZATRZYMAĆ NIEWYPEŁNIONE ZLECENIA DLA TYCH SAMYCH PRODUKTÓW W TEJ SAMEJ CENIE.

11. Material Interest

A. IB UK or its Affiliates have various policies and procedures in place to assist in identifying, preventing and managing conflicts of interests with Customer, or between Customer and another client that arise in the course of providing services. The IB UK Conflicts of Interest policy provides the overall framework for the identification of conflicts and address business conduct and practices that may give rise to an actual or potential conflict of interest. A summary of the policy can be found on the IB UK website. In addition to the Conflicts of Interest policy, there are various other policies and processes that address conflicts of interest that arise in specific circumstances, including those dealing with employee trading, external interests or gifts and entertainment.

B. In those residual circumstances where organizational or administrative arrangements are unable to prevent, with reasonable confidence, that the risk of the conflict has a negative impact on Customer's interest, IB UK and its Affiliates will disclose the source and nature of the material interest as soon as reasonably possible as well as the steps taken to mitigate those risks prior to providing services to Customer. IB UK or its Affiliates hereby disclose that, when arranging deals or dealing for Customer, they may have an interest relationship or arrangement that is material including, without limitation:

- i. dealing in the investment concerned or a related investment or an asset underlying the investment, as principal for IB UK's or the Affiliate's own account or that of someone else, including selling to or buying from Customer;
- ii. combining Customer's orders with IB UK's own orders, the orders of IB UK's Affiliates, or the orders of the Customers of IB UK or its Affiliates;
- iii. matching (e.g., by way of a cross) Customer's order with that of another Customer by acting on his behalf as well as that of Customer;
- iv. buying from Customer and either selling or not selling immediately to another Customer or vice versa;
- v. holding a position (including a short position in the investment concerned, a related investment or an asset underlying the investment);
- vi. quoting prices to the market in the investment, a related investment or the asset underlying the investment; and
- vii. arranging deals and providing other services to associates or Customers who may have interests in investments or underlying assets which conflict with Customer's own.

C. Customer authorizes IB UK, its Affiliates, or their customers, to act as buyers with respect to orders given by Customer to IB UK to sell for Customer's accounts, or as sellers with respect to orders given by Customer to IB UK to buy for Customer's accounts. Customer accepts that IB UK and/or its Affiliates may have interests which conflict with Customer's interests and may owe duties which conflict with duties which would otherwise be owed to Customer and consents to the same. This consent is subject to the Rules of the exchanges or markets on which such transactions occur and other Applicable Laws.

11. Interesy materialne

A. IB UK lub jego Partnerzy stosują różne zasady i procedury w celu identyfikacji, zapobiegania i zarządzania konfliktami interesów z klientem lub między Klientem a innym klientem, które powstają w trakcie świadczenia

usług. Polityka Wielkiej Brytanii w zakresie konfliktów interesów zapewnia ogólne ramy identyfikacji konfliktów oraz postępowania i praktyk biznesowych, które mogą prowadzić do faktycznego lub potencjalnego konfliktu interesów. Podsumowanie zasad można znaleźć na stronie internetowej IB UK. Oprócz polityki dotyczącej konfliktu interesów, istnieją inne polityki i procesy, które dotyczą konfliktów interesów, pojawiających się w określonych okolicznościach, w tym w odniesieniu do inwestycji przez pracowników, interesów zewnętrznych lub prezentów i rozrywki.

B. W pozostałych okolicznościach, gdy ustalenia organizacyjne lub administracyjne nie są w stanie zapobiec, z uzasadnioną pewnością, że ryzyko konfliktu ma negatywny wpływ na interes klienta, IB UK i jego Partnerzy ujawnia źródło i charakter istotnego interesu jako w miarę możliwości, jak również kroki podjęte w celu złagodzenia tych zagrożeń przed świadczeniem usług na rzecz klienta. IB UK lub jej Partnerzy oświadczają niniejszym, że podczas aranżowania transakcji lub zawierania transakcji dla Klienta, mogą one mieć stosunek lub umowę dotyczące interesu, które są materialne i zawierają, bez ograniczeń:

- i. obrót daną inwestycją lub związaną z nią inwestycją lub aktywem stanowiącym podstawę inwestycji, w przeciwstawnie do własnego konta IB UK lub własnego konta Partnera bądź innego podmiotu, wraz ze sprzedażą lub kupnem od klienta;
- ii. łączenie zleceń Klienta z zleceniami IB UK, zleceniami Partnerów IB UK lub zleceń Klientów IB UK lub jego Partnerów;
- iii. parowanie zleceń Klienta (wzajemnie powiązanych) z zleceniem innego klienta, działając w imieniu obu klientów;
- iv. kupowanie od klienta a następnie natychmiastowo sprzedawanie lub niesprzedawanie innemu Klientowi lub odwrotnie;
- v. utrzymywanie pozycji (w tym krótkiej pozycji w danej inwestycji, powiązanej inwestycji lub składnika aktywów stanowiących podstawę inwestycji);
- vi. kwotowanie cen na rynek w inwestycji, powiązanych inwestycjach lub aktywach stanowiących podstawę inwestycji;
- vii. organizowanie umów i świadczenie innych usług na rzecz współpracowników lub Klientów, którzy mogą mieć udziały w inwestycjach lub podstawowych aktywach, które kolidują z klientem Klienta.

C. Klient upoważnia IB UK, jego Partnerów lub ich klientów, do działania jako kupujący w odniesieniu do zleceń przekazanych przez Klienta do IB UK w celu sprzedaży na rachunki i Klienta lub jako sprzedawców w odniesieniu do przekazanych przez Klienta do IB UK w celu zakupu na rachunku Klienta. Klient akceptuje fakt i wyraża zgodę, że IB UK i/lub jego Partnerzy mogą mieć interesy sprzeczne z interesem Klienta i mogą być obciążeni obowiązkami, które są sprzeczne z interesami, które w przeciwnym razie byłyby należne Klientowi. Zgoda ta podlega zasadom giełd lub rynków, na których takie transakcje się odbywają i innych obowiązujących praw.

12. Customer Qualification

Customer warrants that their application is true and complete; will promptly notify IB UK of any information changes; and authorizes IB UK and/or its Affiliates 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 UK 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 UK, 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 UK and its Affiliates and hold IB UK and its Affiliates 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 UK 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 UK immediately by telephone or electronically through the IB UK website if Customer becomes employed or associated with a broker-dealer or futures commission merchant.

12. Kwalifikacja Klienta

Klient potwierdza, że jego lub ich wniosek jest prawdziwy i pełny; natychmiast poinformuje IB UK o jakiegokolwiek zmianie danych; oraz upoważnia IB UK i/lub jego Partnerów do sprawdzenia autentyczności informacji.

A. Osoby fizyczne: Klient potwierdza, że ma więcej niż 18 lat; nie jest w jakimkolwiek stopniu niezdolny prawnie; oraz nabył dostateczną wiedzę i doświadczenie, aby zrozumieć charakter i ryzyko produktów, które będą podlegały handlu.

B. Osoby prawne: Klient i osoby upoważnione potwierdzają, że klient: (i) jest uprawniony według instytucji i jurysdykcji, przez które jest kierowany bądź regulowany, do podpisu niniejszej Umowy i do handlu (włącznie z transakcjami lewarowanymi jeśli są dla niego dostępne); (ii) nie jest w jakimkolwiek stopniu niezdolny prawnie; oraz (iii) osoby uprawnione do wprowadzania zleceń posiadają odpowiednio uprawnienia i posiadają dostateczne umiejętności i doświadczenie, aby rozumieć charakter i ryzyko produktów, które mają podlegać handlu.

C. Fundusz powierniczy: Klient jest rozumiany jako Fundusz powierniczy lub osoby uprawnione, które są przeznaczone do inwestowania majątku. Osoba/y upoważniona/ne oświadcza/ją, że nie ma żadnych innych osób upoważnionych niż te, które są wskazane na wniosku i potwierdza/ją, że IB UK może wykonywać

instrukcje od jakiegokolwiek osoby upoważnionej a także dostarczać środki finansowe, papiery wartościowe lub jakiegokolwiek inne aktywa jakiegokolwiek osobie upoważnionej lub według jakiegokolwiek instrukcji osoby upoważnionej, wraz z doręczeniem aktyw bezpośrednio osobie upoważnionej. IB UK, według swojej oceny, może wymagać pisemnego podpisu jakiegokolwiek osoby upoważnionej lub wszystkich osób upoważnionych przed realizacją instrukcji jakiegokolwiek osoby upoważnionej. Osoba/y upoważniona/ne stwierdza/ją, że według dokumentów Funduszu powierniczego i przepisów obowiązujących posiadają pełnomocnictwo do zawarcia niniejszej Umowy, otwarcia pożądanego typu rachunku, wprowadzania zleceń i instrukcji. Takie pełnomocnictwo zawiera nieograniczone zezwolenie na kupno, sprzedaż (wraz z krótką sprzedażą), wymianę, konwersję, propozycję kupna i zbierania aktyw (wraz z dostarczaniem papierów wartościowych na rachunek i z niego), na handel papierami wartościowymi na rachunku depozytowym lub inaczej (wraz ze skupem i sprzedażą opcji), a także na handel futures i/lub opcjami na futures, dla Funduszu powierniczego. Jeśli umowę zawrze jeden z pełnomocników, pełnomocnik oświadczam że ma uprawnienia do zawarcia niniejszej umowy bez zgody innych pełnomocników. Pełnomocnik/cy potwierdzają, że wszystkie transakcje przeprowadzane na tym rachunku będą zgodne z zasadami i dokumentami Funduszu powierniczego i obowiązującym prawem oraz, że wszystkie transakcje przeprowadzone na tym rachunku będą zgodne z pełnomocnictwem powierzonym w Funduszu powierniczym według jego dokumentacji, a także zgodne z jego/ich obowiązkami powierniczymi wobec Funduszu i jego właścicieli. Pełnomocnik/cy także potwierdzają, że będą informować właścicieli Funduszu o wszystkich aktywach na konto Funduszu powierniczego, według potrzeb stanowiących w dokumentach Funduszu i obowiązujących przepisów. Pełnomocnik/cy, wspólnie i nierozdzielnie zabezpieczą IB UK i jego Partnerów i nie będą żądać od IB UK oraz jego Partnerów żadnych rekompensat, roszczeń spłaty lub odpowiedzialności za przeprowadzenie jakiegokolwiek transakcji i działań według instrukcji osoby/osób upoważnionej/ych. Pełnomocnik/cy bezzwłocznie poinformuje/ą Interactive Brokers, jeśli pełnomocnictwo osoby/osób upoważnionej/ych zmieni się w jakimkolwiek stopniu w związku z niniejszą Umową, nie wyłączając faktów i zmian wpływających na poprawność i dokładność oświadczenia w niniejszej Umowie.

D. Osoby regulowane i subjekty: Jeśli klient nie poinformuje IB UK, rozumie się, że klient, który nie jest dealem-brokerem; maklerem prowizyjnym z futures ; lub organizacją powiązaną, osobą powiązaną lub pracownikiem określonych organizacji. Klient zgadza się, że IB UK poinformuje w sposób telefoniczny lub elektroniczny za pomocą strony internetowej IB UK w momencie podjęcia pracy lub połączenia z brokerem-dealerem lub prowizyjnym maklerem futures.

13. 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 UK 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 UK and/or its Affiliates for all account matters. IB UK and/or its Affiliates 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 UK notice by telephone or electronically

through the IB UK website and IB UK 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 UK for any debt or loss in the account or upon liquidation of the account. Unless Customers indicate otherwise, IB UK 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.

13. Wspólne rachunki

Każdy z właścicieli wspólnego rachunku zgadza się, że każdy z właścicieli bez zgody innych właścicieli może: (i) kupować/sprzedawać papiery wartościowe, futures lub inne produkty (i lewarowane); (ii) przyjmować potwierdzenia i korespondencje do rachunku; (iii) przyjmować i dysponować pieniędzmi, papierami wartościowymi lub innymi aktywami; (iv) zawrze niniejszą Umowę, ukończyć ją lub zatwierdzić jej zmianę; (v) zrzec się jakiegokolwiek części tej Umowy; i (vi) działać w sposób jak gdyby każdy właściciel był jedynym właścicielem rachunku. Zawiadomienie któregośkolwiek z współwłaścicieli rachunku oznacza zawiadomienie wszystkich właścicieli rachunku wspólnego. Każdy z właścicieli rachunku wspólnego jest osobno i nierozdzielnie odpowiedzialny wobec IB UK i/lub jego Partnerów we wszystkich sprawach dotyczących rachunku. IB UK i/lub jego Partnerzy mogą wykonywać instrukcje któregośkolwiek z właścicieli wspólnego rachunku oraz może przekazać jakikolwiek majątek rachunku któremkolwiek z właścicieli wspólnego rachunku.

W przypadku śmierci jednego z właścicieli, właściciel żyjący zawiadomi IB UK o tym fakcie telefonicznie lub poprzez stronę internetową IB UK. IB UK może po zawiadomieniu wstrzymać prowadzenie rachunku, żądać dokumentów i wstrzymać aktywa lub/i ograniczyć transakcje jeśli uzna takie działanie za potrzebne, celem ochrony przeciw stracie lub roszczeniom. Majątek któregośkolwiek zmarłego współwłaściciela rachunku będzie przeniesiony na innych żyjących właścicieli rachunku, za który każdy z nich będzie odpowiedzialny wspólnie i nierozdzielnie wobec IB UK za jakąkolwiek stratę lub dług na rachunku, który powstanie przy likwidacji rachunku. Jeśli klienci nie postanowią inaczej, IB UK przyjmie, że pozostali właściciele są uprawnieni w równym stopniu do pozostałego majątku. W przypadku śmierci jednego z właścicieli rachunku, rachunek zostanie przekazany żyjącym właścicielom, bez odstąpienia w żadnym przypadku majątku zmarłego od zobowiązań.

14. 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 has read the "Disclosure of Risks of Margin Trading" provided separately by IB UK.

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 UK and/or its Affiliates, which may be greater ("Margin Requirements"). IB UK MAY MODIFY MARGIN REQUIREMENTS FOR ANY OR ALL CUSTOMERS FOR ANY OPEN OR NEW POSITIONS AT ANY TIME, IN IB UK'S SOLE DISCRETION. Customer shall monitor their account so that at all times the account contains sufficient equity to meet Margin Requirements. IB UK and/or its Affiliates 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 UK website are indicative only and may not reflect actual Margin Requirements. Customers must at all times satisfy whatever Margin Requirement is calculated by IB UK and/or its Affiliates.

C. IB UK Will Not Issue Margin Calls: IB UK DOES NOT HAVE TO NOTIFY CUSTOMER OF ANY FAILURE TO MEET MARGIN REQUIREMENTS PRIOR TO IB UK AND/OR ITS AFFILIATES EXERCISING ITS RIGHTS UNDER THIS AGREEMENT. CUSTOMER ACKNOWLEDGES THAT IB UK 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 UK AND/OR ITS AFFILIATES HAVE THE RIGHT, IN THEIR SOLE DISCRETION, BUT NOT THE OBLIGATION, TO LIQUIDATE ALL OR ANY PART OF CUSTOMER'S POSITIONS IN ANY OF CUSTOMER'S IB UK 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 UK AND/OR ITS AFFILIATES FOR ANY DEFICIENCIES IN CUSTOMER'S ACCOUNT THAT ARISE FROM SUCH LIQUIDATION OR REMAIN AFTER SUCH LIQUIDATION. IB UK AND ITS AFFILIATES HAVE NO LIABILITY FOR ANY LOSS SUSTAINED BY CUSTOMER IN CONNECTION WITH SUCH LIQUIDATIONS (OR IF THE IB UK SYSTEM DELAYS EFFECTING, OR DOES NOT EFFECT, SUCH LIQUIDATIONS) EVEN IF CUSTOMER RE-ESTABLISHES ITS POSITION AT A WORSE PRICE.

ii. IB UK may allow Customer to pre-request the order of liquidation in event of a margin deficiency, but such requests are not binding on IB UK and its Affiliates and IB UK and its Affiliates retain sole discretion to determine the assets to be liquidated and the order/manner of liquidation. IB UK and/or its Affiliates may liquidate through any market or dealer, and IB UK or its Affiliates may take the other side of the transactions consistent with Applicable Laws. If IB UK liquidates any/all positions in Customer's account, such liquidation shall establish Customer's gain/loss and remaining indebtedness to IB UK and its Affiliates, if any. Customer shall reimburse and hold IB UK and its Affiliates 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 UK and/or its Affiliates. If IB UK and/or its Affiliates executes an order for which Customer did not have sufficient equity, IB UK and its Affiliates have 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 UK does not, (for any reason, liquidate under-margined 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 UK and/or its Affiliates still may liquidate positions at any time.

iv. Customer acknowledges that IB UK and its Affiliates also have 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 Section 20 below, or (iii) whenever IB UK and/or its Affiliates deems liquidation necessary or advisable for IB UK's and/or its Affiliates' protection

E. Margin Trading Acknowledgement: Customer acknowledges that where credit is extended to Customer pursuant to margin loan facilities provided under the terms of this Agreement, it is likely to exceed a sum equivalent to GBP 25,000 (or as amended in the future by the Secretary of State for exemption from regulation of consumer credit) at some stage. The maximum amount of the margin loan will be based on the account equity.

14. Depozyt zabezpieczający (Margin)

A. Ryzyko obrotu z depozytem zabezpieczającym: Obrót na rachunku z depozytem zabezpieczającym jest wysoce ryzykownym typem obrotu i może mieć następstwo w stracie środków finansowych przewyższającej wkład własny klienta na rachunek. Klient oświadcza, że czytał „Zasady ryzyka obrotu z depozytem” (ang., oryg. "Disclosure of Risks of Margin Trading") przekazaną przez IB UK oddzielnie.

B. Zobowiązanie do regularnego utrzymania depozytu zabezpieczającego: Transakcje z depozytem zabezpieczającym podlegają wymaganiom początkowego depozytu oraz jego stałego stanu, które zostały ustanowione przez giełdy, centra rozliczeniowe i regulatorów a także przez jakiegokolwiek dalsze ustanowienia depozytowe IB UK i/lub jego Partnerów, które mogą być wyższe („Wymagania depozytowe”). IB UK MOŻE ZMIENIĆ WYMAGANIA DEPOZYTOWE U JAKIEGOKOLWIEK KLIENTA LUB U WSZYSTKICH KLIENTÓW ZARÓWNO W PRZYPADKU JAKICHKOLWIEK OTWARTYCH POZYCJI LUB JAKICHKOLWIEK POZYCJI NOWOOTWARTYCH KIEDYKOLWIEK, WEDŁUG WŁASNEGO UZNANIA. Klient będzie kontrolował swój rachunek w taki sposób, aby zawsze dysponował kapitałem na pokrycie wymagań depozytów zabezpieczających. IB UK może odrzucić jakiegokolwiek zlecenie jeśli rachunek nie ma wystarczającej ilości środków na pokrycie wymagań depozytowych oraz może wstrzymać przeprosowanie jakiegokolwiek zlecenia podczas sprawdzania stanu marży. Klient będzie zawsze utrzymywać dostateczną ilość środków do pokrycia warunków depozytowych bez upominania i informowania. Klient musi zawsze zabezpieczyć wymagania depozytowe wyliczone przez IB UK.

C. IB UK nie będzie wysyłać powiadomień o uzupełnienie depozytu: IB UK nie musi informować klienta o jakimkolwiek niedostatk depozytu według warunków depozytowych IB UK i/lub jego Partnerów przed uprawnieniem praw wynikających z niniejszej Umowy. Klient jest świadomy, że IB UK standardowo nie wysyła wezwań o uzupełnienie depozytu; nie będzie także standardowo przypisywać środków na rachunek w ten sposób, aby wyrównać (intraday) dzienne niedostatki depozytowe lub niedostatek środków depozytowych przez noc (overnight); jest także uprawnione do likwidacji pozycji na rachunku aby zapewnić dostateczną ilość środków depozytu na rachunku bez uprzedniego poinformowania.

D. Likwidacja pozycji i transakcje wyrównujące:

i. W MOMENCIE BRAKU ŚRODKÓW NA RACHUNKU DO ZAPEWNIENIA WARUNKÓW DEPOZYTOWYCH LUB W MOMENCIE SPADKU, IB UK I/ LUB JEGO PARTNERZY MAJĄ PRAWO, WEDŁUG WŁASNEJ DECYZJI, JEDNAK NIE MAJĄ OBOWIĄZKU, DO LIKWIDACJI WSZYSTKICH LUB JAKIEKOLWIEK CZĘŚCI POZYCJI KLIENTA NA JAKICHKOLWIEK RACHUNKU KLIENTA (z wyjątkiem rachunków określanych jako „Individual Retirement Account”, albo „IRA”), INDYWIDUALNYM BĄDŹ WSPÓLNYM, A TO W JAKIKOLWIEK SPOSÓB, PRZEZ JAKIKOLWIEK RYNEK LUB DEALERA, BEZ UPRZEDNIEGO POINFORMOWANIA LUB WYŚLANIA WEZWANIA O UZUPEŁNIENIE DEPOZYTU

DO KLIENTA. KLIENT JEST ODPOWIEDZIALNY ZA BEZZWŁOCZNĄ SPŁATĘ IB UK I LUB JEGO PARTNEROM JAKICHKOLWIEK RÓŻNIC NA RACHUNKU KLIENTA, KTÓRE POJAWIĄ SIĘ PO TAKIEJ LIKWIDACJI LUB PRZED NIĄ. IB UK I/ LUB JEGO PARTNERZY NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKĄKOLWIEK STRATĘ, KTÓRĄ KLIENT PONIESIE PO TAKIEJ LIKWIDACJI (LUB JEŚLI SYSTEM IB UK OPÓŹNI PRZEPROWADZENIE TAKIEJ LIKWIDACJI ALBO JEJ NIE PRZEPROWADZI) ORAZ JEŚLI KLIENT PO RAZ DRUGI OTWORZY TĘ SAMĄ POZYCJĘ Z GORSZĄ CENĄ.

ii. IB UK może umożliwić klientowi zażądanie likwidacji pozycji w przypadku niewystarczającego depozytu, ale realizacja ich nie jest dla IB UK i jego Partnerów obowiązkowa a IB UK i jego Partnerzy roszczą sobie prawo do decyzji, które aktywa będą podlegały likwidacji oraz o sposobie likwidacji aktywów. IB UK i/lub jego Partnerzy mogą przeprowadzić likwidację poprzez jakiegokolwiek rynek lub dealera, IB UK lub jego Partnerzy mogą być drugą stroną tych transakcji, zgodnie z obowiązującym prawem. Jeśli IB UK zlikwiduje jakiegokolwiek/wszystkie pozycje na rachunku klienta, taka likwidacja określa stratę/zysk klienta oraz pozostałe zadłużenie wobec IB UK oraz jego Partnerów, jeśli takowe istnieje. Klient zrekompensuje IB UK i jego Partnerom a także nie będzie obciążał IB UK i jego Partnerów odpowiedzialnością za działania czy zaniechanie działań, kosztami, opłatami (wraz z, lecz nie tylko, kosztami obsługi prawnej) lub obowiązkami związanymi z takimi transakcjami przeprowadzanymi przez IB UK lub Partnerów. Jeśli IB UK lub jego Partnerzy wypełnią zlecenie, na które klient nie posiadał wystarczających środków, IB UK i jego Partnerzy mają wtedy prawo bez uprzedniego poinformowania, zlikwidować taką transakcję, przy czym klient będzie odpowiedzialny za ewentualnie powstałą szkodę i nie będzie miał prawa do żadnego zysku.

iii. Jeśli IB z jakiegokolwiek powodu nie zlikwiduje pozycji z niedostatecznym pokryciem depozytu, a wezwie klienta do uzupełnienia depozytu, klient musi spełnić taki warunek poprzez natychmiastową wpłatę środków. Klient jest świadomy, że także po wezwaniu IB UK i/lub jego Partnerzy mogą zlikwidować pozycje klienta

iv. Klient jest świadomy, że IB UK i jego Partnerzy mają także prawo do likwidacji części lub wszystkich pozycji klienta bez uprzedniej informacji: (i) jeśli powstanie jakiegokolwiek spór dotyczący którejkolwiek transakcji klienta; (ii) w przypadku jakiegokolwiek „naruszenia zasad” według akapitu nr. 20 poniżej lub (iii) kiedykolwiek, gdy IB UK i jego Partnerzy będą uważać likwidację za konieczną lub niezbędną dla własnej ochrony.

E. Oświadczenie dotyczące inwestowania z depozytem zabezpieczającym: Klient jest świadomy, że w przypadku gdy udzielony jest klientowi kredyt na podstawie mechanizmu pożyczek depozytowych niniejszej Umowy i prawdopodobnie wartość kredytu przekroczy 25 000 GBP (lub w przypadku przyszłej zmiany na inną wartość określoną przez sekretarza stanu, której przekroczenie powoduje zwolnienie z regulacji kredytów konsumpcyjnych) przez jakiś czas. Maksymalna wartość udzielonej pożyczki będzie określona na podstawie wartości rachunku inwestycyjnego.

15. Universal Accounts

IB UK utilizes the services of its U.S. affiliate Interactive Brokers LLC ("IB LLC") to execute, clear and carry position and assets for Customer accounts. An IB UK Universal Account is two underlying accounts on the books and records of IB LLC: 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 UK may liquidate positions to cover obligations in the other account. Customer authorizes IB UK 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.

15. Rachunki uniwersalne

IB UK korzysta z usług powiązanej organizacji z USA Interactive Brokers LLC ("IB LLC") do realizacji, rozliczania, utrzymywania pozycji i aktyw klientów. Uniwersalny rachunek IB UK jest w księgowości i dokumentacji złożony z dwóch rachunków bazowych: rachunku papierów wartościowych, podlegającego regulacjom SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) oraz rachunku towarowego, podlegającego regulacjom CFTC (Commodity Futures Trading Commission).

Klient potwierdza przelewy pomiędzy rachunkiem papierów wartościowych a rachunkiem surowcowym w celu pokrycia depozytu i innych zobowiązań i jest świadomy, że IB UK może likwidować pozycje na jednym rachunku, aby pokryć zobowiązania na drugim rachunku. Klient upoważnia IB UK do przekazywania wspólnych potwierdzeń/zestawień dla obu rachunków. Klient jest świadomy, że jedynie aktywa na rachunku papierów wartościowych są przedmiotem pokrycia SIPC i pokrycia dodatkowego, co nie dotyczy aktyw na rachunku surowcowym.

16. United Kingdom Client Money and Custody Rules

IB LLC is located outside of the United Kingdom and IB LLC may deposit and hold money, securities, and other assets (including, but not limited to, collateral and safe custody investments) on behalf of Customer in accounts that are located outside of the United Kingdom. The legal, regulatory, and settlement regime applicable to IB LLC and to the entities in which Customer's money, securities and other assets will be held will be different from that of the United Kingdom (i.e., any client money and custody Rules promulgated by the FCA will not apply). Among other things, different practices for the separate identification of Customer's money, securities and other assets are held, Customer's money, securities and assets may be treated differently from the position that would apply if the money, securities or assets were held in the United Kingdom. To the extent that IB LLC holds Customer money, securities, or other assets, IB LLC will hold such money, securities, and assets in accordance with the rules of the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") and the U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"), as applicable.

16. Zasady obowiązujące w Wielkiej Brytani dotyczące środków klienta oraz zasad ochrony

IB LLC ma swoją siedzibę poza Wielką Brytanią i IB LLC może wpłacać i przetrzymywać pieniądze, papiery wartościowe i inne aktywa (w tym, lecz nie ograniczając się do zabezpieczenia i bezpiecznych inwestycji powierniczych), w imieniu klienta na rachunkach, które są umiejscowione poza Wielką Brytanią. Modele: prawny, regulacyjny i rozliczeniowy obowiązujący IB LLC i podmioty, w których będą przechowywane pieniądze, papiery wartościowe i inne aktywa klienta, będą inne niż obowiązujące w Wielkiej Brytanii (np. nie będą ich dotyczyć jakiegokolwiek zasady administrowania środkami klientów i zasad ochrony określone przez FCA). Między innymi zastosowane będą inne procedury dotyczące identyfikacji pieniędzy, papierów wartościowych i innych aktyw. Pieniądze klienta, papiery wartościowe i aktywa mogą być traktowane inaczej niż byłyby, gdyby były umieszczone w Wielkiej Brytanii. Jeśli IB LLC będzie przechowywać pieniądze klienta, jego papiery wartościowe lub inne aktywa, będzie to robić zgodnie z treścią przepisów amerykańskiej Ko-

misji giełd i papierów wartościowych (U.S. Securities and Exchange Commission lub „SEC”) i amerykańskiej Komisji inwestycji futures lub towarami (Commodity Futures Trading Commission „CFTC”).

17. Short Sales

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

17. Krótka sprzedaż

Klient jest świadom, że krótka sprzedaż musi być zrealizowana na rachunku margin, podlegając warunkom depozytowym; oraz jeśli IB UK i/lub jego Partnerzy nie mogą wypożyczyć akcji (lub ponownie wypożyczyć akcji w przypadku żądania zwrotu) IB UK i/lub jego partnerzy mogą zakupić akcje w imieniu klienta bez uprzedzenia klienta o tym fakcie i klient staje się odpowiedzialny za jakiegokolwiek ewentualne straty/koszty.

18. IB UK's Right to Loan/Pledge Customer Assets

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

18. Prawo IB UK do wypożyczenia/zastawu aktyw klienta

Jak jest dozwolone przez obowiązujące prawo, IB UK i/lub jego partnerzy są autoryzowani przez klienta do wypożyczenia sobie lub innym klientom, papierów wartościowych lub aktyw klienta. IB UK i/lub jego Partnerzy mogą bez uprzedzenia zastawić, ponownie zastawić, odstąpić, ponownie odstąpić klientowi papiery wartościowe lub aktywa, oddzielnie lub razem z papierami wartościowymi i aktywami innych klientów, w jakiegokolwiek kwocie z jakiegokolwiek rachunku IB UK, którym klient jest zainteresowany, bez zachowania własności lub kontroli nad daną ilością aktyw. Za wypożyczenie papierów wartościowych IB UK i/lub jego Partnerzy mogą otrzymać wynagrodzenie finansowe lub inne, do którego klient nie ma prawa. Takie pożyczki mogą ograniczyć możliwość klienta skorzystania z prawa głosu dotyczącego papierów wartościowych.

19. Security Interest

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

19. Prawo zastawu

Wszystkie aktywa jakiegokolwiek rodzaju, przetrzymywane przez IB UK i/lub jego Partnerów na rachunku klienta są zastawione w IB UK i/lub jego Partnerów i są przedmiotem udoskonalonego prawa zastawu z najwyższym priorytetem i prawa zastawu na rzecz IB UK i/lub jego Partnerów do zabezpieczenia pełnienia zobowiązań i obowiązków wynikających z postanowień niniejszej Umowy.

20. Event of Default

A "Default" occurs automatically, without notice upon: (i) Customer breach/repudiation of any agreement with IB UK and/or any of its Affiliates; (ii) Customer's failure to provide assurance satisfactory to IB UK of performance of an obligation, after request from IB UK in IB UK'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 business or license by any regulator or organization; (ix) IB UK having reason to believe that any of the foregoing is likely to occur imminently.

Customer unconditionally agrees that, upon a Default, IB UK may terminate any or all IB UK's and/or its Affiliates' obligations to Customer and IB UK and its Affiliates 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 UK account, individual or joint, at any time and any manner and through any market or dealer. Customer shall reimburse and hold IB UK and its Affiliates 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 UK and/or its Affiliates upon Default.

20. Przypadki naruszenia postanowień Umowy

"Naruszenie postanowień Umowy" zostaje dokonane automatycznie, bez uprzedzenia w przypadkach, gdy: (i) Klient naruszy/odstąpi od którejkolwiek z umów z IB UK lub któregośkolwiek z jego Partnerów; (ii) Klient nie będzie w stanie zapewnić po żądaniu ze strony IB UK wystarczającego zabezpieczenia do spełnienia warunków, według oceny IB UK; (iii) istnieją procesy prowadzone przez klienta lub przeciw niemu dotyczące niewydolności finansowej klienta lub jego bankructwa albo podobnego statusu prawnego; (iv) cesji na rzecz wierzycieli klienta; (v) wyznaczenia beneficjentów, syndyka, likwidatora lub podobnych pracowników do majątku klienta lub samego klienta; (vi) wypowiedzi klienta są nieprawdziwe bądź mylące w momencie ich twierdzenia, lub jeśli się tak okaże później; (vii) niezdolności prawnej klienta; (viii) procesu mającego na celu wstrzymanie działalności klienta lub odebrania mu licencji przez jakiegokolwiek regulatora lub organizację; (ix) IB UK posiadać uzasadnione podejrzenia o powstaniu któregoś z powyższych.

Klient bezwarunkowo zgadza się, że w przypadku naruszenia postanowień Umowy, IB UK może pozbyć się jakiegokolwiek/wszystkich zobowiązań wobec klienta oraz IB UK i/lub jego Partnerzy nabędą prawo do likwidacji wszystkich lub jakiegokolwiek części pozycji klienta na jakimkolwiek rachunku, wspólnym lub indywidualnym, kiedykolwiek i jakkolwiek z pośrednictwem maklera lub rynku, według swojej decyzji, nie jest to jednak obowiązkiem IB UK. Klient zrekompensuje IB UK i/lub jego Partnerom i nie będzie czynić ich winnymi za jakiegokolwiek działania, zaniechania, koszty, opłaty (wraz, lecz nie tylko, z kosztami zastępstwa prawnego), lub obowiązków związanych z jakimkolwiek naruszeniem Umowy przez klienta lub jakąkolwiek transakcją przeprowadzoną przez IB UK i/lub jego Partnerów przy naruszeniu postanowień Umowy.

21. Suspicious Activity

If IB UK 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 UK 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".

21. Podejrzana aktywność

Jeśli IB UK według własnej decyzji uzna, że rachunek klienta uczestniczył w jakimkolwiek oszustwie lub pozaprawnych działaniach (jako ofiara lub przestępca albo w innym aspekcie), IB UK może wstrzymać lub zamrozić rachunek lub jakiegokolwiek dostępne prawa do rachunku, może zamrozić lub zlikwidować środki finansowe lub aktywa, albo może użyć jakiegokolwiek środków używanych w przypadkach „naruszenia postanowień Umowy”.

22. Multi-Currency Function in IB UK 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 UK and/or its Affiliates will calculate Margin Requirements by applying exchange rates specified by IB UK and/or its Affiliates. IB UK 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 UK'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 UK customer statements. Customer further agrees that IB UK and/or its Affiliates 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 UK and/or its Affiliates 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.

22. Multiwalutowa funkcja na rachunkach IB UK

A. Klienci mogą inwestować w produkty denominowane w różnych walutach przy użyciu waluty podstawowej wybranej przez klienta. Przy zakupie produktu denominowanego w walucie różnej od waluty podstawowej, wytworzona została pożyczka depozytowa na finansowanie takiego zakupu, zabezpieczona aktywami na kontakach klienta. Jeśli klient utrzymuje pozycje denominowane w walutach obcych, IB UK i/lub jego Partnerzy będą przeliczać wymagania depozytowe poprzez wprowadzenie kursu walutowego określonego w IB. IB BĘDZIE WPROWADZAĆ „POTRĄCENIA” (PROCENTOWE OBNIŻENIE WARTOŚCI MAJĄTKU W WALUCIE OBCEJ W CELU OBLICZENIA MOŻLIWOŚCI WAHAŃ KURSU MIĘDZY PODSTAWOWĄ A OBCA WALUTĄ. KLIENT MUSI ZAWSZE DOKŁADNIE OBSERWOWAĆ WARUNKI DEPOZYTOWE, PRZEDZIE WSZYSTKIM TE DLA POZYCJI DENOMINOWANYCH W WALUTACH OBCYCH, PONIEWAŻ WAHANIA

WALUTY I WARTOŚĆ WŁASNYCH POZYCJI MOGĄ SPOWODOWAĆ NIEDOSTATECZNĄ ILOŚĆ DEPOZYTU.

B. Klient zgadza się, że zobowiązania IB UK wobec klienta będą denominowane w: (i) dolarach amerykańskich (USD); (ii) walucie, w której zostały wpłacone środki na rachunek przez klienta lub na którą były konwertowane według wymagań klienta w zakresie tych wpłat i konwersji; (iii) walucie, w której klientowi przybyły na jego rachunku derywaty, jako wynik przeprowadzenia transakcji na rynku umownym lub obrotu derywatów w zakresie przybyłych walut. Informacje dotyczące konwersji walutowych klienta są przekazywane przez IB w wyciągach klienta. Klient następnie zgadza się, że IB UK i/lub jego Partnerzy mogą przetrzymywać środki klienta w następujących krajach: (i) Stany Zjednoczone; (ii) w krajach definiowanych jako centrum finansowe według US Commodity Exchange Act i kolejnych regulacji; (iii) lub rodzimych krajach danej waluty. Klient jest także świadomy i uprawnia IB UK i/lub jego Partnerów do przetrzymywania środków finansowych klienta poza Stanami Zjednoczonymi w jurysdykcji, która nie jest krajem - centrum finansowym, ani krajem danej waluty, w celu umożliwienia klientowi przeprowadzania transakcji z instrumentami finansowymi denominowanymi w danej walucie.

23. 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 acknowledges the "Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts" provided separately by IB UK.

B. For Forex transactions, IB UK and/or its Affiliates generally will act as agent or riskless principal and charge a fee. IB UK may effect Forex transactions through an affiliate or third party, which may profit or lose from such transactions. Customer agrees that IB UK and/or its Affiliates 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 UK will immediately be netted with all then existing Forex transactions between Customer and IB UK 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 UK account, (b) defaults on any obligation to IB UK and/or its Affiliates, (c) becomes subject to bankruptcy, insolvency or other similar proceedings, or (d) fails to pay debts when due, IB UK and/or its Affiliates have 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 UK and/or its Affiliates. (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 UK's rights herein are in addition to any other rights IB UK has (whether by agreement, by law or otherwise).

D. Nothing herein constitutes a commitment of IB UK and/or its Affiliates to offer Forex transactions generally or to enter into any specific Forex transaction. IB UK and/or its Affiliates reserve the unlimited right to refuse any Forex order or to decline to quote a two-

way market in any currency.

23. Transakcje dewizowe ("Forex")

A. WYSOKIE RYZYKO PRZY ZAWIERANIU TRANSAKCJI FOREX: INWESTYCJE NA FOREX NIE PODLEGAJĄ REGULACJOM, SĄ ONE BARDZO RYZYKOWNE Z POWODU DUŻEJ DŹWIGNI FINANSOWEJ (DEPOZYTU) I ICH WYNIKAMI MOŻE BYĆ STRATA PRZEKRAZAJĄCA WKŁAD KLIENTA NA RACHUNEK. Klient zapoznał się z „Postanowieniami o ryzyku przy transakcjach forex i multiwalutowych rachunkach” (ang., oryg. Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts”) dołączonymi oddzielnie przez IB UK.

B. W przypadku transakcji Forex IB UK i/lub jego Partnerzy będą działać na ogół jako pośrednik/agent lub podmiot niezwiązany z ryzykiem oraz pobierać opłaty. IB UK może przeprowadzać transakcje forex poprzez organizację współpracującą lub stronę trzecią, która może mieć z takich transakcji zysk lub stratę. Klient zgadza się, że IB UK i/lub jego Partnerzy mogą przenieść na lub z regulowanego rachunku futures lub rachunku papierów wartościowych na lub z regulowanych rachunków forex klienta jakiegolwiek środki bądź aktywa, które mogłyby być potrzebne, aby zapobiec wezwaniom do dopelnienia depozytu przy obniżeniu salda debetowego lub z jakiegokolwiek innego prawnego powodu.

C. Bilansowanie: (i) Bilansowanie zapisem przeciwnym. Każda transakcja forex pomiędzy klientem a IB UK będzie bilansowana ze wszystkimi przebiegającymi transakcjami forex między klientem a IB UK w tej samej walucie aby razem tworzyły jedną transakcję. (ii) Bilansowanie płatności. Jeśli w jakimkolwiek dniu jest planowana więcej niż jedna wpłata w tej samej walucie, każda ze stron przeliczy wpłacone środki tak, aby wpłacona została jedynie powstała różnica. (iii) Końcowe wyrównanie zobowiązań i długów. Jeśli klient: (a) spowoduje niedostatek depozytu na jakimkolwiek rachunku IB UK, (b) nie dotrzyma jakiegokolwiek zobowiązania wobec IB UK i/lub jego Partnerów (c) osiągnięciu bankructwo, niezdolność finansową lub inną podobną formę, albo (d) nie zapłaci długu, IB UK ma prawo, ale nie obowiązek, do zlikwidowania wszystkich lub niektórych transakcji forex, zlikwidowania zastawu klienta i użycia środków do spłaty jakiegokolwiek długu wobec IB UK i/lub jego Partnerów. (iv) Przy końcowym wyrównaniu zobowiązań i długów lub jakimkolwiek naruszeniu warunków Umowy wszystkie otwarte transakcje forex będą traktowane jako transakcje zakończone w momencie poprzedzającym przyczynowe wydarzenie, prośbę lub działanie. (v) Określone przepisy są dodatkiem do jakichkolwiek innych przepisów, które IB UK posiada (wynikające z tej Umowy, prawa lub innym sposobem).

D. Nic ze wspomnianego powyżej nie oznacza zobowiązania IB UK i/lub jego Partnerów do rutynowego proponowania transakcji forex lub zawarcia jakiegolwiek danej transakcji forex. IB UK i/lub jego Partnerzy zastrzegają sobie nieograniczone prawo do odmowy jakiegokolwiek zlecenia forex lub odmowy przeprowadzenia dwukierunkowego obrotu dla jakiegolwiek waluty.

24. 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 UK'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 UK website, IB UK and its Affiliates are 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.

24. Opcje na surowce i futures nierozliczane w gotówce

Klient jest świadomy, że: (A) opcje na surowce nie mogą być stosowane i muszą zostać zamknięte poprzez transakcje przeciwną; oraz że (B) dla kontraktów futures, które nie są rozliczane w gotówce, ale poprzez dostarczenie surowców (wraz z walutami, które nie są określone w spisie obsługiwanych walut), klient nie może przeprowadzić ani otrzymać dostarczenia. Jeśli klient nie zamknie pozycji na opcji na surowiec lub kontrakty futures na fizyczne dostarczenie przed terminem określoną na stronie internetowej IB UK, IB UK i/lub jego Partnerzy są uprawnieni do rolowania lub likwidacji danej pozycji lub surowca wynikającego z danej opcji lub kontraktu futures, a klient jest odpowiedzialny za wszystkie powstałe straty/koszty.

25. Commissions and Fees, Interest Charges, Funds

Commissions and fees are as specified on the IB UK website unless otherwise agreed in writing by an officer of IB UK. Customer acknowledges that IB UK 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 UK website or email or other written notice to Customer. IB UK shall pay credit interest to and charge debit interest from Customer at interest rates and terms on the IB UK 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 UK website. Your IBroker's commissions and fees are governed by the agreement with your IBroker and are not included in the commissions and fees specified on the IB UK website. Your IBroker, not IB UK, is responsible for agreeing with Customer and making adequate disclosure of, the commissions and fees the IBroker is applying to Customer in addition to those specified on the IB UK website.

25. Prowizje, opłaty, oprocentowanie, środki finansowe

Prowizje i opłaty są określone na stronach internetowych IB UK, jeśli nie jest pisemnie potwierdzone inaczej przez uprawnionego pracownika IB UK. Klient jest świadomy, że IB UK odlicza prowizje /opłaty z rachunku klienta, co obniża jego saldo. Pozycje będą likwidowane, jeśli pobranie prowizji lub innych opłat spowoduje niewystarczający poziom depozytu. Zmiany dotyczące prowizji/opłat obowiązują w natychmiastowo poprzez: udostępnienie na stronach internetowych IB UK lub poinformowanie w formie emaila lub w formie pisemnej o tym fakcie klienta. IB UK zapłaci klientowi odsetki od wkładu oraz odliczy odsetki od debetu według stóp procentowych i warunków na stronie internetowej IB UK. Środki klienta nie będą wypłacone wcześniej niż po rozliczeniu transakcji. Warunki wkładu i wypłaty środków (wraz z terminami przetrzymywania) określone są w informacjach na stronie internetowej IB. Prowizje i opłaty u Państwa IBrokera są regulowane umową z IBrokerem i nie są uwzględnione w prowizjach i opłatach określonych na stronie internetowej IB UK. Państwa IBroker, a nie IB UK, jest odpowiedzialny za uzgodnienie z Klientem i dokonanie odpowiedniego ujawnienia prowizji i opłat, które IBroker stosuje wobec Klienta, oprócz tych określonych na stronie internetowej IB UK.

26. Account Deficits

If a cash account incurs a deficit, margin interest rates will apply until the balance is repaid, and IB UK 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.

26. Deficyty na rachunku

Jeśli powstanie deficyt na gotówkowym rachunku

klienta, obowiązywać zaczyna depozytowe stopy procentowe, dopóki nie zostanie dopłacona różnica oraz IB UK ma prawo traktować rachunek jak depozytowy. Klient zgadza się opłacić uzasadnione koszty związane z odzyskaniem niespłaconego przez klienta długu wraz z opłatami zastępstwa prawnego oraz kosztami pośredników ds. windykacji.

27. 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.

27. Ryzyko transakcji zagranicznych i handlu po godzinach handlowych

Klient jest świadom, że handel papierami wartościowymi, opcjami, kontraktami futures, walutami albo jakimkolwiek innym produktem na rynku zagranicznym jest wysoko ryzykowne. Z inwestowaniem poza godzinami handlu związane jest także niestandardowe ryzyko, w tym ryzyko mniejszej płynności, wyższych wahań, zmiany cen, nieprzylączonych rynków, ogłaszanie wiadomości wraz z ryzykiem wpływającym na ceny oraz większe spready. Klient oświadcza, że jest zdolny/na zrozumieć i przewidzieć takie ryzyko.

28. 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 UK and its Affiliates have no obligation to notify Customer of deadlines or required actions or dates of meetings, nor are IB UK and its Affiliates obligated to take any action without specific written instructions sent by Customer to IB UK electronically through the IB UK website.

28. Wiadomości o papierach wartościowych, warrantach i opcjach; wydarzenia w firmie

Klient jest świadomy swojej odpowiedzialności za znajomość warunków inwestycji w jakiegokolwiek papierze wartościowym, opcje, warranty lub innego produktu na swoim rachunku, wraz z przyszłymi wydarzeniami w firmie (np. przetargi publiczne, reorganizacje, podział akcji, itp.). IB UK i jego Partnerzy nie mają żadnego obowiązku informowania klienta o terminach, potrzebnych działaniach lub danych spotkań firmowych, podobnie jak IB UK nie powinno działać bez uprzednich specyficznych instrukcji w formie pisemnej, przesłanej przez klienta elektronicznie poprzez stronę internetową IB UK.

29. Quotes, Market Information, Research and Internet Links

Quotes, news, research and information accessible through IB UK (including through links to outside websites) ("Information") may be prepared by independent providers ("Provider"). The Information is the property of IB UK and/or its Affiliates, 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 UK or the Providers. IB UK reserves the right to terminate access to the Information. None of the Information constitutes a recommendation by IB UK and/or its Affiliates or a solicitation to buy or sell. Neither IB UK (including its Affiliates) 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

UK, ITS AFFILIATES, 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. IB UK and/or its Affiliates and the Provider are not responsible for determining whether Customer is entitled to receive or subscribe to any research accessible through the IB UK website or for Customer compliance with applicable rules in relation to subscription to any research. Customer undertakes to notify IB UK if Customer considers not to be entitled to accept and retain access to any research listed on the IB UK website. Subscription to research is subject to the charges disclosed on the IB UK website. Customer may pay for the subscription directly from Customer's own resources, from a separate research payment account, or as otherwise permitted under Applicable Laws.

29. Notowania, informacje rynkowe, dane rynkowe, hiperłącza

Notowania, wiadomości rynkowe, dane, wiadomości dostępne poprzez stronę internetową IB UK (wraz z przekierowaniami do innych stron) („Informacje”) mogą być przygotowywane przez niezależnych dostawców (Dostawca). Takie informacje są własnością IB UK i jego Partnerów, dostawców lub właścicieli licencji i są chronione prawem. Klient oświadcza, że w żaden sposób nie będzie kopiować, dystrybuować, sprzedawać lub używać w celach komercyjnych bez pisemnej zgody IB UK udostępnionych informacji lub dostarczonych danych. IB UK zastrzega sobie prawo do ograniczenia dostępu do takich informacji. Żadne z tych informacji nie przedstawiają oferty IB UK lub zachęty do kupna bądź sprzedaży. Ani IB UK ani pośrednicy nie gwarantują precyzji, aktualności lub pełności informacji, klient powinien skorzystać z usług doradcy przed podejmowaniem decyzji inwestycyjnych. POLEGANIE NA NOTOWANIACH DANYCH LUB INNYCH INFORMACJACH PRZEBIEGA NA ODPOWIEDZIALNOŚĆ KLIENTA. IB UK LUB POŚREDNICZY NIE SĄ W ŻADNYM WYPADKU ODPOWIEDZIALNI ZA NASTĘPUJĄCE NIEOCZEKIWANE, NIESTANDARDOWE LUB POŚREDNIE SZKODY WYNIKAJĄCE Z UŻYCIA INFORMACJI. NIE RĘCZY SIĘ ZA INFORMACJE, BEZPOŚREDNIO ANI POŚREDNIO, TAK SAMO JAK NIE RĘCZY SIĘ ZA ICH NIEOMYLNÓŚĆ, PRZYDATNOŚĆ I ADEKWATNOŚĆ.

IB UK i / lub jego Partnerzy i Dostawcy nie są odpowiedzialni za ustalenie, czy Klient jest uprawniony do otrzymywania lub zapisywania się do jakiegokolwiek badań dostępnych za pośrednictwem strony internetowej IB UK lub do przestrzegania przez Klienta obowiązujących zasad dotyczących subskrypcji jakiegokolwiek badań. Klient zobowiązuje się powiadomić IB UK, jeśli uzna, że nie jest uprawniony do zaakceptowania i zachowania dostępu do danych wymienionych na stronie internetowej IB UK. Subskrypcja na dane podlega opłatom ujawnionym na stronie internetowej IB UK. Klient może zapłacić za subskrypcję bezpośrednio ze środków własnych Klienta, z odrębnego rachunku płatniczego badań lub z innych zezwoleń na podstawie obowiązujących przepisów.

30. License to Use IB UK Software

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

breaches of these undertakings.

30. Licencja użytkowania software IB UK

IB UK udziela Klientowi niewyłącznej, nieprzenoszalnej licencji na używanie oprogramowania IB UK i Partnerów („Oprogramowanie IB UK”) wyłącznie w sposób określony w niniejszym dokumencie. Prawo do IB UK Software i aktualizacje pozostają wyłączną własnością IB UK i/lub jej Partnerów, w tym wszelkich patentów, praw autorskich i znaków towarowych. Klient nie może sprzedawać, wymieniać ani przenosić Oprogramowania IB UK na inne osoby. Klient nie może kopiować, modyfikować, tłumaczyć, dekompilować, odtwarzać kodu źródłowego, dezasemblować, adaptować ani redukować do postaci czytelnej dla człowieka oprogramowania IB UK lub używać go do tworzenia prac pochodnych, chyba że uzyska pisemną zgodę od pracownika IB UK. IB UK i/ lub jego Partnerzy są uprawnieni do niezwłocznych działań zabezpieczających mienie tych przedsiębiorstw.

31. LIMITATION OF LIABILITY AND LIQUIDATED DAMAGES PROVISION

CUSTOMER ACCEPTS IB UK'S AND ITS AFFILIATE'S TECHNOLOGY, SOFTWARE AND TRADING SYSTEM ("IB UK 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 UK AND ITS AFFILIATES BE LIABLE FOR ANY PUNITIVE, INDIRECT, INCIDENTAL, SPECIAL OR CONSEQUENTIAL LOSS OR DAMAGES, INCLUDING LOSS OF BUSINESS, PROFITS OR GOODWILL. IB UK AND ITS AFFILIATES SHALL NOT BE LIABLE TO CUSTOMER BY REASON OF DELAYS OR INTERRUPTIONS OF SERVICE OR TRANSMISSIONS, OR FAILURES OF PERFORMANCE OF THE IB UK 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 UK'S OR ITS AFFILIATES' INTENTIONAL ACTS. CUSTOMER RECOGNIZES THAT THERE MAY BE DELAYS OR INTERRUPTIONS IN THE USE OF THE IB UK SYSTEM, INCLUDING, FOR EXAMPLE, THOSE CAUSED INTENTIONALLY BY IB UK AND/OR ITS AFFILIATES FOR PURPOSES OF SERVICING THE IB UK SYSTEM. IN NO EVENT SHALL IB UK'S AND ITS AFFILIATES' AGGREGATE LIABILITY, REGARDLESS OF THE FORM OF ACTION AND DAMAGES SUFFERED BY CUSTOMER, EXCEED THE HIGHEST TOTAL MONTHLY COMMISSIONS PAID BY CUSTOMER TO IB UK OVER THE 6 MONTHS PRIOR TO ANY INCIDENT.

31. POSTANOWIENIA OGRANICZENIA ODPOWIEDZIALNOŚCI I WYPŁATY ODSZKODOWAŃ

KLIENT PRZYJMUJE TECHNOLOGIĘ, SOFTWARE, TRADING SYSTEM IB UK I JEGO PARTNERÓW „TAKIM JAKIM JEST”, BEZ POŚREDNICH CZY BEZPOŚREDNICH GWARANCJI, WRAZ, LE CZ NIE TYLKO, Z PORĘCZENIEM PRZYDATNOŚCI DO SPRZEDAŻY LUB OKREŚLONEGO CELU UŻYTKOWEGO, AKTUALNOŚCI, BEZAWARYJNOŚCI; LUB JAKIKOLWIEK GWARANCJI WYPŁYWAJĄCYCH Z UŻYTKOWANIA I PROCESU INWESTOWANIA, JEGO SPOSOBU I SPOSOBU DZIAŁANIA. W ŻADNYM PRZYPADKU IB UK I JEGO PARTNERZY NIE SĄ ODPOWIEDZIALNI ZA JAKĄKOLWIEK SZCZEGÓLNA, POŚREDNIA LUB BEZPOŚREDNIA, KARNA LUB PRZYPADKOWA SZKODĘ WRAZ ZE STRATAMI W DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCEJ, ZYSKACH LUB REPUTACJI. IB UK I JEGO PARTNERZY NIE SĄ WOBEC KLIENTA ODPOWIEDZIALNI Z POWODU OPÓŹNIEŃ LUB WSTRZYMANIA USŁUG LUB PRZESYŁU DANYCH LUB

AWARII SYSTEMU IB UK, NIE ZWAŻAJĄC NA PRZYCZY-
NY, WRAZ Z TYMI SPOWODOWANYMI AWARIAMI HAR-
DWARE LUB SOFTWARE; DZIAŁANAMI RZĄDU, GIEŁDY
LUB REGULATORA; KLĘSKAMI ŻYWIŁOWYMI, WOJNĄ,
TERRORYZMEM LUB CELOWYM DZIAŁANIEM IB UK I/LUB
JEGO PARTNERÓW. KLIENT ZDAJE SOBIE SPRAWĘ Z FAK-
TU, ŻE MOGĄ POJAWIĆ SIĘ OPÓŹNIENIA LUB WSTRZY-
MANIE W UŻYTKOWANIU SYSTEMU IB UK, WRAZ Z TYMI
SPOWODOWANYMI UMYŚLNIE PRZEZ IB UK I/LUB JEGO
PARTNERÓW W CELU UTRZYMANIA SYSTEMU IB UK. W
ŻADNYM PRZYPADKU ODPOWIEDZIALNOŚĆ IB UK I/
LUB JEGO PARTNERÓW NIE PRZEKROCZY, BEZ WZGLĘDU
NA WAŻNOŚĆ DZIAŁAŃ I SZKODĘ SPOWODOWANĄ U
KLIENTA, NAJWYŻSZEJ MIESIĘCZNEJ PROWIZJI ZAPŁA-
CONEJ PRZEZ IB UK W PRZECIĄGU OSTATNICH 6 MIESIĘ-
CY PRZED WYDARZENIEM.

32. Customer Must Maintain Alternative Trading Arrangements

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

32. Klient musi utrzymywać alternatywny dostęp do zestawień handlowych

Systemy oparte na technologiach informacyjnych jak te IB UK i/lub jego Partnerów są z natury podatne na awarie, opóźnienia bądź błędy. KLIENT MUSI OBOK DOSTĘPU DO RACHUNKU IB UK UTRZYMYWAĆ TAKŻE ALTERNATYWNY DOSTĘP DO RYNKU, ABY MOĞE PRZEPROWADZIĆ SWOJE ZLECENIA W PRZYPADKU, GDY SYSTEM IB UK NIE BĘDZIE DOSTĘPNY. Podpisem niniejszej umowy klient oświadcza, że ma alternatywny dostęp do rynku.

33. Consent To Accept Electronic Records And Communications

IB UK and its Affiliates provide electronic trade confirmations, account statements, tax information, proxy materials, key information documents ("KIDs") for products covered by the Packaged Retail and Insurance-based Investment Products Regulation ("PRIIPs") and other Customer records and communications (collectively, "Records and Communications") in electronic form to the maximum extent permitted by applicable law. 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 UK website or on the secure website of one of IB UK's service providers, with a notification sent to customer to login and retrieve the Records and Communications. 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 UK through the IB UK website. If Customer withdraws such consent, IB UK will provide required Records and Communications (e.g., tax documents, proxy materials, etc.) in paper form upon request by telephone or via the IB UK website. However, IB UK reserves the right to require Customer to close Customer's account if Customer withdraws consent to receiving electronic delivery of Records and Communications. 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 UK Website www.interactivebrokers.co.uk. Since these requirements may change, Customer must periodically refer to the IB UK website for current system requirements. To receive electronic mail from IB UK and/or its Affiliates, Customer is re-

sponsible for maintaining a valid Internet e-mail address and software allowing customer to read, send and receive e-mail. Customer must notify IB UK 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 UK website.

33. Zgoda na przekazywanie elektronicznych zapisów i komunikacji

IB UK i jej Partnerzy dostarczają potwierdzenia handlu elektronicznego, wyciągi z konta, informacje podatkowe, materiały zastępcze, dokumenty zawierające kluczowe informacje („KIDs”) dla produktów objętych rozporządzeniem w sprawie detalicznych produktów marżowych oraz przepisów dotyczących produktów inwestycyjnych opartych na ubezpieczeniach („PRIIPs”) i innych danych klientów oraz komunikacji (zbiór-
czo „Dokumentacja i komunikacja”) w formie elektronicznej w maksymalnym zakresie dozwolonym przez obowiązujące prawo.

Zapisy elektroniczne i komunikacja mogą być przesłane do klienta poprzez platformę inwestycyjną Trader Workstation („TWS”) lub na adres email klienta lub ze względów bezpieczeństwa mogą być publikowane na stronie internetowej IB UK lub na bezpiecznej stronie internetowej jednego z dostawców usług IB UK, co będzie wymagało zalogowania klienta i zapoznania się z daną komunikacją. Podpisem niniejszej Umowy, klient zgadza się na przyjmowanie elektronicznych zapisów i komunikacji (np. dokumenty podatkowe, materiały proxy itp.). Taka zgoda będzie automatycznie odnawiana na każdy rok podatkowy, jeśli nie zostanie odwołany klientem. Klient może taką zgodę kiedykolwiek odwołać poprzez elektroniczne oświadczenie za pomocą strony internetowej IB UK. Jeśli klient taką zgodę odwoła, IB UK będzie przekazywać dokumenty podatkowe w formie papierowej na podstawie telefonicznej prośby lub poprzez stronę internetową IB UK www.interactivebrokers.co.uk. Co więcej IB UK ma prawo do poproszenia klienta o zamknięcie swojego rachunku. Do inwestycji z użyciem TWS i przyjmowania informacji i komunikacji poprzez TWS istnieją dane wymagania dotyczące hardware i software, które są opisane na stronie internetowej IBUK i na www.interactivebrokers.com. Z powodu możliwości zmiany takich warunków, klient powinien regularnie odwiedzać stronę internetową IB UK w celu spełniania aktualnych wymagań. Do otrzymywania maili elektronicznych od IB UK i jego Partnerów klient musi utrzymywać ważny adres email oraz software, który pozwoli mu na czytanie wiadomości. Klient musi natychmiastowo poinformować IB o zmianie swojego adresu email przy użyciu procedur opisanych na stronie internetowej IB UK dla zmiany adresu email.

34. Data Protection

A. IB UK will act as a data controller of Customer's personal data within the meaning of the General Data Protection Regulation (EU) 2016/679 ("Data Protection Law"). IB UK and its Affiliates may use, store, disclose, transmit or otherwise process ("Process") any information, including personal information, such as the name, address or age ("Personal Information") provided by Customer or its directors, officers, employees, associates, agents, trustees, traders, or representatives to IB UK or its Affiliates under this Agreement or otherwise acquired by IB UK or its Affiliates from Customer or its directors, officers, employees, associates, agents, advisers, trustees, traders or representatives in the circumstances set out in this Section and also (in each case to the extent permitted by the Data Protection Law:

- i. for the purpose of administering this Agreement;
- ii. to provide services to Customer;
- iii. for the purpose of marketing financial services and products from IB UK, its Affiliates or third parties to Customer;

iv. to respond to requests for information from Customer and to follow up with Customer afterwards to see if IB UK can provide any further assistance;

v. for statistical purposes and for market research and product analysis and to develop and improve products and services;

vi. to enforce or apply the Agreement and/or other agreements and/or to protect IB UK's property or rights and to defend any potential claim;

vii. for the purposes of preventing and detecting money -laundering, terrorism, fraud or other crimes and/or abuses of IB UK's and its Affiliates' services;

viii. to comply with any legal, regulatory or good practice requirement whether originating from the United Kingdom or elsewhere (including but not limited to, the United States), and to fulfil our obligations under any reporting agreement entered into with any tax authority or revenue service(s) from time to time; or
ix. to contact Customer in accordance with (and subject to) this Section.

B. For these purposes, IB UK and its Affiliates may transfer or disclose ("Disclosure") Personal Information:

i. to other members of the Interactive Brokers Group or any connected company, wherever located throughout the world;

ii. to any person or organization acting on behalf of or engaged by IB UK or any of its Affiliates to perform, or assist in the performance of, its services or to advise them, provided that they will only be given access to the relevant information for that purpose;

iii. to any depository, stock exchange, clearing or settlement system, account controller or other participant in the relevant system, to counterparties, dealers, custodians, intermediaries and others where disclosure is reasonably intended for the purpose of effecting, managing or reporting transactions in connection with the Agreement or establishing a relationship with a view to such transactions; and

iv. to any other person to whom IB UK or any of its Affiliates is permitted to delegate any of their respective functions.

C. By agreeing to this Agreement, Customer freely consents to the Process and Disclosure of Personal Information and agrees to procure such consent from its directors, officers, employees, associates, agents, trustees, traders, and representatives. Customer also agrees that the Purposes may be amended to include other uses, transmissions, or disclosures of Personal Information following notification to Customer.

D. Customer understands and accepts that any Personal Information or any other information or documents relating to Customer or Customer's affairs (including Customer's dealings with IB UK and its Affiliates) that are disclosed, transmitted or Processed pursuant to this Agreement may be sent outside the U.K., the European Economic Area ("EEA") and/or to persons or entities that are not subject to the same legal or regulatory requirements regarding data protection as are provided by U.K. or European law. These disclosures may involve overseas storage and other overseas transfer, processing and use of Personal Information and disclosure to third parties. In case Personal Information is transferred to countries or territories outside of the EEA that are not recognized by the European Commission as offering an adequate level of data protection, IB UK and its Affiliates have put in place appropriate data transfer mechanisms to ensure Personal information is protected. Details of the data transfer mechanism can be obtained by

contacting the IB UK Data Protection Office at dpo@interactivebrokers.co.uk.

E. IB UK and its Affiliates retain Personal Information in an identifiable form in accordance with our policies. Personal Information is retained as long as necessary to meet legal, regulatory and business requirements. Retention periods may be extended if IB UK or its Affiliates are required to preserve Personal Information in connection with litigation, investigations and other proceedings. To the extent provided by Applicable Laws, Customer has the right to request access to and rectification or erasure of Customer's Personal Information; to obtain restriction of processing of Personal Information; to object to the processing of Personal Information; and to data portability. Customer has the right to withdraw consent at any time, subject to Applicable Laws. Customer should contact the IB UK Data Protection Office at dpo@interactivebrokers.co.uk to exercise any data protection rights. Customer may also lodge a complaint with a privacy supervisory authority if Customer considers that Personal Information has been processed in violation of Applicable Laws and IB UK and its Affiliates failed to remedy such violation to Customer's reasonable satisfaction.

34. Ochrona danych

A. IB UK będzie działał jako administrator danych osobowych Klienta w rozumieniu ogólnego rozporządzenia o ochronie danych (UE) 2016/679 („Prawo ochrony danych”). IB UK i jego Partnerzy mogą wykorzystywać, przechowywać, ujawniać, przysłać lub w inny sposób przetwarzać („Przetwarzać”) wszelkie informacje, w tym dane osobowe, takie jak imię i nazwisko, adres lub wiek („Dane osobowe”) dostarczone przez Klienta lub jego dyrektorów, funkcjonariuszy, pracowników, współpracowników, agentów, powierników, handlowców lub przedstawicieli do IB UK lub jego Partnerów na mocy niniejszej Umowy lub w inny sposób uzyskanych przez IB UK lub jego Partnerów od Klienta lub jego dyrektorów, urzędników, pracowników, współpracowników, agentów, doradców, powierników, handlowców lub przedstawicieli w okolicznościach określonych w niniejszej sekcji, a także (w każdym przypadku w zakresie dozwolonym przez ustawę o ochronie danych):

- i. w celu administrowania niniejszą Umową;
- ii. świadczenia usług na rzecz klienta;
- iii. w celach marketingowych usług finansowych i produktów IB UK, jego Partnerów lub stron trzecich do Klienta;
- iv. odpowiadania na prośby o informacje od Klienta a następnie kontaktu z Klientem, by sprawdzić, czy IB UK może udzielić dalszej pomocy;
- v. w celach statystycznych oraz do badań rynkowych i analiz produktów a także do rozwoju i ulepszenia produktów i usług;
- vi. w celu egzekwowania lub stosowania Umowy i / lub innych umów a / lub w celu ochrony własności lub praw IB UK i obrony wszelkich potencjalnych roszczeń;
- vii. w celu zapobiegania i wykrywania fałszerstw pieniężnych, terroryzmu, oszustwa lub innych przestępstw i / lub nadużyć w usługach IB UK i jego Partnerów;
- viii. spełnienia wszelkich wymogów prawnych, regulacyjnych lub dobrych praktyk, niezależnie od tego, czy pochodzą one ze Zjednoczonego Królestwa, czy innego miejsca (w tym między innymi ze Stanów Zjednoczonych) oraz w celu wypełnienia zobowiązań wynikających z jakiegokolwiek umowy o sporządzeniu sprawozdania zawartej z dowolnym organem podat-

kowym lub służbą skarbową; lub

IX. kontaktowania się z Klientem zgodnie z (i) podlegając mu) niniejszym rozdziałem.

B. W tym celu IB UK i jej Partnerzy mogą przekazywać lub ujawniać („ujawniać”) dane osobowe:

- i. innym członkom Interactive Brokers Group lub innym powiązanim przedsiębiorstwom, niezależnie od lokalizacji na świecie;
- ii. do każdej osoby lub organizacji działającej w imieniu lub zaangażowanej przez IB UK lub któregokolwiek z jego Partnerów w celu świadczenia usług lub pomocy w zakresie świadczenia usług bądź doradzania, pod warunkiem, że uzyskają one dostęp jedynie do odpowiednich informacji w konkretnym celu;
- iii. każdego depozytariusza, giełdy, systemu księgującego lub rozliczeniowego, administratora konta lub innego uczestnika w danym systemie, do kontrahentów, dealerów, zarządzających majątkiem, pośredników i innych podmiotów, jeżeli ujawnienie jest zasadnie przewidziane do celów dokonywania transakcji lub zarządzania nimi w związku z Umową lub ustanowienie relacji w związku z takimi transakcjami; i
- iv. każdej innej osoby, której IB UK lub którykolwiek z jego partnerów może delegować dowolne z ich odpowiednich funkcji.

C. Akceptując niniejszą Umowę, Klient wyraża zgodę na przetwarzanie i ujawnianie danych osobowych i wyraża zgodę na uzyskanie takiej zgody od swoich dyrektorów, urzędników, pracowników, współpracowników, agentów, powierników, handlowców i przedstawicieli. Klient zgadza się również, że Cele mogą zostać zmienione w celu uwzględnienia innych zastosowań, transmisji lub ujawnień Danych Osobowych po powiadomieniu Klienta.

D. Klient rozumie i akceptuje, że wszelkie Dane osobowe lub wszelkie inne informacje lub dokumenty dotyczące Klienta lub spraw Klienta (w tym relacje z IB UK i jego Partnerami), które są ujawniane, przekazywane lub przetwarzane zgodnie z niniejszą Umową, mogą być wysyłane poza Wielką Brytanię, Europejski Obszar Gospodarczy („EOG”) i/lub osobom lub podmiotom, które nie podlegają tym samym prawnym lub regulacyjnym wymogom dotyczącym ochrony danych, jak zapewnia prawo Wielkiej Brytanii lub Europy. Te ujawnienia mogą obejmować przechowywanie za granicą, przetwarzanie i wykorzystywanie Danych osobowych i ujawnianie stronom trzecim. W przypadku, gdy dane osobowe są przekazywane do krajów lub terytoriów poza EOG, które nie są uznawane przez Komisję Europejską jako zapewniające odpowiedni poziom ochrony danych, IB UK i jego Partnerzy wprowadzili odpowiednie mechanizmy transferu danych w celu zapewnienia ochrony danych osobowych. Szczegóły dotyczące mechanizmu przesyłania danych można uzyskać kontaktując się z biurem ochrony danych IB UK pod adresem dpo@interactivebrokers.co.uk.

E. IB UK i jego Partnerzy przechowują Dane osobowe w możliwej do zidentyfikowania formie zgodnie z naszymi zasadami. Dane osobowe są przechowywane tak długo, jak to konieczne w celu spełnienia wymagań prawnych, regulacyjnych i biznesowych. Okresy przechowywania mogą zostać przedłużone, jeżeli IB UK lub jego Partnerzy są zobowiązane do zachowania Danych Osobowych w związku ze sporami sądowymi, dochodzeniami i innymi postępowaniami. W zakresie określonym Obowiązującymi przepisami, Klient ma prawo żądać dostępu do Danych osobowych Klienta, ich poprawiania lub usuwania; w celu ograniczenia przetwarzania Danych Osobowych; sprzeciwienia się przetwarzaniu danych osobowych; i do przenoszenia danych. Klient ma prawo do wycofania zgody w dowolnym czasie, z zastrzeżeniem obowiązujących prze-

pisów. W tym celu klient powinien skontaktować się z biurem ochrony danych IB UK pod adresem dpo@interactivebrokers.co.uk, aby skorzystać ze wszelkich praw do ochrony danych. Klient może również złożyć skargę do organu nadzorczego ds. Prywatności, jeśli uzna, że dane osobowe zostały przetworzone z naruszeniem obowiązujących przepisów, a IB UK i jego Partnerzy nie zarządziły takim naruszeniem uzasadnionej satysfakcji Klienta.

35. Privacy Policy

Customer represents that Customer has read and understood the information contained in the “Interactive Brokers Group Privacy Policy” (“IBG Privacy Policy”), attached hereto, and consents to the collection and use of the personal information that Customer has shared with IB UK and its Affiliates in accordance therewith. Customer further consents to the receipt of annual notice of the IBG Privacy Policy via the IB UK website and shall monitor the IB UK website for revisions to the IBG Privacy Policy.

35. Zasady ochrony danych osobowych

Klient oświadcza, że przeczytał i zrozumiał informacje zawarte w „Polityce prywatności Grupy Interactive Brokers” („Polityka prywatności IBG”), załączonej do niniejszego dokumentu, i zgadza się na zbieranie i wykorzystywanie danych osobowych, które Klient udostępnił firmie IB UK i jego Partnerom. Klient wyraża ponadto zgodę na coroczne zawiadomienie o Polityce Prywatności IBG za pośrednictwem strony internetowej IB UK oraz będzie monitorował stronę internetową IB UK pod kątem zmian w Polityce Prywatności IBG.

36. Complaint Procedures

A summary of IB UK's Internal Complaint Handling Procedures shall be made available to Customers through the IB UK website. All formal complaints should be made using one of the following means:

- A. by WebTicket in Account Management on the IB UK website;
- B. by letter to Complaints Handling, Compliance Department, Interactive Brokers (U.K.) Limited, Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, London EC2N 4AY, United Kingdom;
- C. by fax to +44 207 796 4735.

IB UK is a participant in the UK Financial Ombudsman Service (“FOS”). The FOS will only consider complaints for regulated activities and therefore may or may not consider complaints in respect of certain products or transactions depending on how the transactions are characterized by the FOS. The FOS is provided free of charge to complainants. The FOS's decisions are based on what is “fair and reasonable” and are binding on firms if a complainant accepts them.

36. Procedura reklamacyjna

Podsumowanie wewnętrznych procedur rozpatrywania skarg IB UK będzie udostępnione Klientom za pośrednictwem strony internetowej IB UK. Wszystkie formalne skargi powinny być składane w jeden z następujących sposobów:

- A. przez WebTicket w zarządzaniu kontem na stronie internetowej IB UK;
- B. listownie do Complaints Handling, Compliance Department, Interactive Brokers (U.K.) Limited, Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, London EC2N 4AY, United Kingdom
- C. faksem pod numerem + 44 207 796 4735.

IB UK jest uczestnikiem brytyjskiego Financial Ombudsman Service („FOS”). Rzecznik będzie rozpatrywał wyłącznie skargi dotyczące działalności regulowanej, a zatem może lub nie może rozpatrywać skargi dotyczące

określonych produktów lub transakcji w zależności od sposobu, w jaki transakcje są charakteryzowane przez rzecznika. FOS jest bezpłatny dla skarżących. Decyzje FOS opierają się na tym, co jest „sprawiedliwe i uczasadne” i wiążą firmy, jeśli akceptant je zaakceptuje.

37. Miscellaneous

A. To the fullest extent permitted by the Applicable Laws of the Customer's home country: (i) this Agreement shall be governed by, and construed in all respects in accordance with the laws of England and subject to the exclusive jurisdiction of the Courts of England; and (ii) Customer irrevocably and unconditionally: (a) submits itself to the personal jurisdiction of the Courts of England; (b) waives any objection which it may now or hereafter have to the laying of venue of any action, suit or proceeding arising out of or in connection with this Agreement brought in the Courts located in England; and (c) waives and agrees not to plead or claim in any such court that any such action, suit or proceeding brought in any such court has been brought in an inconvenient forum.

In the event that the Courts of England cannot assert jurisdiction over Customer or a claim against Customer, or in the event that IB UK must by law enforce a judgment against Customer other than in England, Customer irrevocably and unconditionally submits itself to the personal jurisdiction of the Courts of Customer's home country or the country in which the suit must be brought or the judgment enforced. In such case Customer waives, to the fullest extent permitted by law, any objection which it may now or hereafter have to the laying of venue of any action, suit or proceeding arising out of or in connection with this Agreement brought in such jurisdiction. Customer further hereby irrevocably and unconditionally waives and agrees not to plead or claim in any such court that any such action, suit or proceeding brought in any such court has been brought in an inconvenient forum.

In the event that the U.K. Financial Ombudsman Service ("FOS") shall have jurisdiction over a particular dispute, both parties consent to such jurisdiction and agree to submit the dispute to be resolved pursuant to the procedures governing the FOS.

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 UK and/or its Affiliates to enforce any term or condition of this Agreement is not a waiver of the term/condition.

C. Customer, and any person connected to or representing Customer, accepts that all telephone conversations between IB UK and/or its Affiliates, on the one hand, and Customer or such other person, on the other hand, may be recorded without the use of a warning tone. Such recordings will be IB UK's sole property. However, where required under Applicable Laws, a copy of the records relating to telephone conversations and electronic communications will be made available to Customer upon request (provided that a charge may be payable), for a period of 5 years and, where required by a competent authority for a period of up to 7 years. IB UK and its Affiliates will retain such records in accordance with their procedures which may change from time to time in their absolute discretion. Customer should not expect to be able to rely on IB UK or its Affiliates to comply with record keeping obligations

D. Customer may not assign or transfer any rights or

obligations hereunder without the prior written consent of IB UK. All or part of the rights and obligations of IB UK under this Agreement may be assigned by IB UK to any Affiliate or to another duly registered broker-dealer or futures commission merchant. This Agreement shall inure to the benefit of IB UK's successors, assigns, and Affiliates. It is hereby expressly agreed that the Affiliates of IB UK are intended to be third-party beneficiaries to this Agreement, and are entitled to enforce the rights and remedies of IB UK hereunder. The Customer agrees that IB UK, on behalf of its Affiliate, may assert any claim that any Affiliate may have against Customer.

E. IB UK may terminate this Agreement or its services to Customer at any time. Customer may close its account upon notice to IB UK electronically through the IB UK website, but only after all positions are closed and all other requirements specified on the IB UK website regarding account closure are satisfied.

Customers who trade certain products on U.S. exchanges in an IB UK account that is carried by a U.S. Affiliate of IB UK may be eligible for certain protections with respect to the equity in those accounts which is provided by the U.S. Securities Investor Protection Corporation ("SIPC"). Customers also may be eligible for protection afforded by the U.K. Financial Services Compensation Scheme ("FSCS") which compensates private customers in the event that a U.K. company that is engaged in investment business becomes insolvent. However, to the extent that Customer seeks, or could seek, compensation from SIPC or any other third party, Customer's claim to FSCS may be barred. FSCS coverage generally does not extend to cash losses. For up-to-date information on coverage of this scheme, Customer should refer to the FSCS website www.fscs.org.uk.

37. Postanowienia końcowe

A. W najszerszym zakresie dozwolonym przez obowiązujące prawo kraju pochodzenia klienta: (i) niniejsza Umowa podlega i jest interpretowana we wszystkich aspektach zgodnie z prawem Wielkiej Brytanii i podlega wyłącznej jurysdykcji sądów Anglii; oraz (ii) Klient nieodwołalnie i bezwarunkowo: (a) poddaje się osobistej jurysdykcji angielskich sądów; (b) zrzeka się wszelkich sprzeciwów, które mógłby od razu lub w przyszłości wnieść do ustalenia miejsca zdarzenia w przypadku jakichkolwiek działań, pozwów lub postępowań wynikłych w związku z niniejszą Umową i wniesionych do sądów znajdujących się w Anglii; oraz (c) zrzeka się i zobowiązuje się nie powoływać się w żadnym z takich sądów, że jakiegokolwiek takie działanie, pozew lub postępowanie wniesione do takiego sądu zostało wniesione do nieodpowiedniego sądu.

W przypadku, gdy sądy Anglii nie będą mogły poddać Klienta jurysdykcji lub roszczeń wobec Klienta lub w przypadku, gdy IB UK musi zgodnie z prawem wykonać wyrok przeciwko Klientowi w sposób inny niż w Anglii, Klient nieodwołalnie i bezwarunkowo osobiście podda się jurysdykcji sądu kraju zamieszkania klienta lub kraju, w którym sprawa została wniesiona lub wyrok wykonany. W takim przypadku Klient zrzeka się, w najszerszym zakresie dozwolonym przez prawo, wszelkich zastrzeżeń, które mógłby mieć, od razu lub w przyszłości, wobec ustanowienia miejsca jakiegokolwiek działań, pozwu lub postępowania wynikającego z niniejszej Umowy lub w związku z nią wszczętych jurysdykcji. Klient niniejszym, nieodwołalnie i bezwarunkowo, zrzeka się i zgadza się nie powoływać się ani nie żądać od żadnego wymienionego sądu, aby jakiegokolwiek takie działanie, pozew lub postępowanie wnoszone do danego sądu zostało wniesione do nieodpowiedniego sądu.

W przypadku, gdy rozpatrzenie konkretnego sporu będzie zakwalifikowane do kompetencji rzecznika praw obywatelskich w Wielkiej Brytanii („FOS”), obie strony wyrażają zgodę na taką jurysdykcję i wyrażają zgodę na przekazanie sporu do rozstrzygnięcia zgodnie z procedurami regulującymi działalność rzecznika.

PRZY WSZYSTKICH METODACH ROZPATRYWANIA OSKARZEŃ, ARBITRAŻACH LUB METODACH ROZSTRZYGANIA SPORÓW, STRONY ZRZEKAJĄ SIĘ PRAWA DO ODSZKODOWAŃ.

B. Klient wyraża zgodę na otrzymanie niniejszej Umowy w języku angielskim i oświadcza, że rozumie jej warunki. Niniejsza Umowa zawiera całość Umowy między stronami, które nie złożyły żadnych oświadczeń ani zapewnień. Jeśli którekolwiek postanowienie niniejszej Umowy jest nieważne, nie może to unieważnić innych postanowień. Niepowodzenie IB UK i/lub jej Partnerów w egzekwowaniu jakichkolwiek warunków niniejszej Umowy nie oznacza zrzeczenia się tego warunku.

C. Klient i każda osoba związana z klientem lub reprezentująca go akceptuje fakt, że wszystkie rozmowy telefoniczne między IB UK lub jej Partnerami, z jednej strony, a Klientem lub inną taką osobą, z drugiej strony, mogą być rejestrowane bez ostrzeżenia. Nagrania takie będą wyłączną własnością IB UK. Jednakże, przez okres 5 lat, jeżeli jest to wymagane przez obowiązujące prawo, kopia dokumentacji związanej z rozmowami telefonicznymi i komunikacją elektroniczną jest udostępniana Klientowi na żądanie (pod warunkiem wniesienia opłaty) do właściwego organu przez okres do 7 lat. IB UK i jego Partnerzy zachowują nagrania zgodnie z własnymi procedurami, które mogą zostać według uznania zmienione. Klient nie powinien oczekiwać, że IB UK oraz jego Partnerzy będą spełniać obowiązek zapisu nagrań.

D. Klient nie może przenosić żadnych praw i obowiązków wynikających z niniejszej Umowy na inną osobę bez uprzedniej pisemnej zgody IB UK. Całość lub część praw i obowiązków IB UK zgodnie z niniejszą Umową może zostać przekazana przez IB UK dowolnemu Partnerowi lub innemu zarejestrowanemu brokerowi lub sprzedawcy kontraktów futures. Niniejsza Umowa obowiązuje także następców IB UK, cesjonariuszy i Partnerów IB UK. Niniejszym uzgodniono, że Partnerzy IB UK będą beneficjentami będącymi stronami trzecimi niniejszej Umowy i są uprawnieni do egzekwowania praw i środków prawnych IB UK. Klient zgadza się, że IB UK, w imieniu swojego Partnera, może dochodzić wszelkich roszczeń, które każdy z Partnerów może mieć wobec Klienta.

E. IB UK może w każdej chwili wypowiedzieć niniejszą Umowę lub swoje usługi Klientowi. Klient może zamknąć rachunek po powiadomieniu IB UK drogą elektroniczną za pośrednictwem strony internetowej IB UK po zamknięciu wszystkich pozycji i spełnieniu wszystkich innych wymagań określonych na stronie internetowej IB UK dotyczących zamknięcia konta.

Klienci, którzy inwestują w dane produkty na giełdach amerykańskich poprzez rachunek IB UK, który jest prowadzony przez amerykański oddział IB UK, mogą być uprawnieni do pewnych zabezpieczeń w odniesieniu do kapitału własnego zapewnionych przez US Securities Investor Protection Corporation („SIPC”). Klienci mogą również kwalifikować się do ochrony zapewnianej przez brytyjski program odszkodowań w Wielkiej Brytanii („FSCS”), który spona klientów prywatnych w przypadku niewypłacalności brytyjskiej spółki, prowadzącej działalność inwestycyjną. Jednak zakres, w jakim Klient żąda lub będzie żądał odszkodowania od SIPC lub jakiegokolwiek innej strony trzeciej, może zostać odrzucone przez FSCS. Zasięg FSCS zasadniczo nie obejmuje strat pieniężnych. W celu uzyskania większej ilości informacji na temat zasięgu tego programu, Klient powinien zapoznać się ze stroną internetową FSCS www.fscs.org.uk

Uwaga: Otwarcie rachunku w IB UK może być dla klientów LYNX B.V. ograniczone.

Zapoznanie z ryzykiem handlu na rachunku Marżowym (Margin) / Disclosure of risks of margin trading (str. 15 - 16)

Polskie tłumaczenie oryginalnego dokumentu Disclosure of Risks of Margin Trading spółki Interactive Brokers (UK) Limited służy jedynie do lepszego zrozumienia tekstu. W przypadku sporu decydującym dokumentem jest oryginalny zapis umowy klienta w wersji angielskiej.

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”) udostępnia niniejszy dokument, aby przekazać podstawowe informacje o inwestycji w papiery wartościowe i kontrakty futures z marżą oraz aby poinformować o ryzyku związanym z handlem na rachunku marżowym. „Handel marżowy (Margin)” może oznaczać zawarcie transakcji, w której papiery wartościowe są zakupione częściowo przez pożyczkę depozytową udostępnioną przez Interactive Brokers, w której dane papiery wartościowe funkcjonują jako zabezpieczenie. Handel na rachunku marżowym może także oznaczać inwestowanie w produkty inwestycyjne jak na przykład kontrakty futures lub opcje, gdzie jest wpłacony początkowy wkład w celu gwarancji zobowiązań, co więcej kolejne depozyty mogą być wymagane do zapewnienia zobowiązań, wraz ze zmianą wartości pozycji.

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

Niniejszy dokument także opisuje specjalne ryzyko połączone z handlem na rachunku marżowym na rachunku IRA (Individual Retirement Account), tak jak opisano poniżej.

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.

Zanim zaczniesz inwestować w papiery wartościowe, futures lub inne produkty inwestycyjne na rachunku marżowym, powinieneś dokładnie przestudiować Umowę o depozyt przekazaną przez IB, a możliwe pytania i obawy dotyczące rachunku marżowego możesz konsultować z IB.

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.

Jeśli kupujesz papiery wartościowe, możesz za nie zapłacić całą ich wartość lub na część ich wartości możesz pożyczyć środki od IB. Jeśli zdecydujesz się wypożyczyć środki od IB, otwierasz tym samym konto marżowe. Zakupione papiery wartościowe są zabezpieczeniem dla udzielonej pożyczki. Jeśli papiery wartościowe lub kontrakty futures na rachunku stracą na wartości, tak samo straci na wartości zabezpieczenie dla pożyczki, a jako następstwo IB może wprowadzić środki ostrożności jak na przykład sprzedaż papierów wartościowych lub innych aktywów na jakimkolwiek rachunku w IB lub wydać wezwanie do dopełnienia depozytu w celu zapewnienia wystarczających środków na rachunku.

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.

Należy wziąć pod uwagę fakt, że według Umowy depozytowej IB, IB standardowo nie będzie wydawać wezwań do call margin, IB nie będzie wpłacać środków na rachunek, aby zostały spełnione intraday niedostatki depozytowe; IB będzie likwidować pozycje na rachunku aby zapewnić spełnienie warunków depozytowych bez uprzedniego poinformowania klienta i bez możliwości wyboru pozycji do likwidacji lub kolejności i czasu likwidacji.

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:

Co więcej istotne jest, aby zrozumieć w pełni ryzyko połączone z inwestowaniem w papiery wartościowe lub kontrakty futures na rachunku marżowym. Ryzyko zawiera w sobie następująco:

• **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).

• **Możesz stracić więcej środków niż pierwotnie wpłaciłeś na konto marżowe.** Spadek wartości papierów wartościowych lub kontraktów futures, które zostały zakupione na depozyt może oznaczać, że nastanie potrzeba, aby zostały wpłacone kolejne środki do IB, który udzielił danej pożyczki lub zapewnił depozytu, aby zapobiec koniecznej odsprzedaży papierów wartościowych lub kontraktów futures lub innych aktywów na rachunku lub rachunkach.

• **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 może z konieczności odsprzedać papiery wartościowe lub inne aktywa na Twoim rachunku lub rachunkach.** Jeśli środki na rachunku spadną poniżej granicy wymaganego depozytu lub jeżeli IB podwyższy próg minimalnego depozytu, IB może sprzedać papiery wartościowe lub kontrakty futures na którymkolwiek Twoim rachunku prowadzonym w IB w celu zagwarantowania spełnienia warunków depozytowych na rachunku marżowym.

• **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 może sprzedać Twoje papiery wartościowe lub inne aktywa bez informowania o tym fakcie.** Niektórzy inwestorzy mylnie sądzą, że spółka musi najpierw skontaktować się z klientem, aby wezwanie do call margin, wezwanie do uregulowania depozytu było uzasadnione, oraz że spółka nie może likwidować papierów wartościowych i innych aktywów na rachunku klienta bez uprzedniej informacji. Nie jest to prawdą. Tak jak zostało określone powyżej, IB standardowo nie będzie wysyłać wezwań do uzupełnienia depozytu i może bez opóźnień sprzedać Twoje papiery wartościowe lub kontrakty futures bez uprzedniego informowania w przypadku, że rachunek nie posiada wystarczającego depozytu.

• **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.

• **Nie posiadasz prawa do wskazywania, które papiery wartościowe lub kontrakty futures albo inne aktywa na rachunku będą likwidowane lub sprzedane w celu spełnienia warunków depozytowych w przypadku wezwania do uzupełnienia depozytu na rachunku marżowym.** IB ma prawo zdecydować, które pozycje mają być sprzedane w celu ochrony własnych interesów.

• **IB can increase its "house" maintenance margin requirements at any time and is not re-**

quired 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 może zwiększyć minimalny wymagany próg depozytu kiedykolwiek bez konieczności informowania Cię o tym fakcie.** Takie zmiany w polityce spółki mogą często być natychmiastowe. Jeśli na Twoim rachunku nie będziesz zdolny do uzupełnienia depozytu w momencie zwiększenia jego progu, standardowo będzie to znaczyło według IB likwidację lub sprzedaż papierów wartościowych, kontraktów futures lub innych aktyw na rachunku lub rachunkach.
- **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.**
- **Jeśli IB zdecyduje o wydaniu wezwania do uzupełnienia depozytu na rachunku marżowym zamiast natychmiastowej likwidacji pozycji z niedostatecznym progiem depozytu, nie powstaje żadne prawo do przedłużenia czasu do wezwania do uzupełnienia depozytu.**

Special Risks of Trading
on Margin in an IRA Account:

Specjalne ryzyko handlu na kocie marżowym (Margin) na rachunku IRA (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.

Inwestowanie na rachunku marżowym (Margin) IRA może nie być odpowiednie dla Twojej sytuacji finansowej.

Obrót na rachunku marżowym (Margin) (razem z handlem futures i opcji) jest bardzo ryzykowne i może mieć następstwa w stracie środków większej niż wpłacone środki na Twoim rachunku IRA. To zależy od Ciebie, abyś ocenił, czy obrót na kocie marżowym na rachunku IRA jest dla Ciebie odpowiednie, na podstawie własnej sytuacji finansowej, tolerancji ryzyka, ilości lat do odejścia na emeryturę i innych faktów. Najlepiej w tym celu skonsultować się z profesjonalnym doradcą finansowym, czy handel na kocie marżowym jest zgodny z moim celem inwestycyjnym.

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.

Należy dokładnie śledzić rachunek oraz transakcje, aby nie być narażonym na finansowe okoliczności i następstwa: Handel wymagający depozytu (wraz z futures i wypisywaniem opcji) może wymagać przesłania dodatkowych środków na rachunek w celu pokrycia wymaganego depozytu. Zarówno postanowienia Polityki wewnętrznej dochodów określają limity, jaka ilość środków może być wpłacona na rachunek IRA. Wpłaty na taki rachunek przekraczające dane limity mogą spowodować nieprzyjemne następstwa podatkowe, wraz z przepadnięciem statusu ulgi podatkowej rachunku IRA i/lub innych kar. Tak jak opisano powyżej, IB będzie likwidować pozycje na rachunku w przypadku niewpłacenia lub niemożności wpłacenia dostatecznej ilości środków na wypełnienie warunków depozytowych na rachunku marżowym.

Zapoznanie z ryzykiem inwestycji forex i multiwalutowych rachunków / Risk disclosure statement for forex trading and multicurrency accounts (str. 17 - 18)

Polskie tłumaczenie oryginalnego dokumentu Risk Disclosure Statement for Forex Trading and Multi-Currency Accounts spółki Interactive Brokers (UK) Limited służy jedynie dla lepszego zrozumienia tekstu. W przypadku sporu, decydującym dokumentem jest wersja angielska Umowy klienta.

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. Przegląd: Rachunki w Interactive Brokers z funkcją multiwalutową umożliwiają klientom IB inwestowanie w produkty denominowane w walutach obcych przy użyciu jednego rachunku IB denominowanego w jednej „podstawowej” walucie wybranej przez klienta. Klienci IB mogą także na swoim multiwalutowym rachunku przeprowadzić transakcje na rynku spotowym walut obcych w celu manipulacji z/wyrównania salda debetowego bądź kredytowego wynikającego z inwestowania w zagraniczne papiery wartościowe, opcje, kontrakty futures w celu konwersji salda kredytowego bądź debetowego do waluty podstawowej klienta lub w celu zabezpieczenia czy spekulacji.

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. Główne ryzyko: Klient rozumie i jest świadom faktu, że kupno i sprzedaż papierów wartościowych, opcji, futures i innych produktów inwestycyjnych, które są denominowane w walutach obcych lub podlegają handlu na rynkach zagranicznych nie jest wyłączone z ryzyka a do takich inwestycji potrzebne jest znaczne doświadczenie i umiejętności. Klienci wnoszący o rachunki multiwalutowe Interactive Brokers („IB”) potwierdzają, że są świadomi i rozumieją ryzyko powiązane z handlem zagranicznymi papierami wartościowymi, opcjami, futures lub walutami oraz że posiadają wystarczające środki finansowe, aby móc znieść takie ryzyko.

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 experi-

ence, 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. Odpowiedzialność klienta za decyzje inwestycyjne: Klient jest świadom, że przedstawiciele IB nie są uprawnieni do świadczenia usług poradnictwa inwestycyjnego, handlowego lub podatkowego i nie będą świadczyć takich usług lub doradzać strategii przy inwestowaniu na multiwalutowym rachunku. Klient musi dokładnie ocenić czy każda konkretna transakcja jest dla niego odpowiednia, zważając na swoje umiejętności inwestycyjne, cele finansowe, zdolność finansową i inne istotne okoliczności oraz czy ma do dyspozycji wystarczająca ilość wolnych środków do dokonania transakcji, móc śledzić wszystkie ryzyka oraz obowiązki wynikające z Umowy. Przy ocenie wyżej opisanego, IB wyraźnie poleca, aby klient skorzystał z usług niezależnych doradców handlowych prawnych i podatkowych zanim zdecyduje się na zawarcie jakiegokolwiek transakcji.

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. Ryzyko kursowe: Zmienne kursy pomiędzy walutami obcymi mogą się wyraźnie zmieniać z wielu ekonomicznych, politycznych lub innych powodów, wystawiających klienta na ryzyko straty kursowej wraz z nieodczynnym ryzykiem handlu bazowym produktem finansowym. Jeśli klient wpłaci środki w innej walucie niż waluta, w której są denominowane produkty, które podlegają handlu, na straty lub zyski na transakcjach klienta będą także miały wpływ kursy walut pomiędzy przedmiotowymi walutami. Jeśli klient handluje na kocie marżowym, wpływ zmian kursów walutowych może być jeszcze większy.

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 con-

verts the foreign currency back into the base currency.

E. Wahania walut: W przypadku, gdy klient skorzysta z narzędzia wymiany środków na rynku spotowym walut obcych za pośrednictwem IB, w celu kupna bądź sprzedaży, wahania kursów walutowych między walutą obcą a walutą podstawową może spowodować znaczne straty u klienta, wraz ze stratami kiedy to klient konwertuje walutę wstecznie na podstawową.

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. Nieregulowanie transakcji walutowych: Mimo, iż IB jest zarejestrowane w Securities and Exchange Commission jako broker-dealer i jest zarejestrowany w Commodity Futures Trading Commission jako makler futures, transakcje na rynku spotowym walut obcych między klientem a IB nie są regulowane lub kontrolowane ze strony SEC, CFTC lub jakiegokolwiek innej instytucji regulującej.

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. Charakter transakcji na rynku walut obcych pomiędzy klientem a IB: Jeśli klient przeprowadzi transakcję na rynku walut obcych poprzez IB, zawrze w ten sposób prywatną transakcję umowną z jedną z organizacji współpracujących z IB lub z niewspółpracującym bankiem. W tych transakcjach, organizacja współpracująca z IB lub niewspółpracujący bank („Druga strona transakcji forex”) działa jedynie jako pośrednik umowny powiązany z transakcją a nie jako

doradca finansowy bądź powiernik. Klient miałby być świadom faktu, że druga strona transakcji forex może mieć niekiedy wiele pozycji, może być market maker lub może kupować i sprzedawać instrumenty podobne lub ekonomicznie powiązane, w transakcjach lub z transakcjami, które zawarła z klientem. Druga strona transakcji forex może także zawierać transakcje na własny rachunek, wraz z możliwościami transakcji ubezpieczeniowych związanych z wejściem lub wyjściem z transakcji z walutami obcymi przez klienta, które mogą mieć negatywny wpływ na cenę rynkową lub inne fakty związane z transakcjami w walutach obcych a w następstwie i wartość takiej transakcji.

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. Transakcje nieprzepracowane i nierozliczone przez giełdę: Transakcje w walutach obcych przeprowadzone przez klienta poprzez IB nie są przeprowadzone na giełdzie i nie są rozliczane przez centralną organizację clearingową. Jakakolwiek transakcja w walucie obcej poprzez IB będzie odpowiedzialnością drugiej strony transakcji forex (w odróżnieniu od obowiązkowej odpowiedzialności organizacji clearingowej w przypadku gry na giełdzie); klientowi nie będzie świadczona ochrona finansowa regulatorów jak w przypadku gry na giełdzie. Co więcej, ceny notowane przez IB dla klientów z transakcjami w walutach obcych będą ustalane na podstawie notowań Drugiej strony transakcji forex i nie są ustalane na podstawie konkurencyjnych porównań najlepszych cen aukcji tak jak to dzieje się na giełdzie. Ceny notowane przez IB dla transakcji w walutach obcych nie muszą być tymi najlepszymi dostępnymi cenami. IB będzie pobierać opłaty za transakcje w walutach obcych według specyfikacji IB dla transakcji w walutach obcych. Druga strona transakcji forex będzie się starać realizować

zysk na spreadach dla tych transakcji (różnica między ceną popytu a podażą notowanych dla różnych walut).

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. Pozostałe ryzyko: Z inwestowaniem w walutach obcych powiązane są kolejne ryzyka, które nie mogą być opisane w detalach w niniejszym dokumencie. Generalnie transakcje na zagranicznych papierów wartościowych, opcjami, futures i walutami obcymi mogą być narażone na kombinację następujących ryzykownych czynników: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko rozliczenia, ryzyko płynności, ryzyko operacyjne i prawne. Na przykład mogą nastąpić poważne naruszenia rynku, jeśli ekonomiczne, polityczne i inne wydarzenia wpłyną na rynek lokalnie lub globalnie.

Zasady wypełniania zleceń IB / IB order execution policy consent

(str. 19 - 20)

Tłumaczenie dokumentu IB ORDER EXECUTION POLICY CONSENT składające się z dwóch dokumentów INTERACTIVE BROKERS (U.K.) LTD MiFID PROFESSIONAL CLIENT NOTIFICATION and ORDER EXECUTION POLICY CONSENT i INTERACTIVE BROKERS (U.K.) LTD MiFID RETAIL CLIENT NOTIFICATION and ORDER EXECUTION POLICY CONSENT) służy w celu zrozumienia tekstu i w przypadku jakiegokolwiek sporu, decydującą wersją jest oryginalna wersja angielska dokumentu.

Legislacja Unii Europejskiej znana jako Markets in Financial Instruments Directive (Rozporządzenie o transakcjach na rynkach finansowych) lub MiFID wymaga, aby Interactive Brokers (U.K.) Ltd klasyfikowali każdego klienta, na podstawie jego wiedzy, umiejętności i doświadczenia jako: „Retail”, „Profesjonal”, lub „Działająca druga strona transakcji”.

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”.

Jeśli klient jest, na podstawie postanowień rozporządzenia MiFID klasyfikowany jako Retail, zostanie mu poświadczony najwyższy poziom ochrony regulatora oraz standard wypełniania zleceń. Obowiązkiem IB jest kontynuowanie świadczenia usług według tego standardu według warunków MiFID na najlepsze wypełnienie zleceń. Klienci są proszeni o przeczytanie i zgodę na politykę wypełniania zleceń, której kopia jest dostępna poniżej.

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.

Jeśli klient na podstawie rozporządzenia jest klasyfikowany jako Profesjonal, świadczony poziom ochrony jest większy niż dla działającej drugiej strony transakcji, a zarówno niższy niż poziom ochrony świadczony klientom z klasyfikacją Retail. Klient ma prawo wnioskować o zmianę klasyfikacji na Retail poprzez przesłanie emaila na adres: complianceuk@interactivebrokers.com lub poprzez przesłanie wniosku poprzez Administrację rachunku (Account Management). IB UK zastrzega sobie prawo do odmowy świadczenia usług wchodzących w zakres innej klasyfikacji niż ta, która klientowi została przydzielona. Obowiązkiem IB jest kontynuowanie świadczenia usług według tego standardu według warunków MiFID na najlepsze wypełnienie zleceń. Klienci są proszeni o przeczytanie i zgodę na politykę wypełniania zleceń, której kopia jest dostępna poniżej.

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.

Zasady wypełniania zleceń IB UK / IB UK order execution policy

Wstęp: Podejście: polityka realizacji zleceń firmy IB UK opiera się na zasadzie, że dla połączenia klientów obsługiwanych i oferowanych produktów zlecenie klienta jest najprawdopodobniej realizowane po optymalnej cenie, z największą prędkością i z najwyższym poziomem dokładności oraz pewnością zakończenia (tj. „Najlepsza realizacja”), jeśli zamówienie to zostanie złożone poprzez bezpośredni dostęp do w pełni zautomatyzowanego rynku. Ponadto, w zakresie, w jakim zlecenie jest związane z produktem wymienionym na wielu rynkach, „najlepsza realizacja” osiągnięto dzięki automatycznemu przeglądowi ofert i ofert na każdym z tych miejsc i bezpośrednim kierowaniu zamówienia do miejsca odbywania Najkorzystniejsza cena lub najkorzystniejsza cena pomniejszona o koszty realizacji. Podczas gdy realizowane automatycznie zlecenia nie mogą mieć możliwości zrealizowania po cenie wyższej niż zamieszczona oferta lub oferta placówki egzekucyjnej, nie są objęte przez animatora rynku lub specjalistę, a realizowane z niższą ceną lub odrzucone, jeśli rynek przemieszcza się na korzyść klienta, podczas gdy zamówienie jest w toku.

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.

Ze względu na powyższe, IB oferuje klientom dwie główne metody przekierowania zleceń do centrów inwestycyjnych w celu wypełnienia zlecenia. Po pierwsze, klienci IB UK mogą wprowadzić konkretne instrukcje w celu

przekierowania ich zleceń poprzez platformę inwestycyjną IB bezpośrednio do księgi zamówień konkretnego centrum inwestycyjnego według własnego wyboru. Po wyborze tej metody obowiązek jak najlepszego wypełnienia IB UK jest uważany za spełniony.

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.

Po drugie, dla produktów, które są notowane na większej ilości giełd, IB UK oferuje SmartRoutingSM, własny algorytm komputerowy, który jest proponowany do optymalizacji szybkości i ceny wypełniania poprzez nieprzerwane śledzenie wzajemnie konkurujących centrów inwestycyjnych i automatycznemu wyszukiwaniu jak najlepszego przekierowania zlecenia na najlepsze centrum inwestycyjne. Klienci mogą wybrać SmartRoutingSM na podstawie dwóch kryteriów. Pierwszym z nich jest jak najatrakcyjniejsza cena a drugim jak najatrakcyjniejsza cena po wzięciu pod uwagę opłat związanych z wypełnieniem. Generalny opis zasad SmartRoutingSM wraz z detalami, jak opisana metoda wypełniania bierze pod uwagę dane takie jak cena popytu i podaży, szybkość i prawdopodobieństwo wypełnienia, wielkość podaży i popytu oferty oraz wagę przedmiotowego zlecenia wraz z obsługiwanyymi miejscami realizacji, dostępny jest 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.

Miejsca realizacji: IB UK umożliwia klientom bezpośredni dostęp do większej ilości miejsc realizacji, które zostały wybrane według ich prestiżu w sektorze ich działania, ale także według danych jak szeroki wachlarz oferowanych produktów, płynności finansowej, dostępu elektronicznego, nakładów i szybkości oraz prawdopodobieństwa rozliczenia. Wszystkie opisane dane są brane pod uwagę a ich całościowa ocena ma na celu przekazać największą ofertę miejsc realizacji w których jest największe prawdopodobieństwo, że

umożliwi klientom najlepsze możliwe wypełnienie. Aczkolwiek te miejsca realizacji standardowo podlegają klasyfikacji rynków regulowanych, mogą także obejmować inne giełdy, wielostronne systemy inwestycyjne, twórców rynków oraz trzecie strony jako spółkę inwestycyjną, brokerów i/lub podmioty powiązane działające jako twórcy rynku lub świadczący płynność finansową. Lista miejsc realizacji dostępna jest pod adresem: 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.

Monitorowanie i ocena: IB UK będzie monitorować efektywność tych zasad dla wypełniania zlecenia w celu identyfikacji, a jeśli będzie potrzeba, naprawy jakichkolwiek uchybień. Ocena tych zasad przeprowadzana będzie minimalnie raz na rok lub kiedykolwiek, gdy dojdzie do istotnej zmiany, aby zapewniono by zlecenia osiągały nadal jak najlepsze wyniki. Klienci będą informowani o jakichkolwiek istotnych zmianach w zasadach wypełniania zleceń.

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.

Ważne informacje do Najlepszego możliwego

wypełnienia: Należy zrozumieć, że IB UK nie może zagwarantować lub zareczyć i nie gwarantuje, że każde zlecenie klienta zostanie wypełnione po najlepszej wskazanej cenie. Między innymi: (a) IB UK nie musi mieć dostępu do wszystkich centrów inwestycyjnych, na których dany produkt podlega handlu, (b) inne zlecenia mogą być wypełnione przed zleceniem klienta, a tym samym wyczerpać limit możliwy dla danej ceny, (c) miejsca realizacji albo twórcy rynku mogą odmówić honorowania przedstawionych cen, (d) centra inwestycyjne mogą przekazać zlecenia z automatycznych systemów parujących do manualnego procesowania ze znacznym spóźnieniem; (e) zasady lub decyzje, albo opóźnienia w systemach centrów inwestycyjnych mogą przeszkodzić w wypełnieniu zlecenia klienta lub spowodować, że zlecenie klienta nie będzie wypełnione po najkorzystniejszej możliwej cenie, albo (f) klient mógł przekazać instrukcje na przekazanie do danego centrum według własnego wyboru.

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.

Potwierdzenie & Zgoda:

1. Potwierdzam przyjęcie niniejszej informacji o klasyfikacji klienta, rozumiem podział w danych klasyfikacjach i zgadzam się na Zasady wypełniania zleceń IB UK.

2. Zgadzam się z tym, aby IB UK wypełniało moje zlecenie poza rynkiem regulowanym lub wielostronnym systemem handlowym.

3. W przypadku, gdy poprzez IB UK określę zlecenie limit, które jest przedmiotem handlu i takie zlecenie nie będzie natychmiastowo wypełnione ze względu na aktualne warunki rynkowe, przekazuję tym samym instrukcje, by takie zlecenie nie było upubliczniane przez IB UK, jeśli IB UK uzna to za odpowiednie.

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.

Charakter i ryzyko inwestycji w papiery wartościowe (str. 21 - 26)

Charakter i ryzyko związane z instrumentami podlegającymi handlu

Inwestowanie na rynkach kapitałowych jest ryzykowne. Każdy inwestor powinien ocenić swoją tolerancję na ryzyko, przekalkulować wszystkie finansowe następstwa inwestycji. LYNX nie poleca, aby inwestor nieposiadający wystarczających umiejętności, doświadczenia i kapitału inwestował w takie strategie, w których mógłby nie znieść ewentualnej straty.

Każda inwestycja niesie za sobą specyficzne ryzyko. Niniejszy dokument wskazuje wybrane podstawowe pojęcia, charakterystykę i ryzyko poszczególnych instrumentów finansowych. Ze względu na kompleksyjność i wysoką ilość ogólnego i specyficznego ryzyka danych instrumentów, niniejszy dokument nie określa szczegółowo ryzyka i nie zastępuje dokładnego przestudiowania charakterystyki i ryzyka związanych z poszczególnymi instrumentami.

Historyczny rozwój cenowy nie gwarantuje przyszłych cenowych trendów i zysków.

Podstawowy podział ryzyka

Ryzyko płynności

Płynność określa zdolność do sprzedaży danego instrumentu, tj. możliwość wstąpienia lub wystąpienia z pozycji kiedykolwiek z minimalnym wpływem na cenę i wielkość kosztów. Czym mniejsza jest płynność, tym trudniej jest otworzyć lub zamknąć pozycję bez wyraźnego wpływu na oczekiwany zysk z inwestycji.

Ryzyko kredytowe

To ryzyko należy do podstawowego ryzyka finansowego, ponieważ udzielenie pożyczki jest podstawowym filarem ekonomii. Jest to ryzyko wypływające z niemożności drugiej strony transakcji na czas i w pełnej kwocie opłacić swoich zobowiązań.

Ryzyko procentowe

Powstaje w następstwie zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych może wpłynąć na inwestycje bezpośrednio (np. futures na stopy procentowe) lub pośrednio (np. swapy procentowe płacone przy przetrzymywaniu pozycji przez noc).

Ryzyko walutowe

Walutowe (dewizowe) ryzyko wpływa na zysk wpływający z fluktuacji kursów walut. Jeśli inwestor inwestuje na rynkach zagranicznych w obcej walucie, zyski z takich transakcji mogą być dodatkowo pod wpływem negatywnego rozwoju waluty wobec jego waluty krajowej.

Ryzyko zmiany ceny

Cena instrumentu ulega zmianie pod wpływem danych jakimi są wyniki spółek, nastroje inwestorów, aktualne trendy na giełdzie lub w sektorze, w którym spółka działa, sytuacja geopolityczna itd. Predykcja rozwoju cenowego nie jest gwarancją jej przyszłego rozwoju.

Ryzyko utraty kapitału

Wahania cenowe mogą prowadzić do dużych strat lub do straty całego zainwestowanego kapitału. Przy niektórych produktach w wyniku dźwigni finansowej może, przy danych warunkach, dojść do strat także wyższych niż saldo na rachunku inwestora. W następstwie niskiej płynności zwiększonych wahań (np. w czasie ogłaszania wyników ekonomicznych), niedostępności systemu inwestycyjnego, ewentualnie także uniemożliwienie wyjścia lub wejścia w pozycję a tam samym zwiększoną stratą inwestycji.

Z niektórymi instrumentami finansowymi mogą być związane dodatkowe koszty finansowe na administrowanie (np. fundusze ETF/ETC/ETNS), koszty na składowanie (np. metali – złoto, srebro), koszty za utrzymanie pozycji przez noc (np. swapowe odsetki w parach walutowych) itd., które mogą bezpośrednio lub pośrednio wpłynąć na wynik inwestycji.

Specyficzne ryzyko

Ryzyko inwestycji na rynkach zagranicznych. Przy transakcjach na rynkach zagranicznych konieczne jest być świadomym specyficznego ryzyka, które powiązane jest z danym krajem, w którym instrument jest emitowany lub z innymi krajami (rynek eksportowy dla akcji firmy, kraj z wysoką produkcją specyficznego surowca itd.). Następnie konieczne jest być świadomym wpływu różnych walut a także różnej legislacji podatkowej. Ryzyko inwestycji na rynkach zagranicznych jest bardzo kompleksowe i specyficzne dla każdego instrumentu, z tego powodu nie jest możliwe w pełni go zawrzeć.

Jeśli inwestor utrzymuje w jakiegokolwiek walucie środki przez noc, płaci za ten debet odsetki do momentu aż ten debet wyrówna.

Ryzyko inwestowania na rachunku marżowym (margin). U niektórych instrumentach, zwłaszcza derywatów, wystarczy, aby na rachunku dostępna była jedynie część z całościowej wartości inwestycji w formie zaliczki – depozytu. Nawet jeśli do wejścia w pozycję wystarczy mieć jedynie ułamek wartości transakcji, zysk i strata z transakcji osiągają pełną wartość, ponieważ dochodzi do użycia dźwigni finansowej. Czym niższy depozyt jest wymagany, tym wyższa dźwignia finansowa a z nią również ryzyko. Z powodu dźwigni finansowej, może nawet małe wahanie cenowe aktywa spowodować nieproporcjonalne zwiększenie straty z inwestycji. Wysokość depozytu dla poszczególnych instrumentów może się zmieniać indywidualnie.

W przypadku spadku środków na rachunku inwestora poniżej minimalnie wymaganego depozytu, pozycja może być przez system inwestycyjny automatycznie zamknięta – konieczne zamknięcie pozycji (margin call) bez uprzedniego informowania inwestora. Konieczne zamknięcie pozycji może mieć wpływ na całościowy depozyt na rachunku inwestycyjnym a tam samym spowodować zamknięcie i innych pozycji na innych instrumentach.

1. Akcje

Opis produktu

Akcje są papierem wartościowym, z którym są związane prawa akcjonariusza jako współnika przede wszystkim w podziale prowadzenia spółki, jej zysku (dywidendzie), w saldzie likwidacyjnym przy jej likwidacji, prawo do objęcia nowych akcji, prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania na nie. Akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych, gdzie cena jest określona przez podaż i popyt. Akcje mogą być również przedmiotem obrotu na rynkach pozagiełdowych. Akcjonariusz nie ponosi odpowiedzialności za zobowiązania spółki.

Wynik z inwestycji w akcje jest określany przez zmianę ich ceny (zysk lub strata) i ewentualne wypłatę dywidendy. Wypłatę dywidendy, czyli zysków spółki, akcjonariusze otrzymują na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia i jej kwoty nie można przewidzieć. Dla firm zagranicznych, należy rozważyć inne formy opodatkowania dywidend.

Akcje można dzielić, np. według typu, kształtu lub formy. Według typu można je podzielić na akcje zwykłe i priorytetowe. Akcje, które nie niosą żadnego specjalnego prawa, określane są jako zwykłe. Akcje, które niosą preferencyjne prawa do udziału w zyskach lub innych środkach własnych lub na saldzie likwidacyjnym firmy nazywane są priorytetowymi.

Według kształtu podzielić je można na akcje imienne (fizyczne) i zaksięgowane (jedynie ewidencje). Według formy podzielone są na akcje na właściciela oraz akcje na okaziciela. Ceny akcji są zależne od wpływu danych wewnętrznych i zewnętrznych. Do wewnętrznych należy sytuacja firmy, aktywność handlowa, przyszłość firmy i sektora, wejście firmy na rynek, aktywność innowacyjna i inne. Do zewnętrznych należy sytuacja polityczna, stan krajowej i światowej ekonomii i inne wpływy. Kombinacja tych czynników i poniżej wspomnianego ryzyka wiedzie do fluktuacji w cenach akcji.

Ryzyko

Ryzyko kredytowe. Akcjami handluje się głównie na rynkach papierów wartościowych, gdzie cena jest ustalana według popytu i podaży. Na cenę wpływają różne fakty jak np. wyniki spółki, nastroje inwestorów, aktualne trendy całkowite na giełdach lub w sektorze, w którym spółka działa. Wahania cenowe mogą prowadzić do strat, które nie muszą być odnowione. Nie można wykluczyć, że akcje mogą się stać całkowicie bezcennymi w przypadku bankructwa emitenta. Pod wpływem użycia dźwigni finansowej, nawet małe wahania walutowe aktywa bazowego może spowodować nieproporcjonalne zwiększenie straty z inwestycji. Czym niższy wymagany próg depozytu, tym większą dźwignia finansowa oraz ryzyko.

Ryzyko płynności. U akcji podlegających handlu poza rynkami regulowanymi, ale także u akcji notowanych na rynkach regulowanych może być ograniczona zdolność do sprzedaży w wyniku niskiej płynności (mała wartość po stronie podaży lub popytu). Mała płynność może spowodować gorsze wypełnianie zleceń oraz ewentualnego wejścia lub wyjścia z pozycji, przez co strata z inwestycji może być zwiększona.

Ryzyko zmienności. Zmienność określa wahania cen instrumentów inwestycyjnych. Z wyższą zmiennością instrumentu inwestycyjnego związane jest większe ryzyko. Na zmienność ma wpływ rynek, na którym akcje są notowane, trendami w sektorze, stażem spółki i innymi wpływami. Bazowe aktywa z niższą płynnością mają zazwyczaj zwiększoną zmienność i szybkość zmian ceny. Zlecenia klientów (głównie instrukcje handlowe i typu stop) z tego powodu mogą być wypełnione z innymi cenami, niż ta, która widniała w czasie składania zlecenia.

Zbyt mała ilość publicznie przekazanych informacji. Większość publicznie notowanych spółek regularnie publikuje, dobrowolnie lub na podstawie warunków giełdy lub regulatora, informacje o działaniu spółki. Warunki dla akcji notowanych na pozagiełdowych rynkach (OTC, PinkSheet itd.) nie są tak restrykcyjne, z tego powodu trudne może być uzyskanie informacji o spółce notowanej na takim rynku pozagiełdowym. Tak jak różne są publikowane informacje w różnych krajach. Głównie na rynkach zagranicznych ważne jest reflektowanie różnic w sposobie publikowania informacji, ryzyko geopolityczne i inne specyficzne dane. W wyniku tego ceny akcji nie muszą być ustanowione na podstawie pełnowartościowych informacji, co zwiększa ryzyko inwestycji.

2. ETF / ETN / ETC

Opis produktu

ETF (Exchange Traded Funds) są funduszami notowanymi na giełdzie. Podlegają handlu podobnie jak akcje, z tego powodu możliwe jest użycie podobnych narzędzi jak w przypadku akcji- np. szeroka skala typów zleceń, np. kupno na kredyt, krótka sprzedaż. Te fundusze tworzą kosze papierów wartościowych, które mogą składać się z różnych instrumentów finansowych (akcje, kontrakty futures, obligacje, waluty itd.) według kierunków ETF.

Inwestor w ten sposób kupnem jednego papieru wartościowego może partycypować w ruchach szerokiej skali instrumentów inwestycyjnych. Zarządzający funduszem może za jego zarządzanie pobierać opłaty. W aktywnie zarządzanych funduszach opłata jest większa niż w zarządzanych pasywnie. Taka opłata nie jest bezpośrednia, inwestor nie opłaca go przy kupnie, ale zawarta jest bezpośrednio w cenie ETF.

ETF podlegają handlu na giełdach papierów wartościowych, gdzie ich cena jest ustanawiana na podstawie podaży i popytu. Wynik inwestycji w ETF jest tworzony poprzez zmianę ich ceny (zysk lub strata) i ewentualnym wypłaceniem dywidendy.

Zaletą funduszy notowanych na giełdach jest elastyczny sposób realizacji różnych myśli inwestycyjnych. W przeciwieństwie do pozagiełdowo notowanych funduszy, ich ceny są na bieżąco notowane i często mają niższe opłaty za zarządzanie. Nie jest możliwe zagwarantować, że ich rozwój będzie dokładnie kopiować rozwój aktywa bazowego.

Akcyjne ETF – Najpopularniejsze fundusze, które kopią rozwój danego indexu, sektorów lub strefy geograficznej. Portfolio funduszu tworzą akcje, które są objęte w śledzonym indeksie lub są wzorem reprezentatywnym dla danego sektora lub strefy geograficznej.

Obligacyjne ETF – portfolio funduszu jest tworzone przez obligacje. Używane są także obligacje skarbu państwa oraz obligacje korporacyjne stabilnych spółek. Inwestycje w te fundusze mogą rosnąć w czasie recesji ekonomicznej, ponieważ następuje odpływ kapitału z ryzykownego rynku akcyjnego do rynku obligacyjnego.

Walutowe ETF – Fundusz stara się kopiować rozwój danej waluty lub kosza walut. Portfolio funduszu tworzą głównie kontrakty futures i ewentualne wpłaty w gotówce.

Surowcowe ETF – Oznaczone także jako ETC (Exchange Traded Commodities). Celem funduszu jest kopiowanie rozwoju ceny danego surowca. Portfolio jest złożone z kontraktów futures na dany surowiec.

ETN (Exchange Traded Note)

ETN jest niezabezpieczonym, niepodręcznym dłużnym instrumentem emitowanym przez instytucję finansową (np. przez bank). Podobnie jak u innych dłużnych instrumentów inwestycyjnych, ETN jest jedynie kryte przez emitera. ETN dostarczają inwestorom możliwość inwestowania w różne benchmarki handlowe. Zysk ETN zazwyczaj kopiuje benchmark, do którego jest przypisany. Przykładem ETN jest ten kopiujący rozwój ceny złota (symbol GLD), które nie ma w portfolio skupionego złota fizycznie, ale kontrakty futures na złoto. ETN mogą być według typu aktywa bazowego surowcowe, walutowe lub powiązane ze zmiennością. Surowcowe ETN bywają oznaczane jako ETC Exchange Traded Commodities.

Lewarowane ETF/ETN/ETC

Fundusze lewarowane starają się osiągnąć wielokrotność zysków z aktywa bazowego lub indeksu, który

śledzi. Zazwyczaj takie fundusze skupiają się na osiągnięciu dwukrotnego lub trzykrotnego wyniku dziennego aktywa bazowego w ciągu jednego dnia bez wliczenia opłat i innych kosztów.

Do osiągnięcia dźwigni finansowej, fundusze często używają derywatów jak np. opcje, futures lub swapy. Używanie derywatów i efektu dźwigni finansowej może wieść do większej zmienności i ekstremalnym wahanom cenowym. Fundusze lewarowane są przeznaczone do krótkookresowej spekulacji, z powodu zwiększonego ryzyka strat.

Inverse ETF/ETN/ETC

Fundusze tzw. Inverse starają się osiągnąć przeciwny rozwój niż aktywa bazowe, z którym są powiązane. Fundusze inverse służą do profitowania ze spadków cen aktywa bazowego lub jako sposób zabezpieczenia się przed spadkiem cen aktywa bazowego. Fundusze inverse mogą korzystać także z efektu dźwigni finansowej dla osiągnięcia zwiększonych zysków z odwrotnego rozwoju aktywa bazowego (-200%, -300% itd.).

Do osiągnięcia dźwigni finansowej fundusze używają często derywatów jak np. opcje, futures lub swapy. Fundusze inverse są przeznaczone do krótkookresowej spekulacji, ponieważ mają zwiększone ryzyko strat.

Fundusze lewarowane i inverse są kompleksowymi instrumentami finansowymi, które są przeznaczone jedynie dla wyrafinowanych inwestorów, którzy w pełni rozumieją warunki i ryzyko z nimi związane. Większość funduszy lewarowanych i inverse jest równoważona na bazie dziennej, niektóre na bazie miesięcznej. Jeśli inwestor utrzymuje takie fundusze w dłuższym okresie niż jeden dzień czy miesiąc, wydajność funduszu może być inna niż wydajność aktywa bazowego. Powodem jest projekcja kosztów rolowania kontraktów futures, które fundusz ma w portfelu. W dziennym równoważeniu portfolio funduszu jest większa frekwencja transakcji a co za tym idzie i kosztów operacyjnych.

Poszczególne instrumenty finansowe (akcje, obligacje, futures, opcje itd.) w portfolio funduszu nie podlegają identycznym zasadom, z tego powodu w różnych funduszach może dochodzić do innego efektu podatkowego.

Ryzyko

Fundusze ETF/ETN/ETC podlegają handlu na tych samych zasadach co akcje, z tego powodu ryzyko jest identyczne jak dla akcji (patrz część o akcjach).

Ryzyko kredytowe. ETF/ETN/ETC handluje się głównie na rynkach papierów wartościowych, gdzie cena jest ustalana według popytu i podaży. Pod wpływem użycia dźwigni finansowej, nawet małe wahania walutowe aktywa bazowego może spowodować nieproporcjonalne zwiększenie straty z inwestycji. Czym niższy wymagany próg depozytu, tym większa dźwignia finansowa oraz ryzyko. Poprzez inwestycje w ETF/ETN/ETC inwestor może stracić cały swój kapitał.

Ryzyko płynności. U niektórych funduszy ETF/ETN/ETC może występować mała płynność finansowa (mała wartość po stronie podaży lub popytu). Mała płynność może spowodować gorsze wypełnianie zleceń oraz ewentualnego wejścia lub wyjścia z pozycji, przez co strata z inwestycji może być zwiększona.

Ryzyko walutowe. Zysk lub strata z transakcji w walucie obcej są pod wpływem fluktuacji kursów walut.

Ryzyko stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych może mieć mniejszy wpływ na ETF/ETN/ETC. Następstwem wzrostu stóp procentowych może być także zwiększenie kosztów na handel na depozyt, jeśli dojdzie do zwiększenia stóp procentowych, od których są te koszty odliczone.

Ryzyko aktywa bazowego. Ponieważ ETF/ETN/ETC

mają w swoich portfolio skupione różne aktywa, ich cena zależna jest od ceny tych zakupionych aktyw. Na cenę ETF/ETN/ETC wpływa w tym przypadku także samo ryzyko jak na cenę zakupionych aktyw. Ryzyko aktywa bazowego może mieć wpływ na powiązane ETF/ETN/ETC, co może uniemożliwić wyjście z pozycji i zwiększyć potencjalną stratę.

3. Opcje

Opis produktu

Opcja jest umowa pomiędzy kupującym a sprzedającym związana z wymiana aktywa bazowego do określonej daty w przyszłości.

Kupujący opcje ma prawo kupić lub sprzedać w wcześniej ustanowioną cenę przed upłynięciem danej daty (ekspiracji) kontraktu opcyjnego. Sprzedający ma obowiązek te aktywa bazowe przekazać według umownych warunków. Aby zabezpieczyć fakt, że sprzedający opcje wypełni swój obowiązek, będzie od niego wymagany depozyt (tzw. margin). Bazowym aktywem opcji są przede wszystkim akcje, ETF i indeksy.

Kupujący za zyskanie tego prawa płaci sprzedającemu premię opcyjną, która określa cenę opcji. Cena opcji (premia opcyjna) zależna jest od aktywa bazowego, zmienności aktywa bazowego, czasu do ekspiracji, stopień odsetek, prognoza rozwoju ceny i ewentualne wypłaty dywidendy. Nawet jeśli inwestor może mieć poprawną prognozę rozwoju ceny aktywa bazowego, w wyniku tych, lub innych, danych może jego inwestycja nie być zyskowna. Wzrost zmienności zwiększa premię opcyjną i na odwrót: jego spadek zmniejsza cenę opcji. Wraz ze zbliżającą się datą ekspiracji spada cena opcji. Opcje z dłuższym czasem do ekspiracji mają zazwyczaj większą premię opcyjną niż te z krótszym czasem do ekspiracji.

Premia opcyjnie lub jego cena składa się z wewnętrznej wartości opcji i czasowej wartości opcji. Wewnętrzna cena opcji jest określana przez stosunek aktualnej ceny spot i ceny wykonania, i określa, czy jest w pieniądzech (in-the-money - cena realizacji jest niższa od ceny spot i opcja ma wartość dodatnią wewnętrzną), na pieniądzech (AT-the-money - cena realizacji jest równa cenie spot i opcja ma zerową wartość wewnętrzną) lub poza pieniądźmi (out-of-the-money - cena realizacji jest powyżej ceny spot i opcja ma zerową wartość wewnętrzną). Wartość czasowa jest kwotą przekraczającą ramy wartości wewnętrznej, która obejmuje oczekiwany przyszły dochód w czasie i zależy od czasu do czasu ekspiracji i zmienności instrumentu bazowego.

Handlu podlegają opcje na akcje, ETF, futures lub indeksy. Poprzez rozliczenie opcji na akcje i ETF dochodzi do kupna, sprzedaży lub wytworzenia krótkiej pozycji na akcjach lub ETF. Poprzez rozliczenie opcji na indeksy dochodzi do przypisania lub odpisania gotówki z konta. Rozliczenie opcji na futures może odbyć się w gotówce lub poprzez dostarczenie aktywa bazowego, kiedy dochodzi do kupna, sprzedaży lub wytworzenia krótkiej pozycji w futures. Sposób rozliczenia jest na sztywno ustanowiony przez giełdę dla każdego instrumentu.

Opcje kupna (call options)

Nabywca opcji kupna ma prawo kupić aktywa bazowe po z góry ustalonej cenie (cenie wykonania), czym zapewnia sobie konkretną cenę zakupu aktywów. Za opcje te zapłacić musi premię opcyjną, która jednocześnie stanowi maksymalną możliwą stratę na opcji. Inwestor osiąga zysk z opcji, gdy cena aktywów bazowych osiągnie wartość wyższą, niż ich cena rynkowa w momencie wykonania plus wpłacona premia opcyjna. Wykonanie opcji kupna powoduje zajęcie pozycji długiej w aktywach bazowych. Po wykonaniu opcji, maksymalna możliwa strata zwiększa się do całkowitej wartości posiadanych akcji. Sprzedający opcje kupna ma obowiązek dostawy aktywów bazowych za z góry

ustaloną cenę. Sprzedając opcje, inwestor otrzyma premię opcyjną, która stanowi jednocześnie maksymalny możliwy przychód z inwestycji. Kiedy nabywca dokona wykonania opcji, sprzedający ma obowiązek dostarczyć mu aktywa bazowe. Jeżeli sprzedający opcje w momencie wykonania opcji przez nabywcę nie posiada aktywów bazowych w odpowiedniej wysokości na rachunku, bądź w odpowiedniej fizycznej ilości, zajmuje tym samym krótką pozycję w aktywach bazowych. Maksymalna możliwa strata na sprzedaży opcji kupna jest nieograniczona.

Opcje sprzedaży (put options)

Nabywca opcji sprzedaży ma prawo sprzedać aktywa bazowe po z góry ustalonej cenie. Za opcje te zapłacić musi premię opcyjną, która jednocześnie stanowi maksymalną możliwą stratę na opcji. Inwestor osiąga zysk z opcji, gdy cena aktywów bazowych osiągnie wartość niższą, niż ich cena rynkowa w momencie wykonania minus wpłacona premia opcyjna. Wykonanie opcji sprzedaży powoduje zajęcie pozycji krótkiej w aktywach bazowych. Po wykonaniu opcji, ryzyko pozycji krótkiej staje się teoretycznie nieograniczone. Sprzedający opcje sprzedaży ma obowiązek nabyć aktywa bazowe za z góry ustaloną cenę. Sprzedając opcje, inwestor otrzyma premię opcyjną, która stanowi jednocześnie maksymalny możliwy przychód z inwestycji. Jeśli kupujący dokona wykonania opcji, sprzedający ma obowiązek zakupić aktywa bazowe, zajmując tym samym długą pozycję. Maksymalną możliwą stratę na sprzedaży opcji sprzedaży określa różnica między ceną wykonania a otrzymaną premią opcyjną.

Ryzyko

Ryzyko zmiany ceny – obrót opcjami ma miejsce zazwyczaj na giełdach opcyjnych, gdzie cena ustalana jest na podstawie popytu i podaży. W przypadku opcji zastosowanie ma efekt dźwigni finansowej, ze względu na zmiany ceny aktywów bazowych wywołują proporcjonalnie większe zmiany wartości opcji. Im bardziej cena rynkowa w momencie wykonania różni się od aktualnej ceny aktywów bazowych, tym większe jest ryzyko, że inwestor utraci cały swój kapitał. Po stronie sprzedającego opcje potencjalne straty są nieograniczone; mogą one znacznie przewyższyć otrzymaną za opcje cenę. Inwestor może także być zobowiązany do kupna aktywów bazowych za cenę znacznie przewyższającą cenę rynkową, bądź też do sprzedaży aktywów bazowych za cenę znacznie niższą, niż rynkowa. Wahania cenowe prowadzić mogą do bardzo dużych strat, ze stratą całego zainwestowanego kapitału włącznie.

Ryzyko płynności – możliwość obrotu opcjami może zostać ograniczona na skutek niskiej płynności (niskiej wartości podaży lub popytu) na konkretnych cenach wykonania. Niska płynność może spowodować trudności w wypełnianiu wytycznych, może także pojawić się niemożliwość wejścia bądź wycofania się z pozycji, co spowodować może zwiększenie straty z inwestycji. Ryzyko dewizowe – zyski i straty na transakcjach przeprowadzanych w obcej walucie podlegają wpływom zmian kursów walut.

Ryzyko stóp procentowych – zmiany stóp procentowych mają wpływ na cenę opcji, a także pośredni wpływ na cenę aktywów bazowych. Wzrost stóp procentowych prowadzi do wzrostu wartości opcji kupna oraz spadku wartości opcji sprzedaży.

Ryzyko zmienności – zmienność dotyczy zmian cen aktywów bazowych, dopóki znajdują się one w historii. Na cenę opcji wpływ ma także zmienność historyczna i implikowana. Zwłaszcza zmienność implikowana ma znaczny wpływ na cenę opcji (np. w sytuacji ogłoszenia wyników firmy). Bardzo trudno jest przewidywać zmienność oraz jej wpływ na cenę opcji. Szybki wzrost zmienności zazwyczaj podwyższa cenę opcji, zwiększając jednocześnie ryzyko przy sprzedaży opcji niekrytych.

Ryzyko aktywów bazowych – ponieważ opcja jest derywatem finansowym danych aktywów bazowych, jej cena zależna jest od ceny tychże aktywów bazowych. Cena opcji podlega więc takiemu samemu ryzyku, jak cena aktywów bazowych. Ryzyko aktywów bazowych może być podwyższone poprzez zastosowanie efektu dźwigni finansowej. Zakończenie obrotu danymi aktywami bazowymi może mieć wpływ na obrót odnośnymi opcjami, co może uniemożliwić wyjście z pozycji, a tym samym spowodować zwiększenie straty z inwestycji.

Kontrakty opcyjne pozostają w obrocie jedynie przez określony czas, po którego upływie osiągają zerową wartość. Zakończenie obrotu danymi aktywami bazowymi może mieć wpływ na obrót odnośnymi opcjami, co może uniemożliwić wyjście z pozycji, a tym samym spowodować zwiększenie straty z inwestycji.

Jeżeli przed upływem terminu ważności inwestor nie posiada na rachunku dostatecznej ilości środków na utrzymanie pozycji po przypisaniu, bądź na spłatę zobowiązań w gotówce, jego pozycja może zostać w całości lub w części zamknięta. Jeżeli inwestor nie posiada na rachunku dostatecznej ilości środków na utrzymanie pozycji po przypisaniu, jego pozycja może zostać automatycznie w całości lub w części zamknięta przez system. Częściowe lub całkowite zamknięcie pozycji może mieć negatywny wpływ na portfolio inwestora.

Sprzedaż call opcji bez pokrycia wiąże się z ekstremalnym ryzykiem, a potencjalna strata jest nieograniczona. Sprzedaż put opcji bez pokrycia łączy się z możliwością wysokiej straty, jeżeli cena aktywów bazowych spadnie poniżej poziomu ceny wykonania. Przy niekrytej sprzedaży opcji, część środków na rachunku inwestora blokowana jest w postaci depozytu. Jeżeli cena niekrytych opcji rośnie przy sprzedaży, rośnie też wysokość depozytu. Jeżeli na rachunku klienta nie znajdują się środki w odpowiedniej wysokości, by pokryć wartość wymaganego depozytu, jego pozycja w opcjach może być automatycznie zamknięta przez system. Sprzedaż opcji bez pokrycia jest dogodnym rozwiązaniem jedynie dla inwestorów, którzy są całkowicie świadomi charakteru i ryzyka handlu opcjami, posiadają na rachunku ilość środków wystarczającą na wpłacenie wymaganego depozytu oraz są gotowi podjąć poważne ryzyko.

W przypadku opcji typu amerykańskiego, istnieje możliwość wykonania ich przed czasem lub przypisania przez cały okres utrzymywania pozycji w opcjach.

4. Futures

Opis produktu

Kontrakt futures jest derywatem finansowym, którego cena ustalana jest na podstawie ceny aktywów bazowych. Kontrakt futures to umowa dwustronna, zawarta pomiędzy dwiema stronami, która określa obowiązek nabywcy, by kupić, a sprzedawcy, by sprzedać dane aktywa bazowe w mającym nastąpić w przyszłości terminie, ze ceną, jaka została ustalona w momencie zawarcia umowy.

W momencie zawarcia umowy, nabywca nie wpłaca, a sprzedawca nie otrzymuje całej kwoty, na jaką opiewa kontrakt. Obie strony blokują jedynie część wartości kontraktu w formie zaliczki – depozytu, która wynosi zazwyczaj kilka procent całkowitej wartości kontraktu. Mimo iż do zajęcia pozycji wystarczy posiadać na rachunku jedynie ułamek wartości transakcji, osiągnięty zysk i strata naliczane są w pełnej wysokości, dochodzi więc do zastosowania efektu dźwigni finansowej. Aby zająć pozycję, konieczne jest wpłacenie depozytu początkowego (initial margin). Każdego dnia do rachunków klientów doliczane są zyski, a odliczane

straty, wyliczane na podstawie różnicy między zamkniętym kursem danego dnia a dnia poprzedniego, określanej mianem depozytu zmiennego. Jeżeli wpłacony depozyt jest zbyt niski, inwestor musi uzupełnić zabezpieczenie do odpowiedniej wartości (margin call). Depozyt początkowy i uzupełniający mogą zmieniać się w trakcie handlu, co prowadzić może do nieodwrotnego zamknięcia pozycji, które może przyczynić się do powstania strat.

Rozliczenie kontraktu futures nastąpić może w postaci fizycznego przekazania aktywów bazowych lub w formie gotówkowej. Niedozwolone jest fizyczne przekazanie kontraktu futures. Kontrakty futures mogą mieć różne okresy wykonania (terminy ważności), które stanowiąc są w standaryzowanych jednostkach czasu (miesięczne, kwartalne, itd.). Kontrakty futures zazwyczaj nie są zatrzymywane aż do końca okresu ważności.

Aktywami bazowymi dla kontraktów futures mogą być indeksy, towary, stopy procentowe, waluty i inne.

Kontrakty futures są standaryzowanymi instrumentami finansowymi stosowanymi w obrocie giełdowym. Centrum clearingowe występuje jako strona przeciwna względem kupującego i sprzedającego i gwarantuje wywiązanie się ze zobowiązań zawartych między stronami.

Kontrakty futures stosowane są przy spekulacji na wzrost oraz na spadek ceny aktywów bazowych, a także w charakterze zabezpieczenia.

Ryzyko

Ryzyko zmiany ceny – obrót kontraktami futures ma miejsce zazwyczaj na regulowanych rynkach, gdzie cena ustalana jest na podstawie popytu i podaży. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, nawet stosunkowo niewielka zmiana cen aktywów bazowych może spowodować nieproporcjonalne zwiększenie straty na inwestycji. Im mniejszy wymagany depozyt, tym większy efekt dźwigni finansowej, a tym samym – ryzyko. Obracając kontraktami futures, inwestor może utracić nawet cały swój kapitał, potencjalna strata może nawet go przewyższyć.

Ryzyko płynności – niska płynność, szczególnie przed datą wykonania lub przed ostatnim dniem, w którym możliwy jest obrót danym kontraktem, może spowodować trudności w wykonywaniu wytycznych, a tym samym zwiększenie straty z inwestycji.

Ryzyko dewizowe – zyski i straty na transakcjach przeprowadzanych w obcej walucie podlegają wpływom zmian kursów walut.

Ryzyko stóp procentowych – zmiany stóp procentowych mogą mieć bezpośredni wpływ na cenę kontraktów futures, a także pośredni na cenę aktywów bazowych.

Ryzyko aktywów bazowych – ponieważ kontrakt futures jest instrumentem pochodnym danych aktywów bazowych, jego cena zależna jest od ceny tychże aktywów bazowych. Cena kontraktu futures podlega więc takiemu samemu ryzyku, jak cena aktywów bazowych. Ryzyko aktywów bazowych może być podwyższone poprzez zastosowanie efektu dźwigni finansowej. Zakończenie obrotu danymi aktywami bazowymi może mieć wpływ na obrót odnośnymi kontraktami futures, co może uniemożliwić wyjście z pozycji, a tym samym spowodować zwiększenie straty z inwestycji.

Jeżeli inwestor nie wyjdzie z pozycji w kontraktach futures z fizyczną dostawą przedostatniego lub ostatniego dnia, w którym możliwy jest obrót danym kontraktem, jego pozycja zostanie automatycznie zamknięta przez system celem zapobieżenia fizycznej dostawie.

Jeżeli inwestor nie posiada na rachunku środków wystarczających na spłatę zobowiązań wypływających z zawartego kontraktu futures z rozliczeniem w formie gotówkowej przedostatniego lub ostatniego dnia, w którym możliwy jest obrót danym kontraktem, jego pozycja również może zostać automatycznie zamknięta przez system.

Standardowo, cena kontraktu futures wzrasta wraz z upływem okresu wykonania (contango). Jeżeli inwestor utrzymuje pozycję długą przed terminem ważności i zamierza ją utrzymać także i po tym terminie, musi sprzedać aktualnie posiadany kontrakt o kończącym się terminie ważności i zakupić kontrakt z dłuższym terminem ważności, co bywa określane mianem rolowania. Sytuacja wygląda podobnie w przypadku, gdy cena kontraktu futures wraz z upływem okresu wykonania spada (backwardation). Jeśli inwestor utrzymuje pozycję krótką przed terminem ważności i zamierza ją utrzymać także i po tym terminie, musi sprzedać aktualnie posiadany kontrakt o kończącym się terminie ważności i zakupić kontrakt z dłuższym terminem ważności, czyli rolować kontrakt. Ze względu na backwardation, koszty rolowania będą wyższe.

5. Forex

Charakterystyka produktu

Forex, inaczej Foreign Exchange, to określenie rynku walutowego, na którym za pomocą instrumentów pochodnych dochodzi do handlu parami walutowymi. Transakcje odbywają się na rynku pozagiełdowym, który tworzą banki oraz inne instytucje finansowe. Handel parami walutowymi polega na tym, iż kupuje się jedną walutę, a sprzedaje drugą, na podstawie aktualnej ceny (ceny spot). Podstawowa waluta jest jednocześnie walutą transakcji, zaś zysk i strata rozliczane są w drugiej z walut.

Zajmując pozycję, inwestor nie musi posiadać na swym rachunku środków odpowiadających całej wysokości inwestycji. Wystarczy zdeponować jedynie część inwestycji w formie zaliczki – depozytu, sięgającego zazwyczaj kilku procent. Mimo iż do zajęcia pozycji wystarczy posiadać na rachunku jedynie ułamek wartości transakcji, osiągnięty zysk i strata naliczane są w pełnej wysokości, dochodzi więc do zastosowania efektu dźwigni finansowej.

Handel parami walutowymi odbywa się na niezwykle płynnym międzybankowym rynku ECN, gdzie kursy światowych walut notowane są przez 14 światowych instytucji bankowych.

Ryzyko

Ryzyko zmiany ceny – handel parami walutowymi odbywa się na rynkach nieregulowanych. Wahania cen mogą prowadzić do dużych strat, nawet całego zainwestowanego kapitału. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, nawet stosunkowo niewielka zmiana cen w parze walutowej może spowodować nieproporcjonalne zwiększenie straty na inwestycji. Im mniejszy wymagany depozyt, tym większy efekt dźwigni finansowej, a tym samym – ryzyko. Poprzez handel parami walutowymi, inwestor może utracić nawet cały swój kapitał. Potencjalna strata może nawet przewyższać wartość środków, jakie posiada na rachunku.

Ryzyko płynności – rynek Forex jest jednym z najbardziej płynnych rynków. Możliwość zawarcia transakcji Forex zależy jednak od tego, czy dealer może udostępnić i przenieść wytyczne na nieregulowany rynek. Na rynku nieregulowanym nie ma gwarancji płynności ani kwotowania cen. Na skutek tego, mogą zaistnieć trudności w stosowaniu wytycznych inwestora, może także pojawić się niemożliwość wejścia bądź wycofania się z pozycji, co spowodować może zwiększenie straty z inwestycji.

Ryzyko dewizowe – zyski i straty na transakcjach przeprowadzanych w obcej walucie podlegają wpływom zmian kursów walut.

Ryzyko zmienności – zmienność pary walutowej wzrasta zwłaszcza wskutek ogłaszania danych makroekonomicznych (zmiana PKB, wysokości bezrobocia, itd.), ogłoszeń banków centralnych (zmiana bądź utrzymanie stóp procentowych, itd.) bądź też zmian sytuacji geopolitycznej dotyczącej danych walut. Ze względu na to, instrukcje klientów (zwłaszcza instrukcje rynkowe i typu stop) mogą być wypełniane przy zastosowaniu innych cen, niż istniejące w momencie wydania instrukcji.

Ryzyko stóp procentowych – od posiadanych pozycji Forex, inwestor może płacić zobowiązania (swap, rollover), które prowadzą do zwiększenia nakładów na inwestycję w przypadku wzrostu stóp procentowych, na których podstawie określane są tego rodzaju opłaty. Zmiana stóp procentowych może prowadzić także do przeniesienia kapitału między walutami światowymi, co powodować może ich wzmocnienie lub osłabienie.

W sytuacji, kiedy wartość posiadanych przez inwestora środków spadnie poniżej minimalnego wymaganego depozytu, jego pozycja może być automatycznie zamknięta przez system transakcyjny.

6. Obligacje

Opis produktu

Obligacja jest papierem wartościowym, w którym łączy się prawo jej posiadacza do otrzymania od emitenta obligacji spłaty pożyczonej kwoty, włącznie z odsetkami (procentami), zgodnie z warunkami obligacji.

Ze względu na emitenta, obligacje dzielą się na skarbowe (emitentem jest państwo), komunalne (emitentem jest jednostka samorządowa) oraz obligacje podmiotów prawnych (emitentem jest przedsiębiorstwo).

Ze względu na okres do wykupu, wyróżnia się obligacje krótkoterminowe - z okresem wykupu do 1 roku (np. państwowe bony skarbowe, certyfikaty depozytowe), średnioterminowe - z okresem wykupu od 1 do 10 lat, oraz długoterminowe – z okresem wykupu powyżej 10 lat.

Ze względu na sposób oprocentowania, wyróżnia się obligacje z oprocentowaniem stałym, które jest ustanowione na cały okres do wykupu i niezmiennie, obligacje z oprocentowaniem zmiennym, w przypadku których stawka zależy od kwoty referencyjnej (zazwyczaj indeksów międzybankowych, takich jak PRIBOR, LIBOR, EURIBOR), a także obligacje zerokuponowe, od których nie są naliczane odsetki, ale obligacje te kupowane są za cenę niższą, niż nominalna (zakup z dyskontem).

Inwestor osiąga zysk, jeśli suma należnych odsetek oraz ceny sprzedaży obligacji jest wyższa, niż cena zakupu obligacji.

Ryzyko

Ryzyko zmiany ceny – handel obligacjami odbywa się przeważnie na rynku pozagiełdowym. Wahania cen mogą prowadzić do dużych strat, nawet całego zainwestowanego kapitału.

Ryzyko płynności – niska płynność w przypadku obligacji prowadzić może do zwiększenia spreadu (różnica między wartością podaży i popytu). Przy szerokim spreadzie bardziej opłacalne może być przetrzymanie obligacji aż do końca okresu do wykupu i uniknięcie tym samym ukrytych kosztów spreadu. Brak płynności w przypadku obligacji sprawia, że inwestor może być zmuszony przetrzymać je aż do końca okresu do wykupu.

Ryzyko dewizowe – zyski i straty na transakcjach przeprowadzanych w obcej walucie podlegają wpływom zmian kursów walut.

Ryzyko stóp procentowych – zmiany stóp procentowych mogą mieć wpływ na wartość obligacji. Zazwyczaj wraz ze wzrostem stóp procentowych, ceny obligacji spadają.

Ryzyko kredytowe – możliwość wypełniania wypływających z obligacji zobowiązań zależy wyłącznie od emitenta, w związku z czym inwestor narażony jest na finansowe i handlowe ryzyko, włącznie z ryzykiem kredytowym, odnośnie strony przeciwnej.

Ryzyko odwołalności – w przypadku obligacji odwołalnych, emitent może w każdej chwili odwołać (wypowiedzieć) obligację, zgodnie z warunkami umowy emisyjnej. Kupując tego rodzaju obligacje, inwestor narażony jest na ryzyko nieotrzymania należnych odsetek za cały przewidywany okres do wykupu obligacji.

7. CFD

Charakterystyka instrumentu

CFD (Contract for Difference – kontrakt różnicy kursowej) to derywat finansowy, oznaczający relację, w której dwie strony umowy uzgodniły, iż jedna strona zwróci drugiej różnicę między ceną kupna a sprzedaży po zakończeniu transakcji. Bazowymi aktywami, których zmiany cenowe odzwierciedla kontrakt CFD, mogą być akcje, pary walutowe, towary, indeksy itd. Z kontraktem CFD nie łączy się prawo własności, jak ma to miejsce np. w przypadku akcji.

Kontrakty CFD są stosowane przede wszystkim dla krótkoterminowych zabezpieczeń i spekulacji, ze względu na to, iż od utrzymywania pozycji płacone są odsetki. Przy wejściu do pozycji, na rachunku inwestora blokowane są środki w wysokości części całkowitej wartości inwestycji (depozyt na rachunku marżowym), ale zysk lub strata naliczane są w pełnej wysokości. W przypadku inwestycji za pomocą kontraktu CFD dochodzi do wykorzystania efektu dźwigni finansowej. Twórca rynku ma prawo zmienić wymagania dotyczące depozytu względem każdego kontraktu CFD z osobna.

Stroną przeciwną i twórcą rynku dla kontraktów CFD jest Interactive Brokers UK.

Ryzyko

Ryzyko zmiany ceny – transakcje z zastosowaniem CFD odbywają się na rynkach pozagiełdowych, gdzie cena określana jest przez twórcę danego rynku na podstawie aktualnych zmian ceny aktywów bazowych. Ze względu na różnice między aktywami bazowymi, różne jest ryzyko związane z obrotem różnymi rodzajami aktywów bazowych. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, nawet stosunkowo niewielka zmiana cen aktywów bazowych może spowodować nieproporcjonalne zwiększenie straty na inwestycji. Im mniejszy wymagany depozyt, tym większy efekt dźwigni finansowej, a tym samym – ryzyko. Poprzez transakcje z zastosowaniem kontraktów CFD, inwestor może utracić nawet cały swój kapitał. Potencjalna strata może nawet przewyższać wartość środków, jakie posiada na rachunku.

Ryzyko płynności – twórca rynku nie gwarantuje zastosowania kwotowania dla CFD, może też w dowolnym momencie zakończyć możliwość dokonywania transakcji z zastosowaniem CFD dla danych aktywów bazowych. Na skutek tego, mogą zaistnieć trudności w stosowaniu wytycznych inwestora, może także pojawić się niemożliwość wejścia bądź wycofania się z pozycji, co spowodować może zwiększenie straty z inwestycji.

Ryzyko dewizowe – zyski i straty na transakcjach przeprowadzanych w obcej walucie podlegają wpływom zmian kursów walut.

Ryzyko stóp procentowych – od posiadanych pozycji CFD, inwestor może płacić odsetki, które prowadzą do zwiększenia nakładów na inwestycję. Tego rodzaju opłaty mogą ulec podwyższeniu w przypadku podwyższenia stóp procentowych, na podstawie których są ustalane.

Ryzyko zmienności – zmienność dotyczy zmian cen aktywów bazowych, dopóki znajdują się one w obrocie. Aktywa bazowe o niższej płynności mają zazwyczaj wyższą zmienność, a tym samym szybsze zmiany cen. Ze względu na to, instrukcje klientów (zwłaszcza instrukcje rynkowe i typu stop) mogą być wypełniane przy zastosowaniu innych cen, niż istniejące w momencie wydania instrukcji.

Ryzyko strony przeciwnej – ponieważ stroną przeciwną dla kontraktów CFD jest Interactive Brokers UK, inwestor narażony jest na finansowe i handlowe ryzyko, włącznie z ryzykiem kredytowym, odnośnie tejże strony przeciwnej.

Ryzyko aktywów bazowych – ponieważ kontrakt CFD jest instrumentem pochodnym danych aktywów bazowych, jego cena zależna jest od ceny tychże aktywów bazowych. Cena kontraktu CFD podlega więc takiemu samemu ryzyku, jak cena aktywów bazowych. Ryzyko aktywów bazowych może być podwyższone poprzez zastosowanie efektu dźwigni finansowej. Zakończenie obrotu danymi aktywami bazowymi może mieć wpływ na obrót odnośnymi kontraktami CFD, co może uniemożliwić wyjście z pozycji, a tym samym spowodować zwiększenie straty z inwestycji.

W sytuacji, kiedy wartość posiadanych przez inwestora środków spadnie poniżej minimalnego wymaganego depozytu, jego pozycja może być automatycznie zamknięta przez system transakcyjny.

8. Metale szlachetne

Charakterystyka

Obrót metalami (metals) obejmuje obrót ceną spot złota (XAUUSD) oraz ceną spot srebra (XAGUSD). Spotowe złoto i spotowe srebro to wysoce efektywne, elastyczne i wymagające niskich nakładów sposób na długo- bądź krótkoterminowe inwestowanie za pomocą tych instrumentów. Jeden kontrakt odpowiada jednej uncji trojańskiej. Obrót kontraktami ma miejsce na rynku pozagiełdowym, za pośrednictwem międzynarodowych standardów dla handlu i rozliczeń złota i srebra LOCO London. W przypadku większości rynków pozagiełdowych, parowanie elektroniczne i rozliczenia zabezpiecza The London Precious Metal Clearing Limited. Pomimo iż handel ma miejsce w Londynie, transakcje przeprowadzane są w USD.

Zajmując pozycję, inwestor nie musi posiadać na swym rachunku środków odpowiadających całej wysokości inwestycji. Wystarczy jedynie jej część w formie zaliczki – depozytu (konto marżowe), sięgającego zazwyczaj kilku procent. Mimo iż do zajęcia pozycji wystarczy posiadać na rachunku jedynie ułamek wartości transakcji, osiągnięty zysk i strata naliczane są w pełnej wysokości, dochodzi więc do zastosowania efektu dźwigni finansowej.

Zabezpieczenie transakcji stanowi fizycznie istniejące złoto i srebro. W związku z tym, inwestorowi obracającymi wzmiankowanymi kontraktami mogą być naliczane opłaty za jego przechowywanie. Pomimo iż transakcje mają pokrycie w złocie i srebrze, inwestor nie otrzymuje konkretnych sztabek wzmiankowanych metali. Są one przekazywane łącznie Interactive Brokers UK, będącemu jednocześnie stroną przeciwną

powyższych transakcji.

Ryzyko

Ryzyko zmiany ceny – obrót metalami szlachetnymi ma miejsce na rynku pozagiełdowym, gdzie cena ustalana jest na podstawie aktualnych zmian ceny aktywów bazowych. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, nawet stosunkowo niewielka zmiana cen aktywów bazowych może spowodować nieproporcjonalne zwiększenie straty na inwestycji. Im mniejszy wymagany depozyt, tym większy efekt dźwigni finansowej, a tym samym – ryzyko. Poprzez transakcje z zastosowaniem kontraktów CFD, inwestor może utracić nawet cały swój kapitał. Potencjalna strata może nawet przewyższać wartość środków, jakie posiada na rachunku.

Ryzyko płynności – twórca rynku nie gwarantuje zastosowania kwotowania dla kontraktów na metale szlachetne, może też w dowolnym momencie zakończyć możliwość obrotu tymi kontraktami. Na skutek tego, mogą zaistnieć trudności w stosowaniu wytycznych inwestora, może także pojawić się niemożliwość wejścia bądź wycofania się z pozycji, co spowodować może zwiększenie straty z inwestycji. Aktywa bazowe o niższej płynności mają zazwyczaj wyższą zmienność, a tym samym szybsze zmiany cen. Ze względu na to, instrukcje klientów (zwłaszcza instrukcje rynkowe i typu stop) mogą być wypełniane przy zastosowaniu innych cen, niż istniejące w momencie wydania instrukcji.

Ryzyko dewizowe – zyski i straty na transakcjach przeprowadzanych w obcej walucie podlegają wpływom zmian kursów walut.

Ryzyko zmienności – zmienność dotyczy zmian cen aktywów bazowych, dopóki znajdują się one w obrocie. Aktywa bazowe o niższej płynności mają zazwyczaj wyższą zmienność, a tym samym szybsze zmiany cen. Ze względu na to, instrukcje klientów (zwłaszcza instrukcje rynkowe i typu stop) mogą być wypełniane przy zastosowaniu innych cen, niż istniejące w momencie wydania instrukcji.

Ryzyko strony przeciwnej – ponieważ stroną przeciwną dla kontraktów na metale szlachetne jest Interactive Brokers UK, inwestor narażony jest na finansowe i handlowe ryzyko, włącznie z ryzykiem kredytowym, odnośnie tejże strony przeciwnej.

W sytuacji, kiedy wartość posiadanych przez inwestora środków spadnie poniżej minimalnego wymaganego depozytu, jego pozycja może być automatycznie zamknięta przez system transakcyjny.

9. Certyfikaty

Opis

Certyfikaty to narzędzia inwestycyjne, należące do grupy produktów strukturyzowanych. Cena tego rodzaju derywatów finansowych zależy od aktywów bazowych (akcje, indeksy, towary, waluty, itd.) Istnieją certyfikaty z okresem spłaty i bez niego, czyli tzw. certyfikaty open-end. Certyfikaty emitowane są przez wielkie instytucje bankowe, które poprzez okres posiadania certyfikatu przez inwestora mogą obracać środkami, które inwestor wyłożył na zakup certyfikatu.

Turbo certyfikaty (certyfikaty knock-out) to instrumenty oparte o zasadę dźwigni finansowej, które działają na podobnej zasadzie, jak handel na kredyt. Inwestor pokrywa jedynie część inwestycji, a pozostała część finansowana jest przez emitenta. Od części, jaką emitent „pożyczył” inwestorowi, naliczane są odsetki.

Docelowa cena certyfikatu może, w okresie jego ważności, ulegać zmianom ze względu na naliczane odsetki w przypadku certyfikatów opartych o zasadę dźwigni finansowej. Docelowa cena, jaka ustalana jest

przy emisji może być podwyższona (dla certyfikatów wzrostowych) lub obniżona (dla certyfikatów spadkowych) o naliczone odsetki.

Dla certyfikatów tego typu ustalana jest granica, cena knock-out, po osiągnięciu której następuje ukończenie obrotu danym certyfikatem. Jeżeli saldo certyfikatu jest dodatnie, dana kwota zostaje wypłacona inwestorowi. Cena knock-out funkcjonuje na podobnej zasadzie, jak cena stop, powodująca wyjście z pozycji w taki sposób, aby maksymalnie ograniczyć możliwą stratę. Po osiągnięciu ceny knock-out, obrót danym certyfikatem jest zakończony. Osiągnięcie granicy knock-out może nastąpić także poza głównymi godzinami biznesowymi.

Za pomocą certyfikatów możliwe są spekulacje zarówno na wzrost, jak i na spadek rynku.

Ryzyko

Ryzyko zmiany ceny – obrót certyfikatami ma miejsce zazwyczaj na regulowanym rynku, gdzie cena ustalana jest przez twórcę rynku na podstawie aktualnych zmian cen aktywów bazowych. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, nawet stosunkowo niewielka zmiana cen aktywów bazowych może spowodować nieproporcjonalne zwiększenie straty na inwestycji. Im mniejszy wymagany depozyt, tym większy efekt dźwigni finansowej, a tym samym – ryzyko. Wahania cenowe mogą prowadzić do dużych strat, nawet całego inwestowanego kapitału.

Ryzyko płynności – od emitenta certyfikatu zależy w dużej mierze płynność i notowania dla kupna i sprzedaży certyfikatu. W przypadku niektórych certyfikatów, wolumen transakcji może być niższy, a spread między ceną podażą a popytu szerszy. Na skutek tego, mogą zaistnieć trudności w stosowaniu wytycznych inwestora, może także pojawić się niemożliwość wejścia bądź wycofania się z pozycji, co spowodować może zwiększenie straty z inwestycji.

Ryzyko dewizowe – zyski i straty na transakcjach przeprowadzanych w obcej walucie podlegają wpływom zmian kursów walut.

Ryzyko stóp procentowych – od posiadanych certyfikatów, inwestor może płacić odsetki, które prowadzą do zwiększenia nakładów na inwestycję. Tego rodzaju opłaty mogą ulec podwyższeniu w przypadku podwyższenia stóp procentowych, na podstawie których są ustalane.

Ryzyko zmienności – zmienność dotyczy zmian cen aktywów bazowych, dopóki znajdują się one w obrocie. Aktywa bazowe o niższej płynności mają zazwyczaj wyższą zmienność, a tym samym szybsze zmiany cen. Ze względu na to, instrukcje klientów (zwłaszcza instrukcje rynkowe i typu stop) mogą być wypełniane przy zastosowaniu innych cen, niż istniejące w momencie wydania instrukcji.

Ryzyko strony przeciwnej – ponieważ stroną przeciwną w przypadku certyfikatów jest wyłącznie emitent, inwestor narażony jest na finansowe i handlowe ryzyko, włącznie z ryzykiem kredytowym, odnośnie tejże strony przeciwnej.

Ryzyko aktywów bazowych – ponieważ certyfikat jest instrumentem pochodnym danych aktywów bazowych, jego cena zależna jest od ceny tychże aktywów bazowych. Cena certyfikatu podlega więc takiemu samemu ryzyku, jak cena aktywów bazowych. Ryzyko aktywów bazowych może być podwyższone poprzez zastosowanie efektu dźwigni finansowej. Zakończenie obrotu danymi aktywami bazowymi może mieć wpływ na obrót odnośnymi certyfikatami, co może uniemożliwić wycofanie się z pozycji, a tym samym spowodować zwiększenie straty z inwestycji.

10. Warranty

Charakterystyka

Warrant (gwarancja subskrypcyjna) to instrument finansowy, którego cena zależy od ceny aktywów bazowych. W przeciwieństwie do prawa do akcji, warrant można wyłącznie kupić. Nabywca warrantu ma prawo kupić lub sprzedać aktywa bazowe po ustalonej z góry cenie (cena realizacyjna). Aktywami bazowymi dla warrantu są przede wszystkim akcje, indeksy i towary. Emitentem warrantów są zazwyczaj banki. Za pomocą warrantów zarabiać można zarówno w przypadku wzrostu, jak i spadku na rynkach z ograniczonym ryzykiem.

Cena warrantu składa się z wartości czasowej i wewnętrznej. Wartość wewnętrzna to różnica między aktualną rynkową ceną aktywów bazowych a ceną docelową warrantu. Wartość czasowa jest kwotą powyżej wartości wewnętrznej, obejmującą oczekiwany przyszły zysk w czasie. Wraz ze zbliżającym się końcem okresu ważności warrantu, wartość czasowa spada, po końcu tego okresu jest zerowa. W związku z powyższym, pomimo prawidłowego oszacowania zmian ceny aktywów bazowych przez inwestora, wskutek spadku wartości czasowej inwestycja może przynieść straty.

Obrót warrantami odbywa się wyłącznie przez określony czas, po upływie którego ich wartość staje się zerowa.

Warrant kupna (Call warrant)

Nabywca warrantu ma prawo kupić aktywa bazowe za z góry określoną cenę (cenę wykonania), czym zapewnia sobie konkretną cenę zakupu danych aktywów. Za to prawo musi zapłacić premię, która jed-

nocześnie stanowi maksymalną stratę na warrantcie. Inwestor osiąga zysk, gdy końcowa cena aktywów bazowych osiągnie wartość wyższą, niż ich cena rynkowa w momencie wykonania plus premia.

Warrant sprzedaży (Put warrant)

Nabywca warrantu sprzedaży ma prawo zbyć aktywa bazowe za z góry określoną cenę. Za to prawo zapłacić musi premię opcyjną, która jednocześnie stanowi maksymalną stratę na warrantcie. Inwestor osiąga zysk, gdy rynkowa cena aktywów bazowych będzie niższa, niż ich cena rynkowa w momencie wykonania minus premia.

Ryzyko

Ryzyko zmiany ceny – obrót warrantami ma miejsce zazwyczaj na rynku pozagiełdowym, gdzie cena ustalana jest na podstawie popytu i podaży. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, nawet stosunkowo niewielka zmiana cen aktywów bazowych może spowodować nieproporcjonalne zwiększenie straty na inwestycji. Im mniejszy wymagany depozyt, tym większy efekt dźwigni finansowej, a tym samym – ryzyko. Obracając warrantami, inwestor może utracić nawet cały swój kapitał.

Ryzyko płynności – warrant emitowane są zazwyczaj przez banki w małych ilościach, wskutek czego możliwość obrotu nimi może być ograniczona ze względu na niską płynność. Niska płynność może spowodować trudności w stosowaniu wytycznych inwestora, może także pojawić się niemożliwość wejścia bądź wycofania się z pozycji, co spowodować może zwiększenie straty z inwestycji.

Ryzyko dewizowe – zyski i straty na transakcjach przeprowadzanych w obcej walucie podlegają wpływom

zmian kursów walut.

Ryzyko stóp procentowych – zmiany stóp procentowych mają wpływ na cenę warrantów, a także pośredni wpływ na cenę aktywów bazowych.

Ryzyko zmienności – zmienność dotyczy zmian cen aktywów bazowych, dopóki znajdują się one w obrocie. Bardzo trudno jest przewidywać zmienność oraz jej wpływ na cenę warrantu. Spadek zmienności zazwyczaj obniża wartość czasową, a tym samym premię, przez co zwiększa ryzyko straty na zakupionych warrantach.

Ryzyko strony przeciwnej – ponieważ stroną przeciwną w obrocie warrantami jest Interactive Brokers UK, inwestor narażony jest na finansowe i handlowe ryzyko, włącznie z ryzykiem kredytowym, odnośnie tejże strony przeciwnej.

Ryzyko aktywów bazowych – ponieważ warrant jest instrumentem pochodnym danych aktywów bazowych, jego cena zależy od ceny tychże aktywów bazowych. Cena warrantu podlega więc takiemu samemu ryzyku, jak cena aktywów bazowych. Ryzyko aktywów bazowych może być podwyższone poprzez zastosowanie efektu dźwigni finansowej. Zakończenie obrotu danymi aktywami bazowymi może mieć wpływ na obrót odnośnymi warrantami, co może uniemożliwić wycofanie się z pozycji, a tym samym spowodować zwiększenie straty z inwestycji.

Warrant nie są instrumentami standaryzowanymi, przez co każdy warrant może posiadać własne specyficzne warunki.

LYNX



LYNX B.V.

Plac Waclawa 776/10
110 00 Praga, Republika Czeska

T 800 080 563
T +48 22 307 6410

W www.lynxbroker.pl
E info@lynxbroker.pl