



General Description of the Nature and Risks of Financial Instruments

Introduction

This General description of the nature and risks of Financial Instruments (hereinafter referred to as the "Disclosure") is prepared and provided by EXT LTD (Company No. HE 293592; hereinafter referred to as the "Company") in respect of agreements covering the provision of its "Services" (as this term is defined in the Terms of Business of the Company) to its clients (hereinafter a reference "you" or "yours" may be used in relation to the Company's clients) in accordance with the Law 87(I)/2017 and pursuant to Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments (the "MiFID II").

This Disclosure is intended to all categories of Clients - Retail, Professional and Eligible Counterparties.

This Disclosure cannot and does not disclose or explain all of the risks and is intended to provide a general understanding of the nature and risks of Financial Instruments and associated Transactions in order to help the Client to take investment

Ogólny Opis Charakteru i Ryzyka Związanego z Instrumentami Finansowymi

Wprowadzenie

Niniejszy Ogólny opis charakteru i ryzyka związanego z Instrumentami Finansowymi (zwany dalej "Opisem") został przygotowany i dostarczony przez EXT LTD (Company No. HE 293592; zwaną dalej "Spółką") w odniesieniu do umów obejmujących świadczenie jej "Usług" (zgodnie z definicją tego terminu w Warunkach handlowych Spółki) na rzecz jej Klientów (w odniesieniu do Klientów Spółki może być używane odniesienie "Państwo" lub "Państwa") zgodnie z Ustawą 87(I)/2017 oraz zgodnie z Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych ("MiFID II").

Niniejszy Opis jest przeznaczony dla wszystkich kategorii Klientów - Detalicznych, Profesjonalnych i Uprawnionych Kontrahentów.

Niniejszy Opis nie jest w stanie przedstawić ani wyjaśniać wszystkich rodzajów ryzyka i ma na celu zapewnienie ogólnego zrozumienia charakteru i ryzyka związanego z Instrumentami Finansowymi i



decisions on an informed basis. This Disclosure does not explain how such risks relate to Client's personal circumstances.

The Client should not engage in any Transaction in Financial Instruments, directly or indirectly, unless the Client fully knows and understands the nature (including the terminology and the procedures involved) and the risks associated with the trading in relevant Financial Instruments. So, prior to applying for the Account the Client should consider carefully whether investing in a specific Financial Instrument is suitable for him in the light of his circumstances and financial resources. If the Client has any concerns about suitability of any Services or Financial Instruments for Client's individual circumstances, financial goals and financial sustainability, or in case the Client does not fully understand the extent of Client's exposure to risks, we strongly recommend to seek a professional advice in advance of any investment decisions.

The Company may revise this Disclosure from time to time; therefore, we kindly ask the Client to review this Disclosure periodically and in any case in advance of entering into any Transaction with a particular Financial Instrument.

The Client must not rely on this Disclosure as investment, legal, tax or any other professional advice or recommendation, or consider this Disclosure as a solicitation to enter into or refrain from entering into any Transaction or invest or refrain from investing into any particular Financial Instrument.

Unless otherwise provided in this Disclosure, all capitalized terms used in this Disclosure have the meaning as defined in the Terms of Business and the

powiązаныmi Transakcjami, aby pomóc Klientowi w podejmowaniu świadomych decyzji inwestycyjnych. Niniejszy Opis nie wyjaśnia, w jaki sposób takie ryzyko odnosi się do osobistej sytuacji Klienta.

Klient nie powinien angażować się w żadne Transakcje na Instrumentach Finansowych, bezpośrednio lub pośrednio, chyba że Klient w pełni zna i rozumie charakter (w tym terminologię i procedury) oraz ryzyko związane z obrotem odpowiednimi Instrumentami Finansowymi. Tak więc przed złożeniem wniosku o Rachunek Klienta Klient powinien dokładnie rozważyć, czy inwestowanie w określony Instrument Finansowy jest dla niego odpowiednie w świetle jego okoliczności i zasobów finansowych. Jeśli Klient ma jakiegokolwiek obawy co do adekwatności jakichkolwiek Usług lub Instrumentów Finansowych do jego indywidualnej sytuacji, celów finansowych i stabilności finansowej lub w przypadku, gdy Klient nie w pełni rozumie zakres narażenia Klienta na ryzyko, zdecydowanie zalecamy zasięgnięcie profesjonalnej porady przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych.

Spółka może od czasu do czasu zmieniać niniejszy Opis; w związku z tym uprzejmie prosimy Klienta o okresowe zapoznawanie się z niniejszym Opiszem, a w każdym razie przed zawarciem jakiegokolwiek Transakcji z określonym Instrumentem Finansowym.

Klient nie może polegać na niniejszym Opisie jako na doradztwie inwestycyjnym, prawnym, podatkowym lub jakimkolwiek innym profesjonalnym doradztwie lub rekomendacji, ani traktować niniejszego Opisu jako zachęty do zawarcia lub powstrzymania się od zawarcia jakiegokolwiek Transakcji lub zainwestowania lub powstrzymania się od zainwestowania w jakiegokolwiek konkretny Instrument Finansowy.



Glossary of the Company then in force.

This Disclosure is not a marketing material.

O ile niniejszy Opis nie stanowi inaczej, wszystkie terminy pisane wielką literą w niniejszym Opisie mają znaczenie zdefiniowane w Warunkach prowadzenia działalności i Glosariuszu Spółki obowiązującym w danym czasie.

Niniejszy Opis nie jest materiałem marketingowym.

Risk Notice

Dealings in Financial Instruments entail various risks, which may influence the results of the Transaction and thus also the achievement of the financial goals of a Client. In order to accomplish the planned financial goals, a Client must pay special attention to all risks related to a particular Financial Instrument and Transaction.

Before committing your funds to an investment in any particular Financial Instrument, you must consider and accept the following risks (as a minimum):

1. The Company does not and cannot guarantee the initial capital of Clients' portfolio or its value at any time or any money invested in any Financial Instrument. Trading in Financial Instruments involves a high risk of loss of capital; thus, you are highly recommended not to invest funds that you cannot afford to lose;
2. Regardless of any information which may be offered by the Company, the value of any investment in Financial Instruments may fluctuate downwards or upwards and it is even probable that the investment may become of no value;

Powiadomienie o ryzyku

Transakcje na Instrumentach Finansowych wiążą się z różnymi rodzajami ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki Transakcji, a tym samym na osiągnięcie celów finansowych Klienta. Aby osiągnąć zaplanowane cele finansowe, Klient musi zwrócić szczególną uwagę na wszystkie ryzyka związane z danym Instrumentem Finansowym i Transakcją.

Przed zaangażowaniem swoich środków w inwestycję w jakikolwiek konkretny Instrument Finansowy, muszą Państwo rozważyć i zaakceptować następujące ryzyka (jako minimum):

1. Spółka nie gwarantuje i nie może zagwarantować kapitału początkowego portfela Klientów lub jego wartości w dowolnym momencie lub jakichkolwiek środków zainwestowanych w jakikolwiek Instrument Finansowy. Obrót instrumentami finansowymi wiąże się z wysokim ryzykiem utraty kapitału, dlatego zdecydowanie odradzamy inwestowanie środków, na których utratę nie mogą sobie Państwo pozwolić;
2. Niezależnie od wszelkich informacji, które mogą być oferowane przez Spółkę, wartość inwestycji w Instrumenty Finansowe może ulegać wahaniom w dół lub w górę, a nawet prawdopodobne jest, że inwestycja może stać się bezwartościowa;



3. Transactions with Financial Instruments involve a great risk of incurring losses and damages as a result of the purchase and/or sale of any Financial Instrument, and entering into the Transaction a Client must be able and willing to undertake this risk. If you choose to enter a trading relationship with us, it is important that you remain aware of the risks involved, that you have adequate financial resources to bear such risks and that you monitor your positions carefully. If you are in any doubt about the risks involved, you should seek professional advice;
4. Information of the past performance of a Financial Instrument does not guarantee its current and/or future performance. The use of historical data does not constitute a binding or safe forecast as to the corresponding future performance of the Financial Instruments to which the said information refers;
5. The Transactions undertaken through the dealing services of the Company may be of a speculative nature. Large losses may occur in a short period of time, equaling the total of funds deposited with the execution venue;
6. Under certain market conditions it may be difficult or impossible to execute an Order;
7. Placing Stop Loss Orders serves to limit your losses. However, under certain market conditions there are some circumstances in which a 'stop loss' limit is ineffective, e.g., where there are rapid price movements or market closure;
3. Transakcje dotyczące Instrumentów Finansowych wiążą się z dużym ryzykiem poniesienia strat i szkód w wyniku zakupu i/lub sprzedaży dowolnego Instrumentu Finansowego, a przystępując do Transakcji Klient musi być w stanie i chcieć podjąć to ryzyko. Jeśli zdecydują się Państwo nawiązać z nami relację handlową, ważne jest, aby byli Państwo świadomi związanego z tym ryzyka, posiadali odpowiednie zasoby finansowe, aby ponieść takie ryzyko oraz uważnie monitorowali swoje pozycje. W przypadku jakichkolwiek wątpliwości co do związanego z tym ryzyka, powinni Państwo zasięgnąć profesjonalnej porady;
4. Informacje o wynikach Instrumentu Finansowego w przeszłości nie gwarantują jego bieżących i/lub przyszłych wyników. Wykorzystanie danych historycznych nie stanowi wiążącej ani bezpiecznej prognozy co do odpowiednich przyszłych wyników Instrumentów Finansowych, do których odnoszą się wspomniane informacje;
5. Transakcje podejmowane za pośrednictwem usług dealerskich Spółki mogą mieć charakter spekulacyjny. W krótkim czasie mogą wystąpić duże straty, równe sumie środków zdeponowanych w miejscu realizacji transakcji;
6. W pewnych warunkach rynkowych wykonanie Zlecenia może być trudne lub niemożliwe;
7. Składanie Zleceń Stop Loss służy ograniczeniu Państwa strat. Jednak w pewnych warunkach rynkowych istnieją okoliczności, w których limit "Zlecenia Stop Loss" jest nieskuteczny, np. w przypadku gwałtownych ruchów cen lub zamknięcia rynku;



8. Obligation to maintain Margin requirements: Should the equity of a Client be insufficient to hold current positions open, a Client may be called upon to deposit additional funds at short notice or reduce exposure. It is your responsibility to monitor your Account balance. A Client may receive a Margin Call to deposit additional cash if the Margin in Client's Account is too low. You may need to provide us with substantial additional funds to meet your Margin requirement on short notice to maintain your positions open. Failure to do so, may result in your positions being closed at a loss for which you will be liable;
9. A Delegate, Counterparty, Depository, or other third party in relation to any Order, Contract or Transaction carried out by the Company for you or the Company itself may act in the same market as you, its own account involvement could be contrary to your interests. Please see our Conflicts of Interest Policy;
10. A Client's attention is expressly drawn to currencies traded so irregularly or infrequently that it cannot be certain that a price will be quoted at all times or that it may be difficult to effect transactions at a price which may be quoted owing to the absence of a Counterparty;
11. Before a Client begins to trade, he should obtain details of all the Charges for which a Client will be liable. If any Charges are not expressed in money terms (but for example as a dealing
8. Obowiązek utrzymania Depozytu Zabezpieczającego: Jeśli Kapitał Własny Klienta okaże się niewystarczający do utrzymania bieżących otwartych pozycji, Klient może zostać wezwany do wpłacenia dodatkowych środków w krótkim terminie lub zmniejszenia ekspozycji. Państwa obowiązkiem jest monitorowanie salda Konta. Klient może otrzymać Wezwanie Do Uzupełnienia Depozytu w celu zdeponowania dodatkowych środków pieniężnych, jeśli Depozyt Zabezpieczający na Rachunku Klienta jest zbyt niski. Może być konieczne dostarczenie nam znacznych dodatkowych środków w celu spełnienia wymogu Depozytu Zabezpieczającego w krótkim terminie, aby utrzymać otwarte pozycje. Niezastosowanie się do tego wymogu może skutkować zamknięciem Państwa pozycji ze stratą, za którą będą Państwo odpowiedzialni;
9. Delegat, Kontrahent, Depozytariusz lub inna osoba trzecia w związku z jakimkolwiek Zleceniem, Kontraktem lub Transakcją realizowaną przez Spółkę dla Państwa lub samą Spółkę może działać na tym samym Rynku co Państwo, jej zaangażowanie na własny rachunek może być sprzeczne z Państwa interesami. Prosimy zapoznać się z naszą Polityką Konfliktu Interesów;
10. Wyrażnie zwraca się uwagę Klienta na waluty, którymi obraca się tak nieregularnie lub rzadko, że nie można mieć pewności, że cena będzie kwotowana przez cały czas lub że może być trudno dokonać transakcji po cenie, która może być kwotowana z powodu braku Kontrahenta;
11. Zanim Klient rozpocznie zawieranie transakcji, powinien uzyskać szczegółowe informacje na temat wszystkich Opłat, za które Klient będzie odpowiedzialny. Jeśli jakiegokolwiek Opłaty nie



spread), a Client should ask for a written explanation, including appropriate examples, to establish what such Charges are likely to mean in specific money terms;

12. Investing in some Financial Instruments entails the use of "gearing" or "leverage". In considering whether to engage in this form of investment, a Client should be aware that the high degree of "gearing" or "leverage" is a particular feature of derivative Financial Instruments. This stems from the Margining system applicable to such trades, which generally involves a comparatively modest deposit or Margin in terms of the overall contract value, so that a relatively small movement in the underlying market can have a disproportionately dramatic effect on a Client's trade. If the underlying market movement is in a Client's favor, a Client may achieve profit, but an equally small adverse market movement can quickly result in the loss of a Client's entire deposit, but may also expose a Client to a large additional loss. In regard to transactions in derivative Financial Instruments with the execution venues, a derivative Financial Instrument is a non-delivery spot transaction giving an opportunity to make profit on changes in currency rates, commodity, stock market indices or share prices called the underlying instrument. A Client must not purchase derivative Financial Instrument unless a Client is willing to undertake the risks of losing entirely all the money which are invested and also any additional Charges, commissions and other expenses incurred. There are no guarantees of profit, nor of avoiding losses when trading in derivative Financial Instruments.

są wyrażone w kategoriach pieniężnych (ale na przykład jako spread transakcyjny), Klient powinien poprosić o pisemne wyjaśnienie, w tym odpowiednie przykłady, w celu ustalenia, co takie Opłaty mogą oznaczać w konkretnych kategoriach pieniężnych;

12. Inwestowanie w niektóre Instrumenty Finansowe wiąże się z wykorzystaniem "dźwigni finansowej". Rozważając, czy zaangażować się w tę formę inwestycji, Klient powinien mieć świadomość, że wysoki stopień "przekładni" lub "dźwigni finansowej" jest szczególną cechą pochodnych instrumentów finansowych. Wynika to z systemu Depozytu Zabezpieczającego mającego zastosowanie do takich transakcji, który zazwyczaj obejmuje stosunkowo niewielki depozyt lub Depozyt Zabezpieczający w odniesieniu do całkowitej wartości kontraktu, tak że stosunkowo niewielki ruch na rynku bazowym może mieć nieproporcjonalnie dramatyczny wpływ na transakcję Klienta. Jeśli ruch na rynku bazowym jest korzystny dla Klienta, może on osiągnąć zysk, ale równie niewielki niekorzystny ruch na rynku może szybko spowodować utratę całego depozytu Klienta, ale może również narazić Klienta na dużą dodatkową stratę. W odniesieniu do transakcji na instrumentach pochodnych Pochodny Instrument Finansowy jest transakcją natychmiastową bez dostawy, dającą możliwość osiągnięcia zysku na zmianach kursów walut, towarów, indeksów giełdowych lub cen akcji zwanych instrumentem bazowym. Klient nie może nabywać pochodnych instrumentów finansowych, chyba że jest gotów podjąć ryzyko całkowitej utraty zainwestowanych środków pieniężnych, a także wszelkich dodatkowych opłat, prowizji i innych



Neither the Company, nor its representatives intend to provide, nor can they actually provide such guarantees. Unlimited risks are inherent to trading in derivative Financial Instruments and a Client must be financially able to bear such risks and withstand any losses incurred;

poniesionych wydatków. Nie ma gwarancji zysku ani uniknięcia strat podczas obrotu pochodnymi instrumentami finansowymi. Ani Spółka, ani jej przedstawiciele nie zamierzają ani nie mogą udzielać takich gwarancji. Nieograniczone ryzyko jest nieodłącznie związane z obrotem pochodnymi instrumentami finansowymi, a Klient musi być finansowo w stanie ponieść takie ryzyko i wytrzymać wszelkie poniesione straty;

13. Transactions may be undertaken outside a regulated market (as this term is defined in MiFID II) and, accordingly, they may expose a Client to greater risks than Transactions undertaken on a regulated market. The terms and conditions and trading rules may be established solely by the execution venue. A Client may only be able to close an Open Position of any given contract during the opening hours of the execution venue. A Client may also have to close any position with the same Counterparty with whom it was originally entered into. In regard to Transactions in Financial Instruments with the Company, the Company is using a trading platform for Transactions in Financial Instruments, which does not fall into the definition of a regulated market as this is not an MTF;
13. Transakcje mogą być zawierane poza rynkiem regulowanym (zgodnie z definicją tego terminu w MiFID II) i w związku z tym mogą narażać Klienta na większe ryzyko niż Transakcje zawierane na rynku regulowanym. Warunki i zasady obrotu mogą być ustalane wyłącznie przez system realizacji. Klient może mieć możliwość zamknięcia Otwartych Pozycji danego Kontraktu wyłącznie w godzinach otwarcia systemu realizacji zleceń. Klient może również być zmuszony do zamknięcia dowolnej pozycji z tym samym Kontrahentem, z którym została ona pierwotnie zawarta. W odniesieniu do Transakcji na Instrumentach Finansowych ze Spółką, Spółka korzysta z platformy transakcyjnej dla Transakcji na Instrumentach Finansowych, która nie mieści się w definicji rynku regulowanego, ponieważ nie jest to MTF;
14. It is important that you monitor all of your positions closely. It is your responsibility to monitor your positions and during the period that you have any open positions you should always have the ability to access your Account;
14. Ważne jest, aby uważnie monitorować wszystkie swoje pozycje. Do Państwa obowiązków należy monitorowanie swoich pozycji, a w okresie, w którym mają Państwo otwarte pozycje, powinni Państwo zawsze mieć możliwość dostępu do swojego Konta;
15. The Company enter into any Transaction with a Client on the understanding that a Client fully knows and understands the nature (including the terminology and the procedures involved) and
15. Spółka zawiera każdą Transakcję z Klientem przy założeniu, że Klient w pełni zna i rozumie charakter (w tym terminologię i procedury) oraz ryzyko związane z obrotem odpowiednimi



the risks associated with the trading in relevant Financial Instruments, that a Client is willing and able, financially and otherwise, to assume all risks, and that the loss of Client's entire Account balance will not be detrimental to a Client's lifestyle; and the Company would not otherwise enter into any Transaction with a Client.

Instrumentami Finansowymi, że Klient jest skłonny i zdolny, finansowo i w inny sposób, do podjęcia wszelkiego ryzyka oraz że utrata całego salda Konta Klienta nie będzie szkodliwa dla stylu życia Klienta; a Spółka w przeciwnym razie nie zawarłaby żadnej Transakcji z Klientem.

Description of key risks related to all types of Financial Instruments

Change of law risk

If there is a change of law or regulation which affects a Financial Instrument or the manner in which it is traded or held, additional costs might be incurred or, in extreme circumstances, Financial Instruments can be lost

Contingent liability Transactions (Margin trading, short selling) risk

Contingent liability investment transactions or Margin trading can mean engaging in a Transaction in which Financial Instruments are purchased partially through a Margin loan provided by a third party, for which the Financial Instruments act as a collateral, or borrowing Financial Instruments against cash collateral. Margin trading can also mean trading investment products such as futures, options, CFDs or FOREX in which an initial Margin deposit is made to secure Client's obligations and further Margin may be required to secure its obligations as the value of Open Positions changes. If a Client trades using a Margin it may sustain a total loss of the

Opis kluczowych ryzyk związanych ze wszystkimi rodzajami Instrumentów Finansowych

Ryzyko zmian prawnych

W przypadku zmiany przepisów prawa lub regulacji, które mają wpływ na Instrument Finansowy lub sposób, w jaki jest on przedmiotem obrotu lub jest przechowywany, mogą zostać poniesione dodatkowe koszty lub, w skrajnych okolicznościach, Instrumenty Finansowe mogą zostać utracone

Ryzyko transakcji ze zobowiązaniami warunkowymi (Depozyt Zabezpieczający, krótka sprzedaż)

Transakcje inwestycyjne ze zobowiązaniem warunkowym lub obrót z depozytem zabezpieczającym mogą oznaczać angażowanie się w Transakcje, w których Instrumenty Finansowe są nabywane częściowo poprzez pożyczkę z depozytem zabezpieczającym udzieloną przez osobę trzecią, dla której Instrumenty Finansowe działają jako zabezpieczenie, lub pożyczanie Instrumentów Finansowych za zabezpieczeniem gotówkowym. Depozyt Zabezpieczający może również oznaczać obrót produktami inwestycyjnymi, takimi jak kontrakty futures, opcje, kontrakty CFD lub FOREX, w których początkowy depozyt zabezpieczający jest dokonywany w celu zabezpieczenia zobowiązań



Margin or even a loss that exceeds the Margin which was deposited to establish or maintain a position. If the market moves against a Client, the Client may be called upon to pay substantial additional Margin at short notice to maintain the position. If a Client fails to do so within the specified timeframes, Open Position(s) may be liquidated at a loss and a Client will be responsible for the resulting deficit.

Klienta, a dalsze depozyty zabezpieczające mogą być wymagane w celu zabezpieczenia jego zobowiązań w miarę zmian wartości Otwartych Pozycji. Jeśli Klient prowadzi obrót przy użyciu Depozytu Zabezpieczającego, może ponieść całkowitą stratę Depozytu Zabezpieczającego lub nawet stratę przekraczającą Depozyt Zabezpieczający, który został zdeponowany w celu ustanowienia lub utrzymania pozycji. Jeśli Rynek porusza się przeciwko Klientowi, Klient może zostać wezwany do wpłacenia znacznego dodatkowego Depozytu Zabezpieczającego w krótkim czasie w celu utrzymania pozycji. Jeśli Klient nie zrobi tego w określonych ramach czasowych, Otwarte Pozycje mogą zostać zlikwidowane ze stratą, a Klient będzie odpowiedzialny za wynikający z tego deficyt.

Counterparty risk

The insolvency of any institution acting as a party to a Contract or Transaction (or otherwise providing a service) may expose a Client to financial loss.

Ryzyko kontrahenta

Niewypłacalność jakiegokolwiek instytucji działającej jako strona Kontraktu lub Transakcji (lub świadczenia usługi w inny sposób) może narazić Klienta na straty finansowe.

Country risk

The value of a foreign Financial Instruments may decline because of political changes or instability in the country where the Financial Instrument was issued. Examples of political risks include:

- imposition or removal of taxes;
- imposition or removal of exchange controls or exchange rate management systems;
- repudiation or moratorium of government or central bank debt;
- confiscation of assets including nationalization;

Ryzyko kraju

Wartość zagranicznych Instrumentów Finansowych może spaść z powodu zmian politycznych lub niestabilności w kraju, w którym Instrument Finansowy został wyemitowany. Przykłady ryzyka politycznego obejmują:

- nałożenie lub zniesienie podatków;
- nałożenie lub zniesienie kontroli dewizowej lub systemów zarządzania kursami walutowymi;
- odrzucenie lub moratorium na dług rządowy lub dług banku centralnego;
- konfiskatę aktywów, w tym nacjonalizację;



- imposition or removal of trade quotas or tariffs or both;
- passage of legislation making previously acceptable business practices or ownership structures now illegal or subject to censure.

Credit risk

Credit risk refers to the capability of the counterparty to fulfil its contracted financial obligations like dividend payments, interest payments, repayment of principal when due.

Currency risk

If investments are denominated in a currency other than that in which a Client's initial investment was made, returns could be reduced, or losses incurred, due to currency fluctuations.

Cyber-attack risk

An exposure to harm or loss resulting from breaches of or attacks on information systems, including unauthorized access to trading software, account and or personal information hijacking etc.

Data quality risk

The quality and reliability of official data published by the governments and government agencies in Emerging Market countries is generally not equivalent to that of more developed countries.

- nałożenie lub zniesienie kontyngentów handlowych lub ceł, lub obu tych elementów;
- przyjęcie przepisów, które sprawiają, że wcześniej akceptowalne praktyki biznesowe lub struktury własnościowe są obecnie nielegalne lub podlegają ograniczeniom.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe odnosi się do zdolności kontrahenta do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań finansowych, takich jak wypłaty dywidend, płatności odsetek, spłata kapitału w terminie wymagalności.

Ryzyko walutowe

Jeśli inwestycje są denominowane w walucie innej niż ta, w której dokonano początkowej inwestycji Klienta, zyski mogą zostać zmniejszone lub mogą zostać poniesione straty z powodu wahania kursów walut.

Ryzyko cyberataku

Narażenie na szkody lub straty wynikające z naruszenia lub ataków na systemy informatyczne, w tym nieautoryzowanego dostępu do oprogramowania handlowego, przejęcia Konta lub danych osobowych itp.

Ryzyko związane z jakością danych

Jakość i wiarygodność oficjalnych danych publikowanych przez rządy i agencje rządowe w krajach rynków wschodzących zazwyczaj nie dorównują tym w krajach bardziej rozwiniętych.



Day trading risk

Day-trading Margin rules are generally less strict than overnight Margin rules, therefore allowing a Client to open larger intraday positions. If market moves against a Client, the losses incurred may exceed initial deposit. Active day trading will also increase the amount of the Charges and other commissions and fees, which will impact the returns from trading.

Electronic trading risk

Electronic trading systems use computer devices for routing orders, balancing operations, registering and clearing transactions. These may be subject to temporary failure and faulty operation. On executing transactions using an electronic trading system, a Client bears the risks specific to such a system, including the risk of a failure in the operation of the hardware or software. Therefore, a Client's Order may not be carried out in accordance with his instructions or may not be executed at all. It may be impossible to continually receive information on the positions or to meet Margin requirements.

Fellow customer risk

When Client's Assets are held based on omnibus client segregation:

- a. at Counterparty level, collateral/assets are not legally attributed to a Client in terms of asset or value;

Ryzyko związane z transakcjami dziennymi

Zasady dotyczące depozytu zabezpieczającego w transakcjach dziennych są zazwyczaj mniej rygorystyczne niż zasady dotyczące depozytu zabezpieczającego w transakcjach overnight, co pozwala Klientowi na otwieranie większych pozycji w ciągu dnia. Jeśli Rynek poruszy się przeciwko Klientowi, poniesione straty mogą przekroczyć początkowy depozyt. Aktywny obrót dzienny zwiększy również kwotę opłat i innych prowizji i opłat, co wpłynie na zwroty z handlu.

Ryzyko związane z obrotem elektronicznym

Elektroniczne systemy transakcyjne wykorzystują urządzenia komputerowe do kierowania zleceń, równoważenia operacji, rejestrowania i rozliczania transakcji. Mogą one podlegać tymczasowym awariom i wadliwemu działaniu. Wykonując transakcje przy użyciu elektronicznego systemu transakcyjnego, Klient ponosi ryzyko charakterystyczne dla takiego systemu, w tym ryzyko awarii sprzętu lub oprogramowania. W związku z tym Zlecenie Klienta może nie zostać zrealizowane zgodnie z jego poleceniami lub może nie zostać zrealizowane w ogóle. Ciągłe otrzymywanie informacji na temat pozycji lub spełnienie wymogów Depozytu Zabezpieczającego może być niemożliwe.

Ryzyko innych klientów

Kiedy Aktywa Klienta są przechowywane w oparciu o segregację klientów:

- a. Na poziomie Kontrahenta zabezpieczenia/aktywa nie są prawnie przypisane do Klienta pod względem aktywów lub wartości;



- b. one client's Margin can offset another's positions and gains offset another client's losses; one client's Margin decrease may offset another's decrease;
- c. Margin calls are all "netted" to a single call per omnibus account.

- b. Depozyt Zabezpieczający jednego Klienta może zrównoważyć pozycje innego Klienta, a zyski zrównoważyć straty innego Klienta; spadek Depozytu Zabezpieczającego jednego Klienta może zrównoważyć spadek innego Klienta;
- c. Wezwania Do Uzupełnienia Depozytu są "kompensowane" do jednego wezwania na Konto Zbiorcze.

Fraud risk

If there is a fraud in relation to Financial Instruments which a Client holds, a Client may be at risk of losing its Financial Instruments.

Ryzyko oszustwa

W przypadku wystąpienia oszustwa w odniesieniu do Instrumentów Finansowych, które Klient posiada, Klient może być zagrożony utratą swoich instrumentów finansowych.

Interest rate risk

Interest rate risk is the probability of an adverse impact on profitability or asset value as a result of changes in interest rates. Fluctuations of market interest affect the prices of securities. Usually the price of shares increases if the interest rate falls and vice versa. Factors that influence the level of market interest rates include:

- Expected levels of inflation;
- General economic conditions;
- Monetary policy and the stance of the central bank;
- Foreign exchange market activity;
- Foreign investor demand for debt securities;
- Levels of sovereign debt outstanding;
- Financial and political stability.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu na rentowność lub wartość aktywów w wyniku zmian stóp procentowych. Wahanie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny papierów wartościowych. Zazwyczaj cena akcji rośnie, gdy stopa procentowa spada i odwrotnie. Czynniki wpływające na poziom rynkowych stóp procentowych obejmują:

- Oczekiwany poziom inflacji;
- Ogólne warunki ekonomiczne;
- Politykę pieniężną i stanowisko banku centralnego;
- Aktywność na rynku walutowym;
- Popyt inwestorów zagranicznych na dłużne papiery wartościowe;
- Poziomy niespłaconego długu państwowego;
- Stabilność finansową i polityczną.



Investment restrictions risk

Investments in certain type of Financial Instruments may be legally restricted in some countries. Client's positions in restricted Financial Instruments may be scaled down on closed, causing potential losses.

Legal risk in other jurisdictions

Some markets may be subject to different or diminished investor protection, which may put Client's Assets at additional risk.

Market conditions

'Stop loss' or 'stop limit' Orders intended to limit losses may not be effective if market conditions make it impossible to execute such Orders. Market conditions (e.g. illiquidity) and/or the operation of the rules of certain markets (e.g. the suspension of trading in any contract or contract month because of price limits or 'circuit breakers') may increase the risk of loss by making it difficult or impossible to effect transactions or liquidate/offset positions. If a Client has sold (written) options, this may increase the risk of loss.

Market order risk

A Market Order is an instruction to execute an Order at any price available in the market. A Market Order is not a guarantee of execution at a specified price, and an Order may be executed at an undesirable price. To have greater control over the execution prices, a Client may use a Limit Order;

Ograniczenia inwestycyjne

Inwestycje w niektóre rodzaje Instrumentów Finansowych mogą podlegać prawnym ograniczeniom w ryzykowne rachunki. Pozycje Klienta w Instrumentach Finansowych objętych ograniczeniami mogą zostać zmniejszone po zamknięciu, powodując potencjalne straty.

Ryzyko prawne w innych jurysdykcjach

Niektóre rynki mogą podlegać innej lub zmniejszonej ochronie inwestorów, co może narazić Aktywa Klienta na dodatkowe ryzyko.

Warunki rynkowe

Zlecenia "Stop Loss" lub "Stop Limit" mające na celu ograniczenie strat mogą nie być skuteczne, jeśli warunki rynkowe uniemożliwiają realizację takich Zleceń. Warunki rynkowe (np. brak płynności) i/lub działanie zasad niektórych rynków (np. zawieszenie obrotu jakimkolwiek kontraktem lub miesiącem kontraktowym z powodu limitów cenowych lub "wyłączników automatycznych") mogą zwiększyć ryzyko straty poprzez utrudnienie lub uniemożliwienie wykonania transakcji lub likwidacji/wyrównania pozycji. Jeśli Klient sprzedał (zapisał) opcje, może to zwiększyć ryzyko straty.

Ryzyko Zlecenia Rynkowego

Zlecenie Rynkowe jest instrukcją wykonania Zlecenia po dowolnej cenie dostępnej na rynku. Zlecenie Rynkowe nie gwarantuje realizacji po określonej cenie, a Zlecenie może zostać zrealizowane po niepożądanym cenie. Aby mieć większą kontrolę nad cenami wykonania, Klient może skorzystać ze Zlecenia



which is an instruction to execute an Order at or better than the specified limit price.

Market risk

General market risk must be distinguished from the risk attached to the Financial Instrument itself. At some point of time market conditions may be more favorable for a specific type of the Financial Instrument, for example when equity market is extremely volatile, investing in debt securities or money market instruments is generally considered to be lower risk.

Market liquidity risks

In specific circumstances certain Financial Instruments cannot be traded quickly enough, for example as a result of reduced demand, when a Client cannot sell them immediately, or easily obtain information on the value of such Financial Instruments or the extent of the risks associated with such Financial Instruments. Market conditions can change significantly in a very short period of time. Under certain trading conditions it may be difficult or impossible to liquidate a position.

Omnibus account risk

At the level of Company's Depository/Delegate the Company keeps Clients' Assets separately from its own assets. However, the Clients' Assets may be placed or kept in a common pool of identical assets or otherwise deposited in an omnibus clients' account. A Client is not identified at the Depository's/ Delegate's level, but only at the Company's level. In the event of default on the part of the Company's

Limit, które jest instrukcją wykonania Zlecenia po cenie równej lub wyższej niż określony limit.

Ryzyko rynkowe

Ogólne ryzyko rynkowe należy odróżnić od ryzyka związanego z samym Instrumentem Finansowym. W pewnym momencie warunki rynkowe mogą być bardziej korzystne dla określonego rodzaju Instrumentu Finansowego, na przykład gdy rynek akcji jest wyjątkowo niestabilny, inwestowanie w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego jest ogólnie uważane za mniej ryzykowne.

Ryzyko Płynności Rynku

W szczególnych okolicznościach niektóre Instrumenty Finansowe nie mogą być przedmiotem obrotu wystarczająco szybko, na przykład w wyniku zmniejszonego popytu, gdy Klient nie może ich natychmiast sprzedać lub łatwo uzyskać informacji na temat wartości takich Instrumentów Finansowych lub zakresu ryzyka związanego z takimi Instrumentami Finansowymi. Warunki panujące na Rynku mogą ulec znacznej zmianie w bardzo krótkim czasie. W pewnych warunkach transakcyjnych likwidacja pozycji może być trudna lub niemożliwa.

Ryzyko związane z kontem zbiorczym

Na poziomie Depozytariusza/Delegata Spółki, Spółka przechowuje Aktywa Klienta oddzielnie od swoich własnych aktywów. Aktywa Klienta mogą być jednak umieszczone lub przechowywane we wspólnej puli identycznych aktywów lub w inny sposób zdeponowane na wspólnym koncie Klienta. Klient nie jest identyfikowany na poziomie Depozytariusza/Delegata, a jedynie na poziomie



Depository/Delegate, which causes a shortfall in the assets held in the pooled account, a Client may share proportionately in that shortfall. In case of insolvency proceedings of the Company, insolvency resolution of the affected accounts might not be as efficient and fast as in case with an individually segregated account. Omnibus accounts are also subject to "fellow customer risk".

Operational risk

Trading facilities utilize computer systems for the order routing, execution, matching, registration or clearing of trades. As with all facilities and systems, they are vulnerable to temporary disruption or failure. A Client's ability to recover certain losses may be subject to limits on liability imposed by the system provider, the market, the clearing house and/or member firms. You should be aware of the risks that may result from any failure, malfunction or disruption of any transmission, communication system, computer facility or trading software, whether belonging to the Company or to any other external party, which could mean that your Order may be delayed or fail.

Past performance risk

Future performance of a Financial Instrument may derive from the Financial Instrument's performance in the past. However, when performance figures quoted refer to the past performance, there is no

Spółki. W przypadku niewykonania zobowiązania przez Depozytariusza/Delegata Spółki, które powoduje niedobór aktywów przechowywanych na koncie zbiorczym, Klient może proporcjonalnie uczestniczyć w tym niedoborze. W przypadku postępowania upadłościowego Spółki, zastosowanie upadłości dotkniętych kont może nie być tak skuteczne i szybkie, jak w przypadku indywidualnie wyodrębnionego konta. Konta Omnibus również podlegają "ryzyku innego klienta".

Ryzyko operacyjne

Instytucje transakcyjne wykorzystują systemy komputerowe do kierowania zleceń, ich realizacji, dopasowywania, rejestracji lub rozliczania transakcji. Podobnie jak w przypadku wszystkich urządzeń i systemów, są one podatne na tymczasowe zakłócenia lub awarie. Zdolność Klienta do odzyskania niektórych strat może podlegać ograniczeniom odpowiedzialności nałożonym przez dostawcę systemu, Rynek, izbę rozliczeniową i/lub firmy członkowskie. Powinni być Państwo świadomi ryzyka, które może wynikać z jakiegokolwiek awarii, nieprawidłowego działania lub zakłócenia jakiegokolwiek transmisji, systemu komunikacyjnego, urządzenia komputerowego lub oprogramowania handlowego, niezależnie od tego, czy należą one do Spółki, czy do jakiegokolwiek innej strony zewnętrznej, co może oznaczać, że Państwa Zlecenia mogą być opóźnione lub nieudane.

Ryzyko związane z wcześniejszymi wynikami

Przyszłe wyniki Instrumentu Finansowego mogą wynikać z wyników Instrumentu Finansowego w przeszłości. Jednakże, gdy podane wyniki odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości, nie ma gwarancji, że przyszłe



guarantee that future performance will be the same. Past performance does not guarantee future results.

Price risk

As a result of this risk a Client may suffer losses from fluctuations of prices of Financial Instruments. Prices may undergo unforeseeable fluctuations causing risks of loss. Price increases and decreases in the short-, medium- and long-term alternate without it being possible to determine the duration of those cycles.

Risk of trading outside a Regulated Market, MTF or OTF

When performing Transactions outside of the regulated market, MTF or OTF, they are concluded directly with the Counterparty. Such Transactions are associated with a relatively higher risk in comparison with Transactions concluded within the regulated market, MTF or OTF, as there is a possibility that a Transaction with Financial Instruments outside of the regulated market, MTF or OTF may be suspended and the assessment and closing of Open Positions may become difficult.

Risk of using electronic communication means and software

When using electronic communication means, a Client may suffer direct or indirect losses, which have occurred due to damages in informative, electronic or remote service systems or errors related to shortages in market infrastructure, including shortages in transaction technologies and management, accounting and control systems, which are related to the unauthorized access of third persons to trade by using the name of a Client. In

wyniki będą takie same. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie gwarantują przyszłych wyników.

Ryzyko cenowe

W wyniku tego ryzyka Klient może ponieść straty z powodu wahań cen Instrumentów Finansowych. Ceny mogą podlegać nieprzewidywalnym wahaniom powodującym ryzyko strat. Wzrosty i spadki cen na przemian w krótkim, średnim i długim okresie bez możliwości określenia czasu trwania tych cykli.

Ryzyko obrotu poza rynkiem regulowanym

W przypadku zawierania Transakcji poza rynkiem regulowanym, MTF lub OTF, są one zawierane bezpośrednio z Kontrahentem. Takie Transakcje wiążą się z relatywnie wyższym ryzykiem w porównaniu z Transakcjami zawieranymi w ramach Rynku Regulowanego, MTF lub OTF, ponieważ istnieje możliwość, że Transakcja z Instrumentami Finansowymi poza Rynkiem Regulowanym, MTF lub OTF może zostać zawieszona, a ocena i zamknięcie Otwartych Pozycji mogą stać się utrudnione.

Ryzyko korzystania ze środków komunikacji elektronicznej i oprogramowania

Korzystając ze środków komunikacji elektronicznej, Klient może ponieść bezpośrednie lub pośrednie straty, które powstały w wyniku uszkodzeń systemów informatycznych, elektronicznych lub zdalnych usług lub błędów związanych z brakami w infrastrukturze rynku, w tym brakami w technologiach transakcyjnych i systemach zarządzania, księgowości i kontroli, które są związane z nieuprawnionym dostępem osób trzecich do handlu przy użyciu nazwy Klienta. W przypadku,



the case that refusals appear in the data transmission system or software operation, there is a risk of non-performance of a Client's Order, as well as a Client will not be able to receive information on the Account in a timely manner by using electronic Internet system or remote service systems.

Risk of trading in complex Financial Instruments

Trading in complex Financial Instruments are generally not suitable for Retail Clients. Trading in complex Financial Instruments include transactions with:

- non-complex Financial Instruments (ordinary shares, bonds with simple structure, some investment funds certificates), but which are traded on Margin;
- derivatives (futures contracts, short options, swaps, forwards, FOREX, CFDs);
- structured Financial Instruments (index linked bonds, Financial Instruments, which contain characteristics of derivatives),

as well as other Financial Instrument with a complex structure that makes it difficult to assess the associated risks.

Trading in complex Financial Instruments carries a substantial risk of financial losses.

gdy w systemie transmisji danych lub działaniu oprogramowania pojawią się odmowy, istnieje ryzyko niezrealizowania Zlecenia Klienta, jak również Klient nie będzie w stanie terminowo otrzymywać informacji o Rachunku za pomocą elektronicznego systemu internetowego lub systemów usług zdalnych.

Ryzyko obrotu złożonymi instrumentami finansowymi

Obrót złożonymi Instrumentami Finansowymi zasadniczo nie jest odpowiedni dla Klientów Detalicznych. Transakcje na złożonych Instrumentach Finansowych obejmują transakcje z wykorzystaniem następujących instrumentów:

- Niekompleksowe Instrumenty Finansowe (akcje zwykłe, obligacje o prostej strukturze, niektóre certyfikaty funduszy inwestycyjnych), ale będące przedmiotem obrotu na Depozycie Zabezpieczającym;
- instrumenty pochodne (kontrakty futures, krótkie opcje, swapy, forwardy, FOREX, CFD);
- strukturyzowane instrumenty finansowe (obligacje indeksowane, instrumenty finansowe, które zawierają cechy instrumentów pochodnych),

a także inne instrumenty finansowe o złożonej strukturze, co utrudnia ocenę związaną z nimi ryzyka.

Obrót złożonymi instrumentami finansowymi wiąże się ze znacznym ryzykiem strat finansowych.



Settlement risk

A risk to which a Client is exposed to during settlement of A Transaction in Financial Instruments. The risk of technical malfunctioning may lead to interruptions in reporting systems or communication channels, resulting in inaccurate processing of Transactions.

Suspension of trading risk

Under certain trading conditions, it may be difficult or impossible to liquidate a position. This may occur, for example, at times of rapid price movement if the price rises or falls in one trading session to such an extent that, under the rules of the relevant regulated market, MTF or OTF trading is suspended or restricted. Placing a stop-loss Order will not necessarily limit your losses to the intended amounts, because market conditions may make it impossible to execute such an Order at the specified price.

Risk of delegation of holding Financial Instruments

The Company may make use (directly or indirectly) of any Depository (located and operating within, as well as outside the country of residence of the Company) for the purposes of holding or control of Clients' Money / Assets. Where accounts containing Clients' Assets / Money are subject to the laws of any jurisdiction outside the country of residence of the Company, Client's rights relating the Clients' Assets / Money may negatively differ from Client's rights under the laws of country of residence of the Company.

Without prejudice to the Company's liability for

Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko, na które narażony jest Klient podczas rozliczania Transakcji na Instrumentach Finansowych. Ryzyko awarii technicznej może prowadzić do przerw w systemach raportowania lub kanałach komunikacji, skutkując niedokładnym przetwarzaniem Transakcji.

Ryzyko zawieszenia obrotu

W pewnych warunkach tradingowych likwidacja pozycji może być trudna lub niemożliwa. Może się tak zdarzyć na przykład w okresach gwałtownych ruchów cen, gdy cena wzrośnie lub spadnie w ciągu jednej sesji giełdowej w takim stopniu, że zgodnie z zasadami odpowiedniego rynku regulowanego obrót MTF lub OTF zostanie zawieszony lub ograniczony. Złożenie Zlecenia Stop Loss niekoniecznie ograniczy Państwa straty do zamierzonych kwot, ponieważ warunki Rynkowe mogą uniemożliwić realizację takiego Zlecenia po określonej cenie.

Ryzyko delegacji posiadania instrumentów finansowych

Spółka może korzystać (bezpośrednio lub pośrednio) z usług dowolnego Depozytariusza (zlokalizowanego i działającego zarówno w kraju siedziby Spółki, jak i poza nim) w celu przechowywania lub kontrolowania Środków Pieniężnych / Aktywów Klienta. W przypadku, gdy Konta zawierające Aktywa Klienta / Środki Klienta podlegają prawu jakiegokolwiek jurysdykcji poza krajem siedziby Spółki, prawa Klienta dotyczące Aktywów Klienta / Środków Klienta mogą negatywnie różnić się od praw Klienta wynikających z prawa kraju siedziby Spółki.

Bez uszczerbku dla odpowiedzialności Spółki za



its own acts and omissions, the Company may not be held liable for any loss or prejudice, directly or indirectly, suffered by a Client as a result of the acts, omissions or insolvency of any Delegate.

Tax risk

Changes in tax laws, imposing a new tax on the transfer or holding of a Financial Instrument could result in additional costs being incurred when realizing one's investment. The level and basis of taxation on a particular Financial Instrument and on a Client and any reliefs from such taxation depend on a Client's individual circumstances and could change at any time. The tax and regulatory characterization of the Financial Instrument may change over its lifetime that may have adverse consequences for a Client. The Company does not offer tax advice and does not warrant that no tax and/or any other stamp duty will be payable. A Client should be responsible for any taxes and/or any other duty which may accrue in respect of any Transaction.

Title transfer collateral arrangement risk

Where a Client provides funds under a title transfer collateral arrangement to the Company a Client undertakes the following reuse risks and consequences:

- a. any rights, including any proprietary rights that a Client may have had in funds will be replaced by an unsecured contractual claim for the return of funds subject to the terms of the relevant Collateral Arrangement;

własne działania i zaniechania, Spółka nie może być pociągnięta do odpowiedzialności za jakiegokolwiek straty lub szkody, bezpośrednio lub pośrednio, poniesione przez Klienta w wyniku działań, zaniechań lub niewypłacalności jakiegokolwiek Delegata.

Ryzyko podatkowe

Zmiany w przepisach podatkowych, nakładające nowy podatek na przeniesienie lub posiadanie Instrumentu Finansowego, mogą skutkować poniesieniem dodatkowych kosztów przy realizacji inwestycji. Poziom i podstawa opodatkowania danego Instrumentu Finansowego i Klienta oraz wszelkie ulgi podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Klienta i mogą ulec zmianie w dowolnym momencie. Charakterystyka podatkowa i regulacyjna Instrumentu Finansowego może ulec zmianie w trakcie jego życia, co może mieć niekorzystne konsekwencje dla Klienta. Spółka nie oferuje doradztwa podatkowego i nie gwarantuje, że żaden podatek i/lub jakakolwiek inna opłata skarbową nie będą należne. Klient powinien być odpowiedzialny za wszelkie podatki i/lub inne opłaty skarbowe, które mogą powstać w związku z Transakcjami.

Ryzyko związane z umową przewłaszczenia na zabezpieczenie

W przypadku, gdy Klient przekazuje Spółce środki w ramach Umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie, Klient podejmuje następujące ryzyko ponownego wykorzystania i konsekwencje:

- a. wszelkie prawa, w tym wszelkie prawa własności, które Klient mógł mieć do środków, zostaną zastąpione niezabezpieczonym roszczeniem umownym o zwrot środków, z zastrzeżeniem warunków odpowiedniej Umowy Zabezpieczenia;



- b. in the event of the insolvency or default of the Company under the relevant agreement a Client's claim against the Company for the return of funds will not be secured and will be subject to the terms of the relevant Collateral Arrangement and applicable law and, accordingly, a Client may not be able to recover the full value of funds;
 - c. in the event that a resolution authority exercises its powers under any relevant resolution regime in relation to the Company any rights a Client may have to take any action against the Company, such as to terminate the agreement, may be subject to a stay by the relevant resolution authority;
 - d. the provision of title transfer collateral, the return of funds may give rise to tax consequences that differ from the tax consequences that would have otherwise applied in relation to the holding by a Client on the Account.
- b. b.w przypadku niewypłacalności lub niewywiązania się przez Spółkę ze zobowiązań wynikających z odpowiedniej umowy, roszczenie Klienta wobec Spółki o zwrot środków nie będzie zabezpieczone i będzie podlegać warunkom odpowiedniej Umowy Zabezpieczenia oraz obowiązującym przepisom prawa, w związku z czym Klient może nie być w stanie odzyskać pełnej wartości środków;
 - c. w przypadku, gdy organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji wykonuje swoje uprawnienia w ramach odpowiedniego systemu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do Spółki, wszelkie prawa Klienta do podjęcia jakichkolwiek działań przeciwko Spółce, takich jak rozwiązanie Umowy, mogą podlegać zawieszeniu przez odpowiedni organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji;
 - d. zabezpieczenia przewłaszczenia, zwrot środków może powodować skutki podatkowe odmienne od skutków podatkowych, które w przeciwnym razie miałyby zastosowanie w odniesieniu do posiadania przez Klienta środków na Rachunku.

Third party risk

The Company may delegate all or part of the Services, including its functions and duties regarding the keeping of Clients' Assets / Moneys, to one or more Delegate. Without prejudice to the Company's liability for its own acts and omissions, the Company will not be liable for any loss or prejudice, directly or indirectly, suffered by a Client as a result of the acts, omissions or insolvency of any Delegate.

Ryzyko osoby trzeciej

Spółka może delegować całość lub część Usług, w tym swoje funkcje i obowiązki dotyczące przechowywania Aktywów Klienta / Środków Klienta, na jednego lub więcej Delegatów. Bez uszczerbku dla odpowiedzialności Spółki za własne działania i zaniechania, Spółka nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek straty lub szkody, bezpośrednio lub pośrednio, poniesione przez Klienta w wyniku działań, zaniechań lub niewypłacalności jakiegokolwiek Delegata.



Trading over the counter (OTC) risk

When trading, for example, CFDs with us the Orders will not be executed on a regulated market and will be executed OTC. All positions entered into with us must be closed with us and cannot be closed with any other entity. OTC Transactions may involve greater risk than entering into Transactions on a regulated market, because there is no regulated market on which to close out an Open Position. It may be impossible to liquidate an Open Position, to assess the value of the position arising from an OTC Transaction or to assess the exposure to risk. There is no central clearing and no guarantee by any other party of our payment obligations to you, so you are exposed to credit risk with the Company. You must look only to the Company for performance of all Transactions in your Account and for return of any Margin.

Risks related to specific types of Financial Instruments

Shares

Listed Shares (non-complex financial instruments) and Non-listed Shares (complex financial instruments)

Company risk

A buyer of the share does not lend cash to the company but becomes a co-owner of the company and thus participates in its development as well as in

Ryzyko związane z obrotem pozagiełdowym (OTC)

W przypadku obrotu z nami, na przykład kontraktami CFD, Zlecenia nie będą realizowane na rynku regulowanym i będą realizowane pozagiełdowo. Wszystkie pozycje zawarte z nami muszą zostać zamknięte z nami i nie mogą zostać zamknięte z żadnym innym podmiotem. Transakcje OTC mogą wiązać się z większym ryzykiem niż zawieranie Transakcji na rynku regulowanym, ponieważ nie istnieje rynek regulowany, na którym można zamknąć Otwarte Pozycje. Likwidacja Otwartych Pozycji, ocena wartości pozycji wynikającej z Transakcji OTC lub ocena ekspozycji na ryzyko może być niemożliwa. Nie istnieje centralny system rozliczeniowy ani żadna inna strona nie gwarantuje naszych zobowiązań płatniczych wobec Państwa, w związku z czym są Państwo narażeni na ryzyko kredytowe związane ze Spółką. Muszą Państwo oczekiwać wyłącznie od Spółki wykonania wszystkich Transakcji na Państwa Koncie oraz zwrotu Depozytu Zabezpieczającego.

Ryzyko związane z określonymi rodzajami instrumentów finansowych

Akcje

Akcje notowane na giełdzie (niekompleksowe instrumenty finansowe) oraz Akcje nienotowane (złożone instrumenty finansowe)

Ryzyko firmy

Nabywca udziałów nie pożycza spółce gotówki, ale staje się jej współwłaścicielem, a tym samym uczestniczy w jej rozwoju oraz szansach na zyski i straty, co utrudnia



chances for profits and losses, which makes it difficult to forecast the precise yield on such an investment. An extreme case would be if the company went bankrupt, thereby wiping out the total sums invested.

Price risk

Share prices may undergo unforeseeable price fluctuations causing risks of loss. Price increases and decreases in the short-, medium- and long-term alternate without it being possible to determine the duration of those cycles. General market risk must be distinguished from the specific risk attached to the company itself. Both risks, jointly and in aggregate, influence share prices.

Dividend risk

The dividend per share mainly depends on the issuing company's earnings and on its dividend policy. In case of low profits or losses, dividend payments may be reduced or not made at all.

Risk relating to market conditions

The price of a share and its disinvestment risk may each be affected by factors relating to wider market conditions, both positive and negative, and such market conditions will affect each company differently depending on the nature and size of the company, amongst other factors; a share cannot therefore be assessed as an investment in isolation.

Disinvestment risk

Shares may be affected by impediments to disinvestment (e.g. shares may prove illiquid or

prognozowanie dokładnego zysku z takiej inwestycji. Skrajnym przypadkiem byłaby sytuacja, w której spółka zbankrutowałaby, a tym samym powodując zupełną utratę zainwestowanych kwot.

Ryzyko cenowe

Ceny akcji mogą podlegać nieprzewidywalnym wahaniom cenowym powodującym ryzyko strat. Wzrosty i spadki cen w krótkim, średnim i długim okresie występują naprzemiennie bez możliwości określenia czasu trwania tych cykli. Ogólne ryzyko rynkowe należy odróżnić od specyficznego ryzyka związanego z samą spółką. Oba rodzaje ryzyka, łącznie i sumarycznie, wpływają na ceny akcji.

Ryzyko dywidendy

Dywidenda na akcję zależy głównie od zysków spółki emitującej i jej polityki dywidendowej. W przypadku niskich zysków lub strat, wypłata dywidendy może wynieść zmniejszone lub w ogóle nie wykonane.

Ryzyko związane z warunkami panującymi na rynku

Na cenę akcji i ryzyko dezinvestycji mogą wpływać czynniki związane z szerszymi warunkami rynkowymi, zarówno pozytywnymi, jak i negatywnymi, a takie warunki rynkowe będą miały różny wpływ na każdą spółkę w zależności od charakteru i wielkości spółki, między innymi czynnikami; akcji nie można zatem oceniać jako inwestycji w oderwaniu od innych czynników.

Ryzyko dezinvestycji

Na akcje mogą mieć wpływ utrudnienia w dezinvestycjach (np. akcje mogą okazać się nie płynne



difficult to sell and/or may be difficult to sell at a price equal to or greater than the transaction price at the point in time that the purchaser wishes to sell).

Dilution risk

In the absence of any restrictions in the incorporation documents of the company or other agreement, an issuer may issue more of its shares, thereby potentially reducing the value of the holding and putting downward pressure on the amount of dividends per share.

Termination of listing

Where the shares are listed or admitted to trading on a regulated market, the relevant issuer will not be obliged to maintain the listing or trading. Shares may be suspended from trading and/or de-listed at any time in accordance with applicable rules and regulations of the relevant regulated market. This may result in reduced liquidity or a reduction in the value of the shares.

Shares that embed a derivative (complex financial instruments) [additional risks]

Leverage risk

Subscription rights such as warrants involve leverage, the price of a warrant can be highly volatile. A relatively small movement in the price of the underlying security can result in a disproportionately large movement, favorable or unfavorable, in the value of the warrant.

lub trudne do zbycia i/lub mogą być trudne do zbycia po cenie równej lub wyższej od ceny transakcyjnej w momencie, w którym nabywca chce dokonać sprzedaży).

Ryzyko rozwodnienia

W przypadku braku jakichkolwiek ograniczeń w dokumentach założycielskich spółki lub innej umowie, emitent może wyemitować więcej swoich akcji, tym samym potencjalnie zmniejszając wartość posiadanego pakietu akcji i wywierając presję na obniżenie kwoty dywidendy przypadającej na jedną akcję.

Zakończenie notowania

W przypadku, gdy akcje są notowane lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, odpowiedni emitent nie będzie zobowiązany do utrzymania notowań lub obrotu. Akcje mogą zostać zawieszone w obrocie i/lub wycofane z obrotu w dowolnym momencie zgodnie z obowiązującymi przepisami i regulacjami odpowiedniego rynku regulowanego. Może to skutkować ograniczeniem płynności lub spadkiem wartości akcji.

Akcje z wbudowanym instrumentem pochodnym (złożone instrumenty finansowe) [dodatkowe ryzyko]

Ryzyko dźwigni finansowej

Prawa poboru takie jak warranty wiążą się z dźwignią finansową, a cena warrantu może być bardzo zmienna. Stosunkowo niewielki ruch ceny bazowego papieru wartościowego może skutkować nieproporcjonalnie dużym ruchem, korzystnym lub niekorzystnym, w cenie warrantu.



Derivatives risk

Shares like preferred shares may include an embedded derivative, making the shares redeemable, giving the issuer the right to redeem the share at a date and price specified in the prospectus.

Conversion risk

Preferred shares may also be convertible. The timing for conversion and the conversion price specific to the individual issue will be laid out in the prospectus.

Fractional Shares [additional risks]

Limited selection of stocks

Not every stock is available for fractional investing. You might not be able to choose from as many companies as you could if you bought whole shares.

Liquidity

You might not have immediate asset liquidity with your fractional shares. Fractional shares may not trade as frequently or as rapidly as whole shares. Not every fractional share is in high demand, so it can sometimes take longer to buy or sell your fractional shares.

Shareholder rights

You will not be able to exercise voting rights on company matters if you own less than a whole share.

Ryzyko związane z instrumentami pochodnymi

Akcje takie jak akcje uprzywilejowane, mogą zawierać wbudowany instrument pochodny, dzięki któremu akcje mogą zostać wykupione, dając emitentowi prawo do wykupu akcji w terminie i po cenie określonej w prospekcie emisyjnym.

Ryzyko konwersji

Akcje uprzywilejowane mogą być również zamienne. Moment konwersji i jej Cena konwersji specyficzna dla danej emisji zostaną określone w prospekcie emisyjnym.

Akcje Ułamkowe [dodatkowe ryzyko]

Ograniczony wybór akcji

Nie wszystkie akcje są dostępne do inwestowania ułamkowego. Liczba spółek do wyboru może być mniejsza niż w przypadku akcji całościowych

Płynność

Udziały ułamkowe mogą nie zapewnić Państwu natychmiastowej płynności aktywów. Obrót akcjami ułamkowymi może nie odbywać się tak często lub tak szybko jak obrót całymi akcjami. Nie każdy udział ułamkowy cieszy się dużym popytem, więc kupno lub sprzedaż Państwa udziałów ułamkowych może czasami trwać dłużej.

Prawa akcjonariuszy

Nie będą Państwo mogli wykonywać prawa głosu w sprawach spółki, jeśli posiadają Państwo mniej niż całą akcję.



Transfers

Transfer of fractional shares to other brokers will not be allowed. The fractional amount will either need to be closed before the transfer or additional share will need to be acquired to the nearest whole share.

Dividends

Just as fractional stocks represent a portion of a whole share, if you own fractional shares, you'll get the portions of stocks' dividends.

Undistributable Interests

Normally only payments that are equal to or greater than 0.01 USD per share are supported. Amounts smaller than 0.01 USD, or other non-divisible amounts, may not be distributed.

Mutual funds

UCITS funds (mutual funds and ETF), other non-complex mutual funds

Market risk

The value of a fund depends on the value of the assets it holds. If general market conditions deteriorate, it is likely that the value of the investment in the fund will also deteriorate. Typically, an ETF will seek to replicate a stock market index, market sector, commodity or other basket of assets. Accordingly, a Client is exposed to the market risk of the underlying assets.

Transfery

Transfer akcji ułamkowych do innych brokerów nie będzie dozwolony. Kwota ułamkowa będzie musiała zostać zamknięta przed transferem lub będzie musiała zostać nabyta dodatkowa akcja tak, by uzyskać najbliższą pełną akcję.

Dywidendy

Jako że akcje ułamkowe stanowią część całej akcji, jeśli posiadają Państwo akcje ułamkowe, otrzymają Państwo część dywidend z akcji.

Udziały niepodzielne

Zwykle obsługiwane są tylko płatności równe lub większe niż 0,01 USD na akcję. Kwoty mniejsze niż 0,01 USD lub inne niepodzielne kwoty nie mogą być wypłacane.

Fundusze wzajemne

Fundusze UCITS (fundusze wzajemne i ETF), inne niezłożone fundusze wzajemne

Ryzyko rynkowe

Wartość funduszu zależy od wartości posiadanych przez niego aktywów. Jeśli ogólne warunki na rynku ulegną pogorszeniu, prawdopodobne jest, że wartość inwestycji w fundusz również ulegnie pogorszeniu. Zazwyczaj fundusz ETF dąży do replikacji indeksu giełdowego, sektora rynku, towaru lub innego koszyka aktywów. W związku z tym Klient jest narażony na ryzyko rynkowe aktywów bazowych.



Liquidity risk

Interests in UCITS are intended to be easily transferable and redeemable, but in the event of poor performance of the fund, liquidity may be drastically reduced, and Clients may be unable to realize their investments without incurring losses or reduced returns.

Changes to portfolio

The composition of the fund's portfolio of investments may change from time to time. Such changes may have an impact on the value of the fund.

Limited diversification risk

As UCITS can only invest in certain assets, they are therefore highly exposed to market conditions affecting those investments.

Performance risk

No assurance can be given relating to the present or future performance of a fund and any underlying asset or instrument in which the fund may invest, that any analytical model used by the fund will prove to be correct or that any assessments of the short-term or long-term prospects, volatility and correlation of the types of investments in which a fund has or may invest will prove accurate. A Client trading in an ETF may rely on the manager to track the performance of the underlying indices or assets, or the ETF may track the underlying assets passively (i.e. without the active involvement of the manager). In practice, the ETF's performance will differ from the performance of those indices or assets. More specifically, this may be the result of an ETF tracking

Ryzyko Płynności

Inwestycje w UCITS mają być łatwo zbywalne i umarzalne, ale w przypadku słabych wyników funduszu, Płynność może zostać drastycznie zmniejszona, a Klienci mogą nie być w stanie zrealizować swoich inwestycji bez ponoszenia strat lub zmniejszonych zysków.

Zmiany w portfelu

Skład portfela inwestycyjnego funduszu może od czasu do czasu ulegać zmianie. Takie zmiany mogą mieć wpływ na wartość funduszu.

Ograniczone ryzyko dywersyfikacji

Ponieważ UCITS mogą inwestować tylko w określone aktywa, są zatem w dużym stopniu narażone na warunki rynkowe wpływające na te inwestycje.

Ryzyko wyników

Nie można udzielić żadnej gwarancji w odniesieniu do obecnych lub przyszłych wyników funduszu i jakichkolwiek aktywów bazowych lub instrumentów, w które fundusz może inwestować, że jakikolwiek model analityczny wykorzystywany przez fundusz okaże się prawidłowy lub że jakiegokolwiek oceny krótko- lub długoterminowych perspektyw, zmienności i korelacji rodzajów inwestycji, w które fundusz inwestuje lub może inwestować, okażą się dokładne. Klient zawierający transakcje z Funduszem ETF może polegać na zarządzającym w celu śledzenia wyników indeksów lub aktywów bazowych, lub fundusz ETF może śledzić aktywa bazowe w sposób pasywny (tj. bez aktywnego zaangażowania zarządzającego). W praktyce wyniki ETF będą różnić się od wyników tych



error (being the difference between the returns of the ETF and its reference index or asset) may occur owing to a number of factors including rebalancing, restrictions/limitations (e.g. emerging market accessibility), method of replication and the costs/expense ratio (higher costs may lead to a greater tracking error). Therefore, a Client may receive lower returns than it would have had it invested directly in those underlying assets.

Tracking risk

Changes in the price of the fund are unlikely to match the exact performance of the relevant/underlying Financial Instrument of group of Financial Instruments. Factors such as fees and expenses payable in respect of the ETF, liquidity of the market, failure of the tracking strategy, currency effect, policies etc., may affect the correlation with the underlying Financial Instruments.

Composition risk

While two funds may track the same index or sector, their performance may not be equal due to different holdings in the underlying basket. For example, two funds may track particular industry, but rely on a completely different basket of companies or segments.

indeksów lub aktywów. W szczególności może to być wynikiem błędu śledzenia ETF (będącego różnicą między zwrotami ETF a jego indeksem referencyjnym lub aktywem), który może wystąpić z powodu wielu czynników, w tym rebalansowania, ograniczeń (np. dostępności rynków wschodzących), metody replikacji oraz kosztów / wskaźnika wydatków (wyższe koszty mogą prowadzić do większego błędu śledzenia) niż gdyby zainwestował bezpośrednio w te aktywa bazowe.

Ryzyko śledzenia

Zmiany ceny funduszu prawdopodobnie nie będą dokładnie odpowiadać wynikom odpowiedniego / bazowego instrumentu finansowego lub grupy instrumentów finansowych. Czynniki takie jak opłaty i wydatki należne w związku z ETF, Płynność rynku, niepowodzenie strategii śledzenia, efekt walutowy, polityka itp. mogą wpływać na korelację z bazowymi Instrumentami Finansowymi.

Ryzyko składu

Podczas gdy dwa fundusze mogą śledzić ten sam indeks lub sektor, ich wyniki mogą nie być równe ze względu na różne udziały w koszyku bazowym. Na przykład, dwa fundusze mogą śledzić daną branżę, ale opierać się na zupełnie innym koszyku spółek lub segmentów.



**Complex mutual funds
(complex UCITS, non-UCITS, leveraged
or structured or synthetic ETF, AIF,
other similar funds) [additional risks]**

Market risk

The value of a fund depends on the value of the assets it holds. If general market conditions deteriorate, it is likely that the value of the investment in the fund will also deteriorate. Typically, an ETF will seek to replicate a stock market index, market sector, commodity or other basket of assets. Accordingly, a Client is exposed to the market risk of the underlying assets.

Liquidity risk

Open-ended funds may not be able to liquidate their assets and return funds to Clients in the event that there is poor liquidity in the market generally or in the specific sector in which the fund invests. Ongoing costs to service those investments could lead to increased losses or reduced profits for Clients. Closed-ended funds can be subject to risks of low trading and therefore provide limited liquidity, making it difficult for a Client to realize its investment. Some AIFs have lock-up periods or may otherwise be illiquid, so realizing your investment can be difficult.

Changes to portfolio

The composition of the fund's portfolio of investments may change from time to time. Such changes may have an impact on the value of the fund.

**Złożone fundusze inwestycyjne
(złożone fundusze UCITS, inne niż UCITS,
lewarowane lub strukturyzowane
lub syntetyczne fundusze ETF, AFI,
inne podobne fundusze) [dodatkowe ryzyko]**

Ryzyko rynkowe

Wartość funduszu zależy od wartości posiadanych przez niego aktywów. Jeśli ogólne warunki na rynku ulegną pogorszeniu, prawdopodobne jest, że wartość inwestycji w fundusz również ulegnie pogorszeniu. Zazwyczaj fundusz ETF dąży do replikacji indeksu giełdowego, sektora rynku, towaru lub innego koszyka aktywów. W związku z tym Klient jest narażone na ryzyko rynkowe aktywów bazowych.

Ryzyko płynności

Fundusze otwarte mogą nie być w stanie upłynnić swoich aktywów i zwrócić środków Klientom w przypadku słabej płynności na rynku ogólnie lub w konkretnym sektorze, w który inwestuje fundusz. Bieżące koszty obsługi tych inwestycji mogą prowadzić do zwiększenia strat lub zmniejszenia zysków Klientów. Fundusze zamknięte mogą być narażone na ryzyko niskiego obrotu i dlatego zapewniają ograniczoną płynność, utrudniając Klientowi realizację inwestycji. Niektóre AFI mają okresy blokady lub w inny sposób mogą być niepłynne, więc realizacja Państwa inwestycji może być trudna.

Zmiany w portfelu

Skład portfela inwestycyjnego funduszu może od czasu do czasu ulegać zmianie. Takie zmiany mogą mieć wpływ na wartość funduszu.



Interest rate risk

A leveraged fund will be exposed to interest rate rises. This could reduce the returns that Clients receive, or even lead to losses.

Derivatives risk

A fund may utilize Financial Instruments in the form of warrants, futures, options, forward contracts and swaps to seek to enhance investment returns. While this can potentially have the effect of enhancing the fund's performance, it can also be detrimental if there are losses on the derivatives.

Restrictions on subscription

A Client in the fund's units/shares may be prevented from subscribing and redeeming such units/shares, either at the official net asset value (for example, as a result of the imposition of any charges by the fund) or at all, or the prescribed notice period, timing cut-offs and minimum/maximum amounts in respect of subscriptions and redemptions for the fund's units/shares may be changed.

Compulsory redemption risk

The fund may compulsorily redeem the shares/units upon the occurrence of certain events (for example, if, following the insolvency of the investment manager, the fund becomes unable to fulfil its investment objectives).

Ryzyko stopy procentowej

Fundusz lewarowany będzie narażony na wzrost stóp procentowych. Może to zmniejszyć zyski otrzymywane przez Klientów, a nawet doprowadzić do strat.

Ryzyko związane z instrumentami pochodnymi

Fundusz może wykorzystywać instrumenty finansowe w postaci warrantów, kontraktów futures, opcji, kontraktów forward i swapów w celu zwiększenia zysków z inwestycji. Chociaż może to potencjalnie skutkować poprawą wyników funduszu, może to być również szkodliwe, jeśli wystąpią straty na instrumentach pochodnych.

Ograniczenia dotyczące subskrypcji

Klientowi posiadającemu jednostki/udziały funduszu może zostać uniemożliwione subskrybowanie i umarzanie takich jednostek/udziałów po oficjalnej wartości aktywów netto (na przykład w wyniku nałożenia przez fundusz jakichkolwiek opłat) lub w ogóle, lub może ulec zmianie określony okres wypowiedzenia, terminy graniczne oraz minimalne/maksymalne kwoty w odniesieniu do subskrypcji i umorzeń jednostek/udziałów funduszu.

Przymusowe umorzenie

Fundusz może przymusowo umorzyć udziały/jednostki uczestnictwa po wystąpieniu zdarzenia związane z ryzykiem (na przykład, jeśli w wyniku niewypłacalności zarządzającego inwestycjami fundusz nie będzie w stanie zrealizować swoich celów inwestycyjnych).



Limited diversification risk

Unless the fund is subject to investment restrictions and diversification requirements, the number and diversity of investments held by a fund may be limited. AIFs may not be subject to investment restrictions and diversification requirements, and therefore they may have limited diversification meaning that a Client may be highly exposed to poor market conditions in the relevant sector.

Performance risk

No assurance can be given relating to the present or future performance of a fund and any underlying asset or Financial Instrument in which the fund may invest, that any analytical model used by the fund will prove to be correct or that any assessments of the short-term or long-term prospects, volatility and correlation of the types of investments in which a fund has or may invest will prove accurate. Clients, trading in an ETF may rely on the manager to track the performance of the underlying indices or assets, or the ETF may track the underlying assets passively (i.e. without the active involvement of the manager). In practice, the ETF's performance will differ from the performance of those indices or assets. More specifically, this may be the result of an ETF tracking error (being the difference between the returns of the ETF and its reference index or asset) may occur owing to a number of factors including rebalancing, restrictions/limitations (e.g. emerging market accessibility), method of replication and the costs/expense ratio (higher costs may lead to a greater tracking error). Therefore, a Client may receive lower returns than it would have had it invested directly in those underlying assets.

Ograniczone ryzyko dywersyfikacji

Oile funduszu nie podlega ograniczeniom inwestycyjnym i wymogom dywersyfikacji, liczba i różnorodność inwestycji posiadanych przez fundusz może być ograniczona. AFI mogą nie podlegać ograniczeniom inwestycyjnym i wymogom dywersyfikacji, a zatem mogą mieć ograniczoną dywersyfikację, co oznacza, że Klient może być w dużym stopniu narażony na słabe warunki rynkowe w danym sektorze.

Ryzyko wyników

Nie można udzielić żadnej gwarancji w odniesieniu do obecnych lub przyszłych wyników funduszu i jakichkolwiek aktywów bazowych lub instrumentów, w które fundusz może inwestować, że jakkolwiek model analityczny wykorzystywany przez fundusz okaże się prawidłowy lub że jakiegokolwiek oceny krótko- lub długoterminowych perspektyw, zmienności i korelacji rodzajów inwestycji, w które fundusz inwestuje lub może inwestować, okażą się dokładne. Klient zawierający transakcje z Funduszem ETF może polegać na zarządzającym w celu śledzenia wyników indeksów lub aktywów bazowych, lub fundusz ETF może śledzić aktywa bazowe w sposób pasywny (tj. bez aktywnego zaangażowania zarządzającego). W praktyce wyniki ETF będą różnić się od wyników tych indeksów lub aktywów. W szczególności może to być wynikiem błędu śledzenia ETF (będącego różnicą między zwrotami ETF a jego indeksem referencyjnym lub aktywem), który może wystąpić z powodu wielu czynników, w tym rebalansowania, ograniczeń (np. dostępności rynków wschodzących), metody replikacji oraz kosztów / wskaźnika wydatków (wyższe koszty mogą prowadzić do większego błędu śledzenia) niż gdyby zainwestował bezpośrednio w te aktywa bazowe.



Sub-funds segregation

The sub-funds of the fund may be segregated as a matter of the law of the fund's home jurisdiction and, as such, the assets of one sub-fund will not be available to satisfy the liabilities of another sub-fund. However, the fund may operate or have assets held on its behalf or be subject to claims in other jurisdictions other than its home jurisdiction which may not necessarily recognize such segregation. There can be no guarantee that the courts of any jurisdiction outside its home jurisdiction will respect the above limitations on liability.

Composition risk

While two funds may track the same index or sector, their performance may not be equal due to different holdings in the underlying basket. For example, two funds may track particular industry, but rely on a completely different basket of companies or segments.

Asset allocation

AIFs can invest in a very wide range of investments. Some AIFs will invest in highly speculative or very illiquid assets; this may increase the risk of losing some or all of the investment in the AIF or making it difficult to return the value of the investment.

Leverage risk

AIFs can be highly leveraged. This means that small falls in the value of the investments they hold can have significant impact on the value of the fund.

Segregacja sub-funduszy

Subfundusze funduszu mogą być rozdzielone zgodnie z prawem obowiązującym w jurysdykcji macierzystej funduszu, w związku z czym aktywa jednego subfunduszu nie będą dostępne w celu zaspokojenia zobowiązań innego subfunduszu. Fundusz może jednak prowadzić działalność lub posiadać aktywa przechowywane w jego imieniu lub podlegać roszczeniom w innych jurysdykcjach niż jego jurysdykcja macierzysta, które niekoniecznie muszą uznawać taką segregację. Nie ma gwarancji, że sądy w jakiegokolwiek jurysdykcji poza jurysdykcją macierzystą będą przestrzegać powyższych ograniczeń odpowiedzialności.

Ryzyko składu

Podczas gdy dwa fundusze mogą śledzić ten sam indeks lub sektor, ich wyniki mogą nie być równe ze względu na różne udziały w koszyku bazowym. Na przykład, dwa fundusze mogą śledzić daną branżę, ale opierać się na zupełnie innym koszyku, spółek lub segmentów.

Alokacja aktywów

AIF mogą inwestować w bardzo szeroki zakres inwestycji. Niektóre AIF będą inwestować w wysoce spekulacyjne lub bardzo nie płynne aktywa; może to zwiększyć ryzyko utraty części lub całości inwestycji w AIF lub utrudnić zwrot wartości inwestycji.

Ryzyko dźwigni finansowej

AIF mogą być wysoce lewarowane. Oznacza to, że niewielkie spadki wartości inwestycji, które posiadają, mogą mieć znaczący wpływ na wartość funduszu.



Derivatives risk

ETF managers may employ a synthetic structure to provide the stated return, whereby the return is based on a derivative executed with a counterparty. The return may therefore be dependent on the credit quality of the counterparty and/or the collateral held to support the position. Clients may also be exposed to the risks outlined below in respect of derivatives.

Authorized participant (AP) concentration risk

In the ETF market, only an AP is permitted to engage in the creation/redemption of transactions directly with the ETF. Since the ETF may only permit for a limited number of institutions to act as an AP, there is the risk that, where an AP exits the business, or is otherwise unable to proceed with the creation/redemption transactions, it was instructed to carry out, and no other AP is able to step in to give effect such creation/redemption transactions, the ETF shares/units may be more likely to trade at a premium price or a discount to the net asset value of index or assets it seeks to replicate, and as a result the ETF may be subject to trading halts and/or delisting.

Index-linked risk

An ETF may seek to track and replicate a specific index (e.g. a stock index) to achieve returns that correspond to value of that underlying index. There is a risk that, where the provider of such index has not compiled, composed or calculated the index

Ryzyko związane z instrumentami pochodnymi

Zarządzający funduszami ETF mogą wykorzystywać strukturę syntetyczną w celu zapewnienia określonego zwrotu, przy czym zwrot ten opiera się na instrumencie pochodnym zawartym z kontrahentem. Zwrot może zatem zależeć od jakości kredytowej kontrahenta i/lub zabezpieczenia utrzymywanego w celu wsparcia pozycji. Klienci mogą być również narażeni na ryzyko opisane poniżej w odniesieniu do instrumentów pochodnych.

Ryzyko koncentracji upoważnionych uczestników (AP)

Na rynku ETF tylko AP może angażować się w tworzenie/umożliwianie transakcji bezpośrednio z ETF. Ponieważ ETF może zezwolić jedynie ograniczonej liczbie instytucji na działanie w charakterze AP, istnieje ryzyko, że w przypadku, gdy AP zaniecha działalności lub z innego powodu nie będzie w stanie kontynuować transakcji tworzenia/umorzenia, jakie mu polecono i żaden inny AP nie jest w stanie wkroczyć w jego miejsce, aby zapewnić realizację takich transakcji utworzenia/umorzenia, istnieje większe prawdopodobieństwo, że akcje/jednostki ETF będą przedmiotem obrotu po wyższej cenie lub z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto indeksu lub aktywów, które ma replikować i w efekcie fundusz ETF może podlegać wstrzymaniu obrotu i/lub wycofaniu z notowań.

Ryzyko związane z indeksem

Fundusz ETF może dążyć do śledzenia i replikowania określonego indeksu (np. indeksu giełdowego) w celu osiągnięcia zwrotów odpowiadających wartości tego indeksu bazowego. Istnieje ryzyko, że w przypadku, gdy dostawca takiego indeksu nie skompilował, nie



accurately, the Client may be exposed to the risks associated with that index and its inaccurate or erroneous composition.

Debt securities

Listed debt securities (non-complex financial instruments)

New issuances risk

Clients should be aware that they may not receive the full allocation they apply for, and that any debt instruments they do receive may decline in value from the par value of issuance.

Bail-in risk

Debt instruments issued by banks, certain other financial services firms and, in some cases, their parents and other affiliates may, depending on the rank of the debt security in the resolution creditor hierarchy, be vulnerable to "bail in" or equivalent measures, where the issuer undergoes a resolution procedure. In a bail in, a governmental or other regulatory body may require Client's rights under such securities to be written off in whole or in part, or converted into equity, or the terms of such securities to be altered (e.g. date of maturity or interest rates payable) or payments suspended. The purpose of such a bail-in is to prevent the issuer from entering into insolvency proceedings and will therefore precede formal insolvency. This means that the holders of the bank and related debt securities may lose some or all of their investment, where the issuer is in financial difficulty, even outside an insolvency scenario and absent the technical default of the issuer.

skomponował lub nie obliczył indeksu dokładnie, Klient może być narażony na ryzyko związane z tym indeksem i jego niedokładnym lub błędnym składem.

Dłużne papiery wartościowe

Notowane dłużne papiery wartościowe (niekompleksowe instrumenty finansowe)

Ryzyko nowych emisji

Klienci powinni być świadomi, że mogą nie otrzymać pełnej alokacji, o którą się ubiegają, oraz że wszelkie instrumenty dłużne, które otrzymają, mogą stracić na wartości w stosunku do wartości nominalnej emisji.

Ryzyko umorzenia lub konwersji długu

Instrumenty dłużne wyemitowane przez banki, niektóre inne firmy świadczące usługi finansowe oraz, w niektórych przypadkach, ich podmioty dominujące i inne podmioty stowarzyszone mogą, w zależności od rangi dłużnego papieru wartościowego w hierarchii wierzycieli restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji, być podatne na "umorzenie lub konwersję długu" lub równoważne środki, w przypadku gdy emitent przechodzi procedurę restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji. W przypadku umorzenia lub konwersji długu organ rządowy lub inny organ regulacyjny może zażądać, aby prawa Klienta wynikające z takich papierów wartościowych zostały umorzone w całości lub w części lub zamienione na kapitał Własny, lub aby warunki takich papierów wartościowych zostały zmienione (np. data zapadalności lub należne odsetki) lub aby płatności zostały zawieszone. Celem takiego wsparcia jest zapobieżenie wszczęciu przez emitenta postępowania upadłościowego, a zatem poprzedza ono formalną



upadłość. Oznacza to, że posiadacze bankowych i powiązanych dłużnych papierów wartościowych mogą stracić część lub całość swojej inwestycji, gdy emitent ma trudności finansowe, nawet poza scenariuszem niewypłacalności i bez technicznego niewykonania zobowiązania przez emitenta.

Insolvency risk

The issuer may become temporarily or permanently insolvent, resulting in its incapacity to repay the interest or redeem the bond. The solvency of an issuer may change due to one or more of a range of factors including the issuing entity, the issuer's economic sector and/or the political and economic status of the countries concerned. The deterioration of the issuer's solvency will influence the price of the securities that it issues.

Interest rate risk

Uncertainty concerning interest rate movements means that purchasers of fixed rate securities carry the risk of a fall in the prices of the securities if interest rates rise. The longer the duration of the loan and the lower the interest rate, the higher a bond's sensitivity to a rise in the market rates.

Credit risk

The value of a bond will fall in the event of a default or reduced credit rating of the issuer. Generally, the higher the relative rate of interest (that is, relative to the interest rate on a risk-free security of similar maturity and interest rate structure usually a government bond or certificate of deposit, generally considered to be free from risk of monetary loss),

Ryzyko niewypłacalności

Emitent może stać się tymczasowo lub trwale niewypłacalny, co spowoduje jego niezdolność do spłaty odsetek lub wykupu obligacji. Wypłacalność emitenta może ulec zmianie ze względu na jeden lub więcej czynników, w tym podmiot emitujący, sektor gospodarczy emitenta i/lub status polityczny i gospodarczy danych krajów. Pogorszenie wypłacalności emitenta będzie miało wpływ na cenę papierów wartościowych, które emituje.

Ryzyko stopy procentowej

Niepewność co do zmian stóp procentowych oznacza, że nabywcy papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu ponoszą ryzyko spadku cen papierów wartościowych w przypadku wzrostu stóp procentowych. Im dłuższy okres kredytowania i im niższe oprocentowanie, tym większa wrażliwość obligacji na wzrost stóp procentowych na rynku.

Ryzyko kredytowe

Wartość obligacji spadnie w przypadku niewykonania zobowiązania lub obniżenia ratingu kredytowego emitenta. Ogólnie rzecz biorąc, im wyższa względna stopa procentowa (tj. w stosunku do stopy procentowej wolnego od ryzyka papieru wartościowego o podobnym terminie zapadalności i strukturze oprocentowania, zazwyczaj obligacji



the higher the perceived credit risk of the issuer.

Risk relating to market conditions

The price of a bond and its disinvestment risk may each be affected by factors relating to wider market conditions, both positive and negative, and such market conditions will affect each issuer differently depending on the nature and size of the issuer, amongst other factors; a bond cannot therefore be assessed as an investment in isolation.

Disinvestment risk

Bonds may be affected by impediments to disinvestment (e.g. the liquidity of a bond may affect the market value of a bond despite its projected yield based on its coupon and expected maturity). Market may become less liquid, meaning that the bond holder is unable to exit this investment before the maturity date. This exposes the bond holder to inflation and/or interest rate risk, as the return on the bond may become lower than the rate of inflation or interest rates available elsewhere.

Termination of listing risk

Where the bonds are listed or admitted to trading, the relevant issuer will not be obliged to maintain the listing or trading. Bonds may be suspended from trading and/or delisted at any time in accordance with applicable rules and regulations of the relevant regulated market(s). This may result in reduced

skarbowej lub certyfikatu depozytowego, ogólnie uważanego za wolny od ryzyka straty środków), tym wyższe postrzegane ryzyko kredytowe emitenta.

Ryzyko związane z warunkami panującymi na Rynku

Na cenę obligacji i ryzyko dezinwestycji mogą wpływać czynniki związane z szerszymi warunkami rynkowymi, zarówno pozytywnymi, jak i negatywnymi, a takie warunki rynkowe będą miały różny wpływ na każdego emitenta w zależności od charakteru i wielkości emitenta, między innymi; obligacji nie można zatem oceniać jako inwestycji w oderwaniu od innych czynników.

Ryzyko dezinwestycji

Na obligacje mogą mieć wpływ przeszkody w dezinwestycji (np. płynność obligacji może mieć wpływ na wartość rynkową obligacji pomimo jej przewidywanej rentowności w oparciu o kupon i oczekiwany termin zapadalności). Rynek może stać się mniej płynny, co oznacza, że posiadacz obligacji nie jest w stanie wyjść z inwestycji przed terminem zapadalności. Naraża to posiadacza obligacji na ryzyko inflacji i/lub stóp procentowych, ponieważ zwrot z obligacji może stać się niższy niż stopa inflacji lub dostępne stopy procentowe gdzie indziej.

Ryzyko zakończenia notowania

W przypadku, gdy obligacje są notowane lub dopuszczone do obrotu, odpowiedni emitent nie będzie zobowiązany do utrzymania notowań lub obrotu. Obligacje mogą zostać zawieszone w obrocie i/lub wycofane z obrotu w dowolnym momencie zgodnie z obowiązującymi przepisami i



liquidity or a reduction in the value of the bonds.

Market risk

When the equity and debt markets are extremely volatile, investing in money market instruments is generally considered to be lower risk. Conversely, during normal market conditions you may be prevented from achieving your objective during any period in which assets are not substantially invested in accordance with your principal investment strategies as a result of being invested in such money market instruments.

Risks affecting the issuer

Clients in money market instruments are exposed to the political, market and operational risks that affect the issuers of the underlying assets. They are also exposed to currency risk insofar as underlying assets are denominated in a currency other than the one in which their investment was made.

Non-listed or complex debt securities (complex financial instruments) [additional risks]

Risks specific to certain types of bonds

Additional risks may be associated with certain types of bonds, for example floating rate notes, reverse floating rate notes, zero coupon bonds, foreign currency bonds, convertible bonds, reverse convertible notes, indexed bonds, and subordinated

regulacjami odpowiednich rynków regulowanych. Może to skutkować zmniejszeniem płynności lub obniżeniem wartości obligacji.

Ryzyko rynkowe

Gdy rynki akcji i instrumentów dłużnych są wyjątkowo niestabilne, inwestowanie w instrumenty rynku pieniężnego jest ogólnie uważane za obarczone niższym ryzykiem. Z drugiej strony, w normalnych warunkach rynkowych mogą Państwo nie być w stanie osiągnąć swojego celu w każdym okresie, w którym aktywa nie są w znacznym stopniu inwestowane zgodnie z głównymi strategiami inwestycyjnymi w wyniku inwestowania w takie instrumenty rynku pieniężnego.

Ryzyko wpływające na emitenta

Aktywa Klienta w instrumentach rynku pieniężnego są narażone na ryzyko polityczne, rynkowe i operacyjne, które wpływa na emitentów aktywów bazowych. Są oni również narażeni na ryzyko walutowe, o ile aktywa bazowe są denominowane w walucie innej niż ta, w której dokonano inwestycji.

Nienotowane lub złożone dłużne papiery wartościowe (złożone instrumenty finansowe) [dodatkowe ryzyko]

Ryzyko specyficzne dla niektórych rodzajów obligacji

Dodatkowe ryzyka mogą być związane z niektórymi rodzajami obligacji, na przykład obligacjami o zmiennym oprocentowaniu, odwróconymi obligacjami o zmiennym oprocentowaniu, obligacjami zerokuponowymi, obligacjami walutowymi, obligacjami zamiennymi,



bonds. For such bonds, it is advised to make inquiries about the risks referred to in the issuance prospectus, and not to purchase such securities before being certain that all risks are fully understood. In the case of subordinated bonds, it is advised to enquire about the ranking of the debenture compared to the issuer's other debentures. Indeed, if the issuer becomes bankrupt, those bonds will only be redeemed after repayment of all higher ranked creditors and, as such, there is a risk that bond holder will not be reimbursed. In the case of reverse convertible notes, there is a risk that bond holder will not be entirely reimbursed but will receive only an amount equivalent to the underlying securities at maturity.

odwrotnymi obligacjami zamiennymi, obligacjami indeksowanymi i obligacjami podporządkowanymi. W przypadku takich obligacji zaleca się zasięgnięcie informacji na temat ryzyk, o których mowa w prospekcie emisyjnym, i niekupowanie takich papierów wartościowych przed upewnieniem się, że wszystkie ryzyka są w pełni zrozumiałe. W przypadku obligacji podporządkowanych zaleca się zasięgnięcie informacji na temat rankingu obligacji w porównaniu z innymi obligacjami emitenta. Jeśli emitent zbankrutuje, obligacje te zostaną wykupione dopiero po spłacie wszystkich wierzycieli o wyższym stopniu uprzywilejowania, w związku z czym istnieje ryzyko, że posiadacz obligacji nie otrzyma zwrotu kosztów. W przypadku odwrotnych obligacji zamiennych istnieje ryzyko, że posiadacz obligacji nie otrzyma całkowitego zwrotu, ale otrzyma jedynie kwotę odpowiadającą bazowym papierom wartościowym w terminie zapadalności.

Asset backed securities (ABS) operational risk

An ABS is a debt security in respect of which the income payments, and therefore the value, are derived from and collateralized (or "backed") by a specified underlying asset or pool of underlying assets. The asset can be a loan, a lease, a pool of secured loans or receivables relating to assets such as cars, aircraft or real estate or revenue streams. Often, an ABS is issued by a special purpose vehicle ("SPV") which is specifically formed for the purpose of issuing the ABS and purchasing the relevant asset or assets. An SPV is highly dependent on third parties such as corporate service providers, servicers/asset managers, paying agents, trustees and other service providers to meet its own obligations. It is therefore exposed to the operational and credit risk of those third parties.

Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami

Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) to dłużne papiery wartościowe, w przypadku których płatności dochodu, a tym samym (ABS) ryzyko operacyjne, są uzyskiwane i zabezpieczone (lub "zabezpieczone") przez określone aktywa bazowe lub pulę aktywów bazowych. Aktywem może być pożyczka, leasing, pula zabezpieczonych pożyczek lub wierzytelności związanych z aktywami, takimi jak samochody, samoloty, nieruchomości lub strumienie przychodów. Często papiery wartościowe zabezpieczone aktywami są emitowane przez spółkę celową ("SPV"), która została utworzona specjalnie w celu emisji papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i zakupu odpowiednich aktywów. Spółka celowa jest w dużym stopniu zależna od osób trzecich, takich jak dostawcy usług



korporacyjnych, podmioty obsługujące/zarządzające aktywami, agenci płatniczy, powiernicy i inni dostawcy usług w celu wypełnienia własnych zobowiązań. Jest zatem narażona na ryzyko operacyjne i kredytowe tych Stron Trzecie.

ABS credit risk

The holder of an ABS is exposed to the credit risk of the issuer of the ABS and the borrower against the underlying asset. These two risks may be related. Wide spread default by underlying obligors may lead to the insolvency of the issuer of the ABS.

ABS ownership risk

The holder of the relevant ABS does not have any ownership rights over the underlying assets and will therefore have no claim over the underlying obligor(s) in the event of its or their insolvency.

Perpetual bond risk

Perpetual bonds do not have a maturity date, which means that there is no point in time when issuer will return principal amount to a bond holder. Bond must be sold to another investor in order to receive the money.

Ryzyko kredytowe ABS

Posiadacz papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami jest narażony na ryzyko kredytowe emitenta papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i pożyczkobiorcy w odniesieniu do aktywów bazowych. Te dwa rodzaje ryzyka mogą być ze sobą powiązane. Spread niewykonania zobowiązań przez dłużników bazowych może prowadzić do niewypłacalności emitenta papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami.

Ryzyko własności ABS

Posiadacz odpowiednich papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami nie ma żadnych praw własności do aktywów bazowych, a zatem nie będzie miał żadnych roszczeń wobec dłużnika bazowego (dłużników bazowych) w przypadku jego lub ich niewypłacalności.

Ryzyko obligacji wieczystych

Obligacje wieczyste nie mają terminu zapadalności, co oznacza, że nie ma momentu, w którym emitent zwróci kwotę główną posiadaczowi obligacji. Aby otrzymać pieniądze, obligacja musi zostać sprzedana innemu inwestorowi.



Debt securities that embed a derivative (complex financial instruments) [additional risks]

Early redemption risk

The issuer of a bond may include a provision allowing early redemption of the bond if market interest rates fall. Such early redemption may result in a change to the expected yield.

Tax call risk

The issuer of the bond may have the right to call the bond should there be an adverse change to the tax laws that affect it. This may mean that the yield on the bond is lower than anticipated.

Derivatives risk

As these bonds include an embedded equity derivative, Clients should consider the effect of the embedded derivative on the value of the bond, which may amplify any losses.

Equity risks

On exercise of the conversion rights, holders are exposed to the risks relating to shares in respect of the relevant equity securities.

Conversion risk

Conversion of the bond into equities may only be possible during certain periods of time and may also be subject to certain other conditions. This

Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym (złożone instrumenty finansowe) [dodatkowe ryzyko]

Ryzyko przedterminowego wykupu

Emitent obligacji może zawrzeć postanowienie umożliwiające przedterminowy wykup obligacji w przypadku spadku rynkowych stóp procentowych. Taki przedterminowy wykup może skutkować zmianą oczekiwanej rentowności.

Ryzyko wezwania do zapłaty podatku

Emitent obligacji może mieć prawo do wykupu obligacji w przypadku wystąpienia niekorzystnej zmiany przepisów podatkowych, które mają na niego wpływ. Może to oznaczać, że rentowność obligacji będzie niższa niż oczekiwano.

Ryzyko instrumentów pochodnych

Ponieważ obligacje te zawierają wbudowany kapitałowy instrument pochodny, Klienci powinni wziąć pod uwagę wpływ wbudowanego instrumentu pochodnego na wartość obligacji, co może zwiększyć straty.

Ryzyko związane z kapitałem własnym

Wykonując prawa do konwersji, posiadacze są narażeni na ryzyko związane z akcjami w odniesieniu do odpowiednich kapitałowych papierów wartościowych.

Ryzyko konwersji

Konwersja obligacji na akcje może być możliwa tylko w określonych okresach i może również podlegać pewnym innym warunkom. Może to oznaczać, że



may mean that the holder is unable to exercise its conversion right at the most advantageous time, which may result in reduced profits or increased losses.

Margin (leveraged) trading, short selling and contingent liability transactions

Leverage risk

Margin trading can magnify losses just as dramatically as it can boost returns.

Margin risk

A relatively small market movement will have a proportionately larger impact on the Margin a Client has deposited or will have to deposit: this may work against, as well as for a Client. A Client may sustain a total loss of required maintenance Margin and any additional Margin deposited to maintain the position. If the market moves against the position or Margin levels are increased, a Client may be called upon to pay substantial additional collateral on short notice to cover losses incurred from price fluctuations to maintain the position. Failure to provide additional Margin may lead to the position being closed out which could crystallize a loss position.

Negative balance risk

Under certain market conditions such as increased volatility or market gapping there may be a situation

posiadacz nie będzie w stanie skorzystać z prawa do konwersji w najbardziej korzystnym momencie, co może skutkować zmniejszeniem zysków lub zwiększeniem strat.

Depozyt Zabezpieczający (Dźwignia Finansowa), krótka sprzedaż i transakcje zobowiązań warunkowych.

Ryzyko dźwigni finansowej

Transakcje z wykorzystaniem dźwigni finansowej mogą równie drastycznie zwiększyć straty, jak i zyski.

Depozyt Zabezpieczający

Stosunkowo niewielki ruch na Rynku będzie miał proporcjonalnie większy wpływ na Depozyt Zabezpieczający, który Klient zdeponował lub będzie musiał zdeponować: może to działać zarówno na niekorzyść, jak i na korzyść Klienta. Klient może ponieść całkowitą stratę wymaganego Depozytu Zabezpieczającego i wszelkich dodatkowych Depozytów Zabezpieczających zdeponowanych w celu utrzymania pozycji. Jeśli Rynek poruszy się przeciwko pozycji lub Poziomy Depozyt zostaną zwiększone, Klient może zostać wezwany do wpłacenia znacznego dodatkowego Zabezpieczenia w krótkim terminie, aby pokryć straty poniesione w wyniku wahań cen w celu utrzymania pozycji. Niedostarczenie dodatkowego Depozytu Zabezpieczającego może doprowadzić do zamknięcia pozycji, co może skrzystalizować

Ryzyko ujemnego salda

W pewnych warunkach rynkowych, takich jak zwiększona zmienność lub luki na rynku, może



when the loss on the position exceeds the amount of deposited Margin. The position may be closed out (stop-loss) leaving a negative balance on the Account and a Client will be responsible to cover it. Under certain circumstances, negative balance protection applies to Retail Clients, if so provided by the competent financial market supervisory authority within national product intervention measures.

wystąpić sytuacja, w której strata na pozycji przekracza kwotę zdeponowanego Depozytu Zabezpieczającego. Pozycja może zostać zamknięta (stop-loss) pozostawiając ujemne saldo na Rachunku Klienta, a Klient będzie odpowiedzialny za jego pokrycie. W pewnych okolicznościach ochrona przed ujemnym saldem ma zastosowanie do Klientów Detalicznych, jeśli tak stanowi właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym w ramach krajowych środków interwencji produktowej.

Options contracts

Leverage risk

Options contracts are leveraged Financial Instruments as the amount premium paid is smaller relative to the value of the underlying asset. Options buyer risk is limited to the amount of premium which is paid. Selling (writing) an option generally entails considerably greater risk than purchasing options. Although the premium received by the seller is fixed, the seller may sustain a loss well in excess of that amount.

Pricing risk

Option pricing theory uses variables (current underlying price, exercise price, volatility, interest rate, time to expiration) to theoretically value an option. Essentially, it provides an estimation of an option's fair value which traders incorporate into their strategies to maximize profits. Direct observation of volatility is impossible, so it must be estimated or implied. Therefore, for an unexperienced Client it is very hard to predict how option price will react to

Kontrakty opcyjne

Ryzyko dźwigni finansowej

Kontrakty opcyjne są instrumentami finansowymi opartymi na dźwigni finansowej, ponieważ kwota zapłaconej premii jest mniejsza w stosunku do wartości aktywów bazowych. Ryzyko nabywcy opcji jest ograniczone do kwoty zapłaconej premii. Sprzedaż (wystawienie) opcji generalnie wiąże się ze znacznie większym ryzykiem niż zakup opcji. Chociaż premia otrzymana przez sprzedającego jest stała, sprzedający może ponieść stratę znacznie przekraczającą tę kwotę.

Ryzyko cenowe

Teoria wyceny opcji wykorzystuje zmienne (bieżącą cenę instrumentu bazowego, cenę wykonania, zmienność, stopę procentową, czas do wygaśnięcia) do teoretycznej wyceny opcji. Zasadniczo zapewnia ona oszacowanie wartości godziwej opcji, którą inwestorzy uwzględniają w swoich strategiach w celu maksymalizacji zysków. Bezpośrednia obserwacja Zmienności jest niemożliwa, więc musi być ona szacowana lub implikowana. Dlatego też



price change of an underlying asset.

Changes to the rules or a Regulated Market or clearing houses

The terms and conditions of contracts traded on a regulated market can be modified by the regulated market or clearing house to reflect changes or events in respect of the underlying asset or otherwise.

Futures contracts

Leverage risk

Futures contracts are leveraged Financial Instruments as the amount of initial Margin required is smaller relative to the potential gains or losses under the contracts.

Margin risk

A relatively small market movement will have a proportionately larger impact on the Margin a Client has deposited or will have to deposit: this may work against a Client as well as for them. A Client may sustain a total loss of initial Margin funds and any additional Margin deposited with the firm to maintain the position. If the market moves against the position or Margin levels are increased, a Client may be called upon to pay substantial additional collateral on short notice to cover losses incurred under the futures contracts and maintain the position. Failure to provide collateral may lead to the contracts being

niedoświadczonemu Klientowi bardzo trudno jest przewidzieć, jak cena opcji zareaguje na zmienność zmiany ceny aktywów bazowych.

Zmiany w regulaminie Rynku Regulowanego lub izb rozliczeniowych

Warunki kontraktów będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym mogą być modyfikowane przez rynek regulowany lub izbę rozliczeniową w celu odzwierciedlenia zmian lub zdarzeń w odniesieniu do aktywów bazowych lub w inny sposób.

Kontrakty futures

Ryzyko dźwigni finansowej

Kontrakty futures są Dźwigniami Finansowymi, ponieważ kwota wymaganego Depozytu Zabezpieczającego jest mniejsza w stosunku do potencjalnych zysków lub strat wynikających z Kontraktów.

Depozyt Zabezpieczający

Stosunkowo niewielki ruch na rynku będzie miał proporcjonalnie większy wpływ na Depozyt Zabezpieczający, który Klient zdeponował lub będzie musiał zdeponować: może to działać zarówno na niekorzyść Klienta, jak i na jego korzyść. Klient może ponieść całkowitą stratę początkowych środków Depozytu Zabezpieczającego i wszelkich dodatkowych Depozytów Zabezpieczających zdeponowanych w firmie w celu utrzymania pozycji. Jeśli rynek zmieni się na niekorzyść pozycji lub poziomy Depozytu Zabezpieczającego zostaną zwiększone, Klient może zostać wezwany do wpłacenia znacznego



closed out which could crystallize a loss position.

Clearing risk

Most derivatives traded on a regulated market are accepted for clearing by a clearing house. Such cleared derivatives are subject to the rules of the clearing house, including collateral arrangements required by the clearing house. Therefore, participants may be required to post collateral on short notice to cover losses incurred under the cleared derivatives contracts. Failure to post collateral may lead to the contracts being closed out, which could crystallize a loss position.

Changes to the rules of a Regulated Market and clearing houses

The terms and conditions of contracts traded on a regulated market can be modified by the regulated market or clearing house to reflect changes or events in respect of the underlying asset or otherwise.

Contract for difference (CFD), including rolling spot forex

ESMA risk warning

CFDs are complex instruments and come with a

additional risk of loss in a short period of time in order to cover losses incurred from the contracts futures and to maintain the position. Failure to provide the security may lead to the closure of the contracts, which may result in a loss.

Ryzyko rozliczeniowe

Większość instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym jest akceptowana do rozliczenia przez izbę rozliczeniową. Takie rozliczane instrumenty pochodne podlegają zasadom izby rozliczeniowej, w tym umowom Zabezpieczenia wymaganym przez izbę rozliczeniową. W związku z tym uczestnicy mogą być zobowiązani do złożenia zabezpieczenia w krótkim terminie w celu pokrycia strat poniesionych z tytułu rozliczonych kontraktów pochodnych. Brak złożenia zabezpieczenia może prowadzić do zamknięcia Kontraktów, co może spowodować krystalizację pozycji straty.

Zmiany w regulaminie Rynku Regulowanego i izb rozliczeniowych

Zmiany zasad i warunków kontraktów będących przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym mogą być modyfikowane przez Rynek Regulowany lub izbę rozliczeniową w celu odzwierciedlenia zmian lub zdarzeń zachodzących w izbach rozliczeniowych w odniesieniu do aktywów bazowych lub w inny sposób.

Kontrakt na różnice kursowe (CFD), w tym rolowany spot forex

sk

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą



high risk of losing money rapidly due to leverage.
The vast majority of Retail Client accounts lose money when trading CFDs.

The Client should consider whether the Client understands how CFDs work and whether the Client can afford to take the high risk of losing his money.

Leverage risk

CFDs are leveraged instruments as the amount of initial Margin required is smaller relative to the potential gains or losses under the contracts. Under negative market conditions it is possible to lose more money than the initial deposit. Under certain circumstances, negative balance protection applies to Retail Clients, if so provided by the competent financial market supervisory authority within national product intervention measures.

Margin risk

A relatively small market movement will have a proportionately larger impact on the Margin a Client has deposited or will have to deposit: this may work against, as well as for a Client. A Client may sustain a total loss of initial Margin funds and any additional Margin deposited with the firm to maintain their position. However, if the market moves against their position or Margin levels are increased, a Client may be called upon to pay substantial additional collateral on short notice to cover losses incurred under the CFDs and maintain their position. Failure to provide collateral may lead to the contracts being closed out which could crystallize a loss position.

się z wysokim ryzykiem szybkiej utraty pieniędzy z powodu dźwigni Finansowej. **Zdecydowana większość Rachunków Klientów Detalicznych traci pieniądze podczas obrotu kontraktami CFD.**

Klient powinien rozważyć, czy rozumie, jak działają kontrakty CFD i czy może pozwolić sobie na podjęcie wysokiego ryzyka utraty pieniędzy.

Ryzyko dźwigni Finansowej

Kontrakty CFD są instrumentami lewarowanymi, ponieważ wymagana kwota Depozytu Zabezpieczającego jest mniejsza w stosunku do potencjalnych zysków lub strat wynikających z kontraktów. W negatywnych warunkach rynkowych możliwa jest utrata większej kwoty niż początkowy depozyt. W pewnych okolicznościach ochrona przed ujemnym saldem ma zastosowanie do Klientów Detalicznych, jeśli tak stanowi właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym w ramach krajowych środków interwencji produktowej.

Ryzyko depozytu zabezpieczającego

Stosunkowo niewielki ruch na rynku będzie miał proporcjonalnie większy wpływ na Depozyt Zabezpieczający, który Klient zdeponował lub będzie musiał zdeponować: może to działać zarówno na niekorzyść, jak i na korzyść Klienta. Klient może ponieść całkowitą stratę początkowych środków Depozytu Zabezpieczającego i wszelkich dodatkowych Depozytów Zabezpieczających zdeponowanych w firmie w celu utrzymania swojej pozycji. Jednakże, jeśli Rynek poruszy się przeciwko ich pozycji lub Poziomy Depozytu zostaną zwiększone, Klient może zostać wezwany do wpłacenia znacznego dodatkowego Zabezpieczenia



w krótkim terminie, aby pokryć straty poniesione z tytułu kontraktów CFD i utrzymać swoją pozycję. Niedostarczenie zabezpieczenia może doprowadzić do zamknięcia Kontraktów, co może skrzystalizować stratną pozycję.

Counterparty risk

When buying or selling a CFD, the only asset being traded is the contract issued by the CFD provider. This exposes a Client to the provider's other counterparties, including other clients the CFD provider conducts business with. The associated risk is that the counterparty may fail to fulfill its financial obligations. If the provider is unable to meet these obligations, then the value of the underlying asset is no longer relevant.

Holding costs risk

Depending on the positions and how long they are held for, the holding costs shall accumulate on a daily basis. In some cases, particularly if the positions are held for a long time, the sum of these holding costs may exceed the amount of any profits, or they could significantly increase losses. It is important to have sufficient funds in the Account to cover holding costs.

Volatility risk (including market gapping)

Financial markets may fluctuate rapidly and the prices of CFD will reflect this. Gapping is a risk that arises as a result of market volatility. Gapping occurs when the prices of CFDs suddenly shift from one level to another, without passing through the level in

Ryzyko kontrahenta

Kupując lub sprzedając kontrakt CFD, jedynym aktywem będącym przedmiotem obrotu jest kontrakt wystawiony przez dostawcę CFD. Naraża to Klienta na innych kontrahentów dostawcy, w tym innych klientów, z którymi dostawca CFD prowadzi interesy. Związane z tym ryzyko polega na tym, że Kontrahent może nie wywiązać się ze swoich zobowiązań finansowych. Jeśli dostawca nie jest w stanie wywiązać się z tych zobowiązań, wartość instrumentu bazowego nie jest już istotna.

Ryzyko związane z kosztami przetrzymywania

W zależności od pozycji i czasu ich przetrzymywania, koszty przetrzymywania będą się kumulować każdego dnia. W niektórych przypadkach, zwłaszcza jeśli pozycje są utrzymywane przez długi czas, suma tych kosztów utrzymania może przekroczyć kwotę wszelkich zysków lub może znacznie zwiększyć straty. Ważne jest, aby na Koncie znajdowały się wystarczające środki na pokrycie kosztów utrzymywania pozycji.

Ryzyko Zmienności (w tym gapping na rynku)

Rynki finansowe mogą podlegać gwałtownym wahaniom, a ceny kontraktów CFD będą to odzwierciedlać. Gapping to ryzyko, które powstaje w wyniku Zmienności na rynku. Gapping ma miejsce, gdy ceny kontraktów CFD nagle przesuwają



between. There may not always be an opportunity for a Client to place an Order or for the platform to execute an Order between the two price levels. One of the effects of this may be that stop-loss Orders are executed at unfavorable prices, either higher or lower than anticipated, depending on the direction of the trade.

Underlying assets risk

You have no rights or obligations in respect of the underlying Financial Instruments or assets relating to your positions relating to CFDs. The client should understand that CFDs and other types of Financial Instruments can have different underlying assets, including, equity, indices and commodities. Specifically, in case of an equity CFD you will not receive any voting rights.

Risks related to trading CFDs on virtual currencies

The following risks shall be considered:

- there is no specific EU regulatory framework governing trading in CFDs on virtual currencies;
- trading in such products falls outside the scope of our MiFID II regulated activities;
- CFDs on virtual currencies are complex and high risk and as such come with a high risk of losing all the invested capital;
- virtual currencies are underlying assets that can widely fluctuate (high volatility) and may result in significant loss over a short period of time;

się z jednego poziomu na drugi, nie przechodząc przez kolejne poziomy pomiędzy nimi. Nie zawsze Klient może mieć możliwość złożenia Zlecenia lub wykonania Zlecenia przez platformę pomiędzy dwoma poziomami cen. Jednym z efektów tego może być to, że Zlecenia Stop Loss są realizowane po niekorzystnych cenach, wyższych lub niższych niż przewidywano, w zależności od kierunku transakcji.

Ryzyko związane z aktywami bazowymi

Nie mają Państwo żadnych praw ani obowiązków w odniesieniu do bazowych instrumentów finansowych lub aktywów związanych z Państwa pozycjami dotyczącymi kontraktów CFD. Klient powinien zrozumieć, że kontrakty CFD i inne rodzaje Instrumentów Finansowych mogą mieć różne aktywa bazowe, w tym akcje, indeksy i towary. W szczególności, w przypadku CFD na akcje nie otrzymają Państwo żadnych praw głosu.

Ryzyko związane z obrotem kontraktami CFD na waluty wirtualne

Należy wziąć pod uwagę następujące zagrożenia:

- nie ma konkretnych ram regulacyjnych UE regulujących obrót kontraktami CFD na waluty wirtualne;
- obrót takimi produktami wykracza poza zakres naszej działalności regulowanej MiFID II;
- Kontrakty CFD na waluty wirtualne są złożone i obarczone wysokim ryzykiem, a co za tym idzie, wiążą się z wysokim ryzykiem utraty całego zainwestowanego kapitału;
- Waluty wirtualne są aktywami bazowymi, które mogą podlegać znacznym wahaniom (wysoka



- CFDs on virtual currencies are not appropriate for any Client and therefore, you should not trade in such products if you do not have the necessary knowledge and expertise in this specific product;
- you should always be fully aware and understand the specific characteristics and risks related to the CFDs on virtual currencies you are planning to trade;
- trading in CFDs on virtual currencies does not entitle you to any protection under any applicable investor compensation schemes;
- you will not be entitled to refer to any competent financial Ombudsman in case of a dispute related to trading CFDs on virtual currencies.

zmienność) i mogą powodować znaczne straty w krótkim okresie czasu;

- Kontrakty CFD na waluty wirtualne nie są odpowiednie dla każdego Klienta i dlatego nie powinni Państwo handlować takimi produktami, jeśli nie posiadają Państwo niezbędnej wiedzy i doświadczenia w zakresie tego konkretnego produktu;
- zawsze powinni być Państwo w pełni świadomi i rozumieć specyficzne cechy i ryzyko związane z kontraktami CFD na waluty wirtualne, którymi planują Państwo handlować;
- obrót kontraktami CFD na waluty wirtualne nie uprawnia Państwa do jakiegokolwiek ochrony w ramach obowiązujących systemów rekompensat dla inwestorów;
- w przypadku sporu związanego z handlem kontraktami CFD na waluty wirtualne nie będą Państwo uprawnieni do zwrócenia się do właściwego rzecznika finansowego.

Regulatory restrictions

National Competent Authorities of many countries implement national intervention measures in respect of CFDs and may impose certain limitations / restrictions in respect of trading in CFDs for different categories of Clients.

Ograniczenia regulacyjne

Właściwe organy krajowe wielu krajów wdrażają krajowe środki interwencyjne w odniesieniu do kontraktów CFD i mogą nakładać pewne ograniczenia w odniesieniu do obrotu kontraktami CFD dla różnych kategorii Klientów.

Securities financing transactions

Credit risk

A party to a repo or shares lending Transaction is

Transakcje finansowania papierów wartościowych

Ryzyko kredytowe

Strona Transakcji repo lub Transakcji pożyczki akcji



exposed to credit risk because its counterparty may become insolvent or otherwise unable to meet its obligations and such party may not be adequately collateralized in order to mitigate this counterparty credit risk.

Settlement risk

Operational risk may arise due to the non-settlement or delay in settlement of securities, or failure to deliver securities due to illiquid market conditions in respect of the specific securities at any given time, with the securities difficult to source. Delivery failure could result in an event of default and termination of the repo or shares lending transaction.

Market risk

The economic risks and rewards remain with the seller (or lender). Therefore, there is also a potential opportunity cost to a repo or shares lending transaction. If the value of the securities transferred to buyer (or borrower) has fallen before equivalent securities are returned, the seller (or lender) may have missed the opportunity to dispose of those securities for a higher price which may exceed the price received for the use of its securities under the transaction.

jest narażona na ryzyko kredytowe, ponieważ jej kontrahent może stać się niewypłacalny lub w inny sposób niezdolny do wywiązania się ze swoich zobowiązań, a taka strona może nie być odpowiednio zabezpieczona w celu ograniczenia tego ryzyka kredytowego kontrahenta.

Ryzyko rozliczenia

Ryzyko operacyjne może powstać w wyniku nierozliczenia lub opóźnienia w rozliczeniu papierów wartościowych lub niedostarczenia papierów wartościowych z powodu nie płynnych warunków rynkowych w odniesieniu do konkretnych papierów wartościowych w danym czasie, przy czym papiery wartościowe są trudne do pozyskania. Niedostarczenie papierów wartościowych może skutkować wystąpieniem przypadku niewykonania zobowiązania i rozwiązaniem umowy transakcji repo lub pożyczki akcji.

Ryzyko rynkowe

Ryzyka i korzyści ekonomiczne pozostają po stronie sprzedającego (lub pożyczkodawcy). W związku z tym istnieje również potencjalny koszt alternatywny transakcji repo lub pożyczki akcji. Jeśli wartość papierów wartościowych przekazanych kupującemu (lub pożyczkobiorcy) spadła przed zwrotem równoważnych papierów wartościowych, sprzedający (lub pożyczkodawca) mógł stracić okazję do zbycia tych papierów wartościowych za wyższą cenę, która może przekroczyć cenę otrzymaną za wykorzystanie jego papierów wartościowych w ramach transakcji.



Interest rate risk

For longer dated repos, there can be interest rate risk, in that parties are locked into paying/receiving a specific interest rate that is higher/lower than the prevailing rate.

Collateral risk

Repo and shares lending transactions also involve risks relating to the re-use of collateral provided to the counterparty.

Risks Related to Automated Trading Systems

Trading in the financial instruments market involves substantial risk, and the use of automated trading systems (ATS) introduces additional complexities and uncertainties. ATS is a computer program designed to make trading decisions automatically based on pre-defined rules. While ATS can potentially offer benefits such as increased efficiency, reduced emotional biases, and the ability to execute trading strategies in an automated way, they also carry significant risks that should be carefully considered before using them. **ATS do not include trading in financial instruments where a computer algorithm automatically determines individual parameters of orders such as whether to initiate the order, the timing, price or quantity of the order or how to manage the order after its submission, with limited or no human intervention (algorithmic trading).** The following risk disclaimer outlines key factors that traders should be aware of when using automated trading systems:

Ryzyko stopy procentowej

W przypadku dłuższych transakcji repo może występować ryzyko stopy procentowej, ponieważ strony są zobowiązane do płacenia/otrzymywania określonej stopy procentowej, która jest wyższa/niższa niż obowiązująca stawka.

Ryzyko zabezpieczenia

Transakcje repo i pożyczki akcji wiążą się również z ryzykiem związanym z ponownym wykorzystaniem zabezpieczenia przekazanego kontrahentowi.

Ryzyko Związane z Automatycznymi Systemami Transakcyjnymi

Obrót na rynku instrumentów finansowych wiąże się ze znacznym ryzykiem, a korzystanie z automatycznych systemów transakcyjnych (ASO) wprowadza dodatkową złożoność i niepewność. ATS to program komputerowy zaprojektowany do automatycznego podejmowania decyzji handlowych w oparciu o wcześniej zdefiniowane zasady. Chociaż ATS mogą potencjalnie oferować korzyści, takie jak zwiększona wydajność, zmniejszone uprzedzenia emocjonalne i zdolność do wykonywania strategii handlowych w sposób zautomatyzowany, niosą one również ze sobą znaczne ryzyko, które należy dokładnie rozważyć przed ich użyciem. **ATS nie obejmują obrotu instrumentami finansowymi, w których algorytm komputerowy automatycznie określa indywidualne parametry zleceń, takie jak inicjacja zlecenia, czas, cena lub ilość zlecenia lub sposób zarządzania zleceniem po jego złożeniu, przy ograniczonej interwencji człowieka lub bez niej (handel algorytmiczny).** Poniższe wyłączenie



odpowiedzialności za ryzyko przedstawia kluczowe czynniki, których inwestorzy powinni być świadomi podczas korzystania z automatycznych systemów transakcyjnych:

Market Risk

ATS are susceptible to market volatility, sudden price movements, and unforeseen events that can impact financial markets. These factors may result in significant losses, and past performance is not indicative of future results.

Technology Risk

The proper functioning of ATS relies heavily on technology. Technical glitches, system failures, connectivity issues, and data inaccuracies may occur, leading to execution errors or financial losses. Traders should be aware of the potential risks and have contingency plans in place.

System Risks

ATS are complex software programs that can malfunction or produce inaccurate signals, leading to poor trading decisions. Factors such as bugs, software updates, and hardware failures can significantly impact the performance of ATS.

Parameters Risk

ATS operate based on a pre-determined set of parameters. Changes in market conditions, unexpected news, or anomalies in data may cause outcomes that are not anticipated. Traders should regularly monitor and update their set of parameters

Ryzyko Rynku

ATS są podatne na zmienność rynku, nagłe ruchy cen i nieprzewidziane zdarzenia, które mogą mieć wpływ na rynki finansowe. Czynniki te mogą skutkować znaczącymi stratami, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie są wyznacznikiem przyszłych wyników.

Ryzyko Technologiczne

Prawidłowe funkcjonowanie ATS zależy w dużej mierze od technologii. Mogą wystąpić usterki techniczne, awarie systemu, problemy z łącznością i niedokładności danych, prowadzące do błędów w realizacji lub strat finansowych. Inwestorzy powinni być świadomi potencjalnych zagrożeń i mieć przygotowane plany awaryjne.

Ryzyko Systemowe

ATS to złożone oprogramowanie, które może działać nieprawidłowo lub generować niedokładne sygnały, prowadząc do złych decyzji handlowych. Czynniki takie jak błędy, aktualizacje oprogramowania, i awarie sprzętu mogą znacząco wpłynąć na wydajność ATS.

Ryzyko Parametrów

ATS działają w oparciu o wcześniej ustalony zestaw parametrów. Zmiany warunków rynkowych, nieoczekiwane wiadomości lub anomalie w danych mogą spowodować nieprzewidziane wyniki. Inwestorzy powinni regularnie monitorować



to adapt to evolving market conditions.

Execution Risks

ATS rely on the timely and accurate execution of orders by brokers. Delays, errors, or technical issues with brokers can lead to unfavorable trading outcomes.

Data Risks

ATS rely on accurate and timely market data. Data errors or delays can cause ATS to make incorrect decisions, resulting in losses.

Liquidity Risk

Some trading strategies executed by ATS may encounter difficulties in executing trades, especially during periods of low liquidity. This can result in slippage, where trades are executed at a different price than intended, leading to potential financial losses.

Over-Optimization Risk

Excessive optimization of ATS to historical data may lead to overfitting, where the system performs well in past conditions but fails to adapt to new market scenarios. Traders should be cautious about over-optimizing their systems and strive for robustness.

i aktualizować swój zestaw parametrów, aby dostosować się do zmieniających się warunków rynkowych.

Ryzyko Wykonania

ATS polega na terminowej i dokładnej realizacji zleceń przez brokerów. Opóźnienia, błędy lub problemy techniczne z brokerami mogą prowadzić do niekorzystnych wyników tradingowych.

Ryzyko Związane z Danymi

Systemy ATS polegają na dokładnych i aktualnych danych rynkowych. Błędy w danych lub opóźnienia mogą spowodować, że ATS podejmie nieprawidłowe decyzje, skutkujące stratami.

Ryzyko Płynności

Niektóre strategie tradingowe realizowane przez ATS mogą napotykać trudności w realizacji transakcji, zwłaszcza w okresach niskiej płynności. Może to skutkować Poślizgami Cenowymi, w których transakcje są realizowane po innej cenie niż zamierzona, co prowadzi do potencjalnych strat finansowych.

Ryzyko nadmiernej optymalizacji

Nadmierna optymalizacja ATS do danych historycznych może prowadzić do nadmiernego dopasowania, w którym system działa dobrze w przeszłych warunkach, ale nie dostosowuje się do nowych scenariuszy rynkowych. Traderzy powinni zachować ostrożność w kwestii nadmiernej optymalizacji swoich systemów i dążyć do solidności.



Emotional Detachment

While ATS can reduce emotional biases, they can also lead to a lack of risk management and an inability to react quickly to changing market conditions.

Additional Costs

ATS may incur additional costs, such as trading fees for executing orders more frequently.

Regulatory Risk

The regulatory environment for ATS may change, impacting the legality or functionality of certain trading strategies or systems. Traders should stay informed about regulatory developments and ensure compliance with applicable laws and regulations.

Model Risk

The assumptions underlying the mathematical models used in ATS may not always hold true. Traders should be aware of the limitations of such models and consider the possibility of model risk when deploying automated trading strategies.

Capital Risk

Automated trading involves the risk of losing capital. Traders should only invest capital that they can afford to lose and should carefully manage their risk exposure to avoid significant financial setbacks.

Emocjonalny Dystans

Chociaż ATS może zmniejszyć emocjonalne uprzedzenia, może również prowadzić do braku zarządzania ryzykiem i niezdolności do szybkiego reagowania na zmieniające się warunki rynkowe.

Dodatkowe Koszty

ATS mogą wiązać się z dodatkowymi kosztami, takimi jak opłaty transakcyjne za częstsze wykonywanie zleceń.

Ryzyko Regulacyjne

Środowisko regulacyjne dla ATS może ulec zmianie, wpływając na legalność lub funkcjonalność niektórych strategii handlowych lub systemów. Inwestorzy powinni być na bieżąco informowani o zmianach regulacyjnych i zapewniać zgodność z obowiązującymi przepisami i regulacjami.

Ryzyko Modelu

Założenia leżące u podstaw modeli matematycznych stosowanych w ATS mogą nie zawsze być prawdziwe. Inwestorzy powinni być świadomi ograniczeń takich modeli i brać pod uwagę możliwość wystąpienia ryzyka modelowego podczas wdrażania zautomatyzowanych strategii handlowych.

Ryzyko Kapitałowe

Obrót automatyczny wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Inwestorzy powinni inwestować tylko proszę zwrócić uwagę na kapitał, na którego utratę mogą sobie pozwolić i ostrożnie zarządzać ryzykiem, aby uniknąć znaczących komplikacji finansowych.



ATS may not be appropriate for all investors. They are generally more appropriate for experienced traders with a deep understanding of financial markets, risk management, and software programming. Investors should carefully consider their own financial situation, risk tolerance, and investment goals before using ATS. It is essential for traders to conduct thorough research, seek professional advice, and carefully assess their risk tolerance before engaging in automated trading. No guarantees or assurances can be made regarding the profitability or success of any trading strategy, and traders are advised to exercise caution and prudence at all times.

ATS mogą nie być odpowiednie dla wszystkich inwestorów. Ogólnie rzecz biorąc, są one bardziej odpowiednie dla doświadczonych traderów z głębokim zrozumieniem rynków finansowych, zarządzania ryzykiem i programowania oprogramowania. Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć swoją sytuację finansową, tolerancję ryzyka i cele inwestycyjne przed skorzystaniem z ATS. Ważne jest, aby inwestorzy przeprowadzili dokładne badania, zasięgnęli profesjonalnej porady i dokładnie ocenili swoją tolerancję na ryzyko przed zaangażowaniem się w automatyczny handel. Nie można udzielić żadnych gwarancji ani zapewnień dotyczących rentowności lub sukcesu jakiegokolwiek strategii tradingowej, a inwestorom zaleca się zachowanie ostrożności i rozważaj przez cały czas.

The Polish language is the official communication language at EXT. In case of any disputes, discrepancies, ambiguity or differences in translations of documents/information in any other languages, the version in Polish prevails. Documents/Information provided in any other languages is for information purposes only and cannot be treated as an official text of the particular document.

Język polski jest oficjalnym językiem komunikacji w EXT. W przypadku jakichkolwiek sporów, rozbieżności, niejasności lub różnic w tłumaczeniach dokumentów/informacji w innych językach, wiążąca jest wersja w języku polskim. Dokumenty/informacje dostarczone w innych językach mają wyłącznie charakter informacyjny i nie mogą być traktowane jako oficjalny tekst danego dokumentu.