

## **WARUNKI OGÓLNE.**

### **1. Definicje – interpretacja pojęć.**

**1.1.** W myśl niniejszych Warunków Ogólnych (zwanymi dalej „Warunkami”) poniższe pojęcia będą, o ile kontekst nie stanowi inaczej, miały następujące znaczenia i będą mogły być używane odpowiednio w liczbie pojedynczej jak i mnogiej:

- i. „**Konto**” oznaczać będzie konto transakcyjne Klienta Saxo Banku;
- ii. „**Wyciąg z konta**” oznaczać będzie okresowy wyciąg podający transakcje zapisane w dobro rachunku lub obciążające Konto;
- iii. „**Podsumowanie Konta**” oznaczać będzie, w danym momencie, wyciąg z portfela papierów wartościowych Klienta, nie zakończone kontrakty terminowe, wymagania dotyczące kredytu, depozyty gotówkowe, itp.
- iv. „**Agent**” oznaczać będzie osobę fizyczną lub osobę prawną podejmującą transakcję w interesie innej osoby fizycznej lub osoby prawnej, lecz pod swoim własnym nazwiskiem / nazwą;
- v. „**Osoba Upoważniona**” oznaczać będzie osobę upoważnioną przez Klienta do wydawania poleceń Saxo Bankowi;
- vi. „**Dzień roboczy**” oznaczać będzie dzień, w którym banki w Danii są otwarte;
- vii. „**Kontrakt CFD**” lub „**CFD**” oznaczać będzie kontrakt, który jest kontraktem dla transakcji dyferencyjnych poprzez odwołanie się do fluktuacji cen odpowiednich papierów wartościowych lub indeksu;
- viii. „**Klient**” oznaczać będzie Państwa jako klientów Saxo Banku;
- ix. „**Zabezpieczenie**” oznaczać będzie wszelkie papiery wartościowe lub inne aktywa zdeponowane przez Klienta w Saxo Banku;
- x. „**Harmonogram zleceń, opłat i marż**” oznaczać będzie harmonogram zleceń, opłat, marż, odsetek i innych taryf, które w każdej chwili mogą mieć zastosowanie do Usług zgodnie z bieżącymi postanowieniami Saxo Banku; Harmonogram Zleceń, Opłat i Marż dostępny jest na stronie internetowej Saxo Banku [www.saxobank.com](http://www.saxobank.com) i może być dostarczone Klientowi na jego żądanie;

- xi. **„Kontrakt”** oznaczać będzie kontrakt ustny lub pisemny zawarty z Klientem przez Saxo Bank na zakup lub sprzedaż produktów, papierów wartościowych, walut lub innych instrumentów finansowych lub własności, łącznie z opcjami, terminowymi transakcjami giełdowymi, CFD lub innymi transakcjami odnoszącymi się do niniejszego aktu.
- xii. **„Stronami Kontraktu”** będą banki i / lub brokerzy, poprzez których Saxo Bank może zawierać swoje Kontrakty z Klientami.
- xiii. **„Niedotrzymanie warunków umowy”** będzie miało znaczenie takie, jak podano w Punkcie 16;
- xiv. **„Informacja wewnętrzna”** oznaczać będzie niepublikowaną informację, która może mieć wpływ na politykę cenową Kontraktu, gdyby została podana do wiadomości publicznej;
- xv. **„Broker Wprowadzający”** oznaczać będzie instytucję finansową lub doradcę, który otrzymuje od Saxo Banku i/lub od Klientów wynagrodzenie za skierowanie Klientów do Saxo Banku i/lub za udzielanie rad Klientom i/lub dokonywanie transakcji Klientów poprzez Saxo Bank;
- xvi. **„Handlowanie na kredyt [Margin Trades]”** oznaczać będzie Kontrakt otwarty i podtrzymywany oraz oparty na depozycie zabezpieczającym w odróżnieniu od Kontraktu opartego na cenie zakupu;
- xvii. **„Zasady Rynku”** oznaczać będą zasady, przepisy, zwyczaje i praktyki podejmowane okresowo na każdej giełdzie, w izbie rozrachunkowej, organizacji lub na rynku zaangażowanym w zawarcie, przeprowadzenie i rozliczenie transakcji lub Kontraktu, lub jakąkolwiek operację dokonaną przez giełdę, izbę rozrachunkową lub inną organizację, lub rynek o przyznanych mu umocowaniach lub kompetencjach.
- xviii. **„OTC” [Over the Counter]** oznaczać będzie Kontrakt dotyczący produktu, papierów wartościowych, waluty lub innego instrumentu finansowego, łącznie z opcjami, transakcjami terminowymi lub CFD, który nie jest przedmiotem handlu na giełdzie regulowanej lub na giełdzie towarowej, lecz „poza kontuarem”, przez Saxo Bank, albo jako sztucznie kształtujący tendencję rynkową, jak to opisano w punkcie 12 lub inaczej;
- xix. **„Zleceniodawca”** oznaczać będzie osobę fizyczną lub osobę prawną, która jest uczestnikiem transakcji;

- xx. „**Saxo Bank**” oznaczać będzie Saxo Bank A/S, CVR no. 15 73 12 49, adres: Smakkedalen 2, DK 2820 Gentofte, Denmark [Dania];
- xxi. „**Usługi**” oznaczać będą usługi świadczone przez Saxo Bank zgodnie z Warunkami Umowy;
- xxii. „**Warunki Umowy**” oznaczać będą Ogólne Warunki Handlowe zarządzające relacją Klienta pomiędzy Klientem i Saxo Bankiem;
- xxiii. „**Potwierdzenie Umowy**” oznaczać będzie wiadomość od Saxo Banku dla Klienta potwierdzającą zawarcie Kontraktu przez Klienta;
- xxiv. „**Platforma transakcyjna**” oznaczać będzie platformę transakcyjną on-line udostępnioną przez Saxo Bank zgodnie z niniejszym Kontraktem;
- xxv. „**Jednostka**” oznaczać będzie część UMA i, jako taka, będzie instrumentem OTC cytowanym przez Saxo Bank jako czynnik sztucznie kształtujący tendencję rynkową po cenie kupna i sprzedaży i, jako taka, powinna być postrzegana jako instrument pochodny; oraz
- xxvi. „**Wyodrębnione Zarządzane Konto**” [Unitised Managed Account] lub inaczej „**UMA**” nie będzie ani instrumentem notowanym na giełdzie pieniężnej, ani też odrębną osobą prawną, lecz będzie funduszem połączonych inwestycji pewnej ilości inwestorów zarządzanych przez dyrektora d.s. aktywów, który może, lecz nie musi, być zatrudniony przez Saxo Bank.

**1.2.** Jeśli istnieje konflikt pomiędzy Warunkami Umowy i odpowiednimi Zasadami Rynku, Zasady Rynku będą nadrzędne.

**1.3.** W Warunkach Umowy, gdy będzie mowa o osobie fizycznej to będzie się to odnosiło do osób prawnych, nie zarejestrowanych stowarzyszeń, spółek i pojedynczych osób.

**1.4.** Nagłówki i uwagi w Warunkach Umowy są tylko dla celów informacyjnych i nie będą miały wpływu na konstrukcję i interpretację Warunków Umowy.

**1.5.** Wszelkie odnośniki w Warunkach Umowy do ustaw, statutów, przepisów lub aktów prawnych zawarte w Warunkach Umowy zawierać będą odnośniki do modyfikacji statutów lub ich ponownego wprowadzenia w życie lub do przepisów lub zamówień poczynionych w myśl tej ustawy, statutu lub aktu prawnego (lub w myśl takiej modyfikacji lub ich ponownego wprowadzenia w życie.)

## **2. Uznanie ryzyka**

**2.1.** Klient przyjmuje do wiadomości, uznaje i rozumie, że transakcje i inwestowanie w papiery wartościowe oraz w źródła kredytowane i nie kredytowane jest:

- i. wysoce spekulatywne
- ii. może zawierać wysoki stopień ryzyka, oraz
- iii. jest odpowiednie tylko dla osób, które – jeśli handlują na kredyt, mogą przyjmować ryzyko straty przekraczającej ich depozyt kredytowy.

**2.2.** Klient przyjmuje do wiadomości, uznaje i rozumie, że:

- i. z powodu niskiej rezerwy zwykle wymaganej w przypadku kontraktów kredytowych, zmiany cen aktywów podstawowych mogą spowodować znaczne straty, a te z kolei mogą znacznie przekroczyć depozyt zabezpieczający inwestycję i kredyt Klienta;
- ii. gdy Klient zleci Saxo Bankowi zawarcie transakcji, to wszelkie zyski lub straty osiągnięte w tej transakcji z powodu wahań aktywów lub aktywów bazowych ponosi wyłącznie na swoje ryzyko Klient;
- iii. Klient zapewnia, iż wyraża wolę i posiada środki finansowe oraz inne środki, aby przyjąć na siebie ryzyko uczestniczenia w wysoce spekulacyjnych inwestycjach;
- iv. Klient zgadza się nie obarczać Saxo Banku odpowiedzialnością za straty wynikłe z powodu prowadzenia przez Saxo Bank Konta Klienta i za straty zaistniałe po udzieleniu mu rekomendacji lub po podaniu propozycji przez Saxo Bank, przez jego pracowników, partnerów lub przedstawicieli;
- v. Klient przyjmuje do wiadomości, że gwarancje zysku lub zapewnienie braku strat nie są możliwe w kontraktach inwestycyjnych;
- vi. Klient akceptuje fakt, że nie otrzymał żadnych gwarancji lub podobnych szczegółów od Saxo Banku lub od partnerów lub przedstawicieli banku lub też innej jednostki, z którą Klient prowadzi Konto w Saxo Banku i Klient nie zaakceptował Warunków Umowy, ani też w przyszłości nie będzie działał opierając się na takich gwarancjach lub na podobnych szczegółach.

### **3. Usługi.**

**3.1.** Pod warunkiem, że Klient wypełnia swoje zobowiązania w myśl Warunków Umowy, Saxo Bank może zawierać transakcje z Klientem w zakresie następujących inwestycji i instrumentów:

- i. Kontrakty terminowe i CFD na towary, papiery wartościowe, stopy procentowe i dokumenty dłużne, akcje lub indeksy, waluty oraz baza i metale szlachetne;
- ii. kontrakty natychmiastowe i terminowe dot. metali szlachetnych [spot and forward bullion], waluty i inne instrumenty pochodne OTC;

- iii. papiery wartościowe, łącznie z udziałami, akcjami i innymi dokumentami dłużnymi, wraz z rządową i publiczną emisją akcji;
  - iv. opcje i warranty w celu nabycia lub pozbycia się któregośkolwiek z powyższych instrumentów, łącznie z opcjami na opcjach;
  - v. zarządzane aktywa zarówno jako OTC jak i instrumenty giełdy papierów wartościowych; oraz
  - vi. takie inwestycje, na jakie Saxo Bank wyraża okresowo zgodę.
- 3.2.** Gdy Klient kupuje jedną lub więcej jednostek poprzez UMA lub inne zarządzane aktywa, to Klient niniejszym przyjmuje do wiadomości, że desygnowany zarządca aktywów kierowanych poprzez UMA lub funduszu zarządzanych aktywów ma pełną władzę i upoważnienie do konta UMA lub konta funduszu oraz ma prawo do ryzyka kupna i sprzedaży oraz dokonywania transakcji na rynkach finansowych na kredyt lub w inny sposób, [ma pełną władzę i pełnomocnictwo] do konta UMA lub konta funduszu, i tym samym pośrednio do konta Klienta i prawo do ryzyka.
- 3.3.** Klient przyjmuje do wiadomości, rozumie i akceptuje fakt, że nie ma żadnych intencji, aby aktywnie uczestniczyć w transakcjach handlowych i transakcjach poprzez UMA lub w innych transakcjach funduszu zarządzanych aktywów, co jest podejmowane przez desygnowanego zarządcę konta.
- 3.4.** Klient przyjmuje do wiadomości, rozumie i akceptuje fakt, że desygnowany zarządca konta może, zgodnie z Warunkami Umowy, wykorzystywać własne metody dokonywania transakcji jako podstawę wszystkich transakcji handlowych i transakcji poprzez UMA lub innych funduszy zarządzanych aktywów.
- 3.5.** Klient przyjmuje do wiadomości, rozumie i akceptuje fakt, że handlowanie i transakcje podjęte przez zarządzającego aktywami jest podejmowane pod warunkiem, że Klient pod każdym względem rezygnuje i zrzeka się wszelkich możliwych roszczeń reklamacyjnych wobec Saxo Banku, zarządcy aktywów i, w konsekwencji, wobec konta UMA lub innego funduszu zarządzanych aktywów.
- 3.6.** Usługi świadczone przez Saxo Bano mogą obejmować:
- i. transakcje na kredyt;
  - ii. sprzedaż blankową (tzn. sprzedaż, gdy jedna strona Kontraktu jest zobligowana dostarczyć aktywa, których nie posiada); lub
  - iii. transakcje dotyczące inwestycji, które:
    - są zawierane na giełdach, które nie są uznawane lub określane jako giełdy inwestycyjne; i / lub

- nie są zawierane na żadnej giełdzie papierów wartościowych lub giełdzie inwestycyjnej; i / lub
  - nie są inwestycjami do szybkiej realizacji.
- 3.7.** Zamówienia mogą być składane jako zamówienia rynkowe w celu jak najszybszego kupna lub sprzedaży instrumentu za cenę osiągalną na rynku, lub w celu ograniczenia lub wstrzymania zamówienia na transakcję, gdy cena osiągnie poziom ceny wstępnie określonej, jako ceny mającej zastosowanie do różnych zaoferowanych instrumentów. Zamówienia limitujące kupno oraz polecenia wstrzymania sprzedaży muszą być wniesione poniżej aktualnej ceny rynkowej, a zamówienia limitujące sprzedaż oraz polecenia wstrzymania kupna muszą być wniesione powyżej aktualnej ceny rynkowej. Jeśli oferowana cena w przypadku polecenia sprzedaży lub żądana cena w przypadku zamówienia kupna zostanie osiągnięta, zamówienie zostanie jak najszybciej zrealizowane po cenie dostępnej na rynku. Zamówienia limitujące i polecenia wstrzymania nie są więc zagwarantowane realizacją na określonym poziomie lub w określonej ilości chyba, że jest to wyraźnie określone przez Saxo Bank w przypadku konkretnego zamówienia.
- 3.8.** W przypadku transakcji lub Kontraktu, Saxo Bank zrealizuje taką transakcję lub Umowę jako Zleceniodawca chyba, że zostało wyraźnie określone, że Saxo Bank będzie działał jako główny agent klienta.
- 3.9.** Wszystkie transakcje papierami wartościowymi są realizowane jako transakcje natychmiastowe chyba, że zostało to uzgodnione inaczej. W przypadku transakcji natychmiastowych Saxo Bank działa jako strona kontraktu dla Klienta, który dokonuje transakcji po cenie oferowanej przez Saxo Bank.
- 3.10.** Klient będzie zawierał Kontrakty jako Zleceniodawca chyba, że zostało to postanowione inaczej w formie pisemnej. Jeśli Klient działa w imieniu Zleceniodawcy, bez względu na to czy Klient ujawnia tego Zleceniodawcę Saxo Bankowi czy nie, Saxo Bank nie będzie zobligowany do zaakceptowania tego Zleceniodawcy jako Klienta chyba, że zostało inaczej postanowione na piśmie i, w konsekwencji, Saxo Bank będzie upoważniony do uznania tego Klienta za zleceniodawcę w stosunku do Kontraktu.
- 3.11.** W przypadku, gdy Saxo Bank doradza Klientom, dostarcza im informacji lub rekomendacji, wówczas Saxo Bank nie będzie ponosił odpowiedzialności za zyskowość takiego doradztwa, informacji lub rekomendacji, jak to postanowiono w Punkcie 18, a Klient przyjmuje do wiadomości, uznaje i rozumie, że:

- i. Wszystkie transakcje w inwestycjach giełdowych i wiele Kontraktów zostanie zrealizowanych zależnie od i zgodnie z Zasadami Rynkowymi;
- ii. W szczególności, Klient akceptuje fakt, że Zasady Rynkowe zwykle obejmują szerokie uprawnienia w sytuacjach awaryjnych i w sytuacjach niepożądanych;
- iii. Klient akceptuje, że jeśli jakakolwiek giełda lub izba rozrachunkowa podejmie działanie mające wpływ na transakcję lub Kontrakt, wówczas Saxo Bank jest upoważniony to podjęcia działania, które według jego uznania, będzie uważał za pożądane w interesie Klienta i / lub Saxo Banku;
- iv. Saxo Bank nie będzie odpowiedzialny za żadne straty, co postanowiono w Punkcie 18.3., poniesione przez Klienta w wyniku działań lub zaniechań giełdy lub izby rozrachunkowej lub w wyniku działania słusznie podjętego przez Saxo Bank w następstwie takich działań lub zaniechań;
- v. W przypadkach, gdy transakcja jest przeprowadzona przez Saxo Bank działający jako Zleceniobiorca dla Klienta, wówczas (odpowiednio) dostawa lub płatność dokonana przez drugiego uczestnika transakcji będzie wyłącznie na ryzyko Klienta;
- vi. Zobowiązanie Saxo Banku do przekazania Klientowi inwestycji lub do rozliczenia się przed Klientem lub przed inną osobą działającą w imieniu Klienta z dochodów ze sprzedaży inwestycji będzie uwarunkowane (odpowiednio) otrzymaniem przez Saxo Bank od drugiej strony lub stron transakcji dokumentów nadających się do dostarczenia lub dochodów ze sprzedaży;
- vii. Godziny dokonywania transakcji w Saxo Banku to zwykle 8 p.m. czasu Środkowoeuropejskiego w niedzielę do 11.00 p.m czasu Środkowoeuropejskiego w piątek. Saxo Bank może być zamknięty w czasie głównych świąt europejskich;
- viii. Bez wcześniejszego powiadomienia Saxo Bank może, w całości lub częściowo, na stałe lub przejściowo, wycofać udogodnienia usług związane z kontem założonym Klientowi przez Saxo Bank. Saxo Bank może podjąć takie działania w następujących, lecz nie ograniczając się tylko do takich, sytuacjach:
  - gdy Saxo Bank uzna, że Klient może posiadać dostęp do informacji wewnętrznych;

- gdy Saxo Bank uzna, że zaistniały nieprawidłowe warunki transakcji;
- gdy Saxo Bank nie jest w stanie skalkulować cen dla danego Kontraktu w związku z niedostępnością odpowiednich informacji rynkowych.

**3.12.** Saxo Bank nie będzie doradzał Klientowi w sprawach podatkowych związanych z Usługami świadczonymi przez Saxo Bank zgodnie z Warunkami Umowy. Doradza się Klientowi, aby zasięgnął indywidualnej porady odnośnie osobistych następstw podatkowych związanych z Usługami oferowanymi przez Saxo Bank u swojego doradcy finansowego, audytora lub doradcy prawnego.

**3.13.** Pomimo innych postanowień Warunków Umowy Saxo Bank, świadcząc swoje usługi, będzie upoważniony to podjęcia wszelkich działań, jakie uzna za stosowne, w celu zapewnienia zgodności z Zasadami Rynku oraz wszelkimi innymi przepisami mającymi zastosowanie i z decyzjami porządkującymi.

#### **4. Transakcje pomiędzy Saxo Bankiem i Klientem.**

**4.1.** Klient może dostarczyć Saxo Bankowi instrukcje ustne lub pisemne (które będą obejmowały instrukcje dostarczone drogą internetową lub e-mailową, jak opisano poniżej). Saxo Bank może przyjąć, odpowiednio, instrukcje w formie ustnej lub pisemnej.

**4.2.** Osoby upoważnione do wydawania instrukcji Saxo Bankowi w imieniu Klienta będą zgłoszone Saxo Bankowi przez Klienta i mogą być zmieniane poprzez powiadomienie Saxo Banku na piśmie. Saxo Bank nie będzie zobowiązany do takiej zmiany dopóki nie otrzyma pisemnego powiadomienia i nie potwierdzi go. Saxo Bank będzie upoważniony do podejmowania działań w oparciu o ustne lub pisemne instrukcje każdej upoważnionej osoby lub każdej osoby, która wyda się Saxo Bankowi osobą upoważnioną, nawet jeśli osoba ta nie posiada, w rzeczywistości, aż takich uprawnień.

**4.3.** Platforma Transakcyjna stwarza możliwość realizowania pewnych Kontraktów. Ponadto, na Platformie Transakcyjnej mogą być dostępne szczegóły dotyczące Kont, Potwierdzenia Transakcji oraz wiadomości przesłane Klientowi przez Saxo Bank. Oprócz warunków podanych na stronie internetowej Saxo Banku, do Kontraktów zawartych drogą internetową mają zastosowanie następujące postanowienia:

- Saxo Bank nie będzie odpowiedzialny za straty, wydatki, koszty lub należności poniesione przez Klienta związane z uszkodzeniem systemu, niepowodzeniem lub opóźnieniem transmisji lub związane z podobnymi błędami technicznymi bez względu na to, czy błąd ten mógł być

spowodowany czynnikami znajdującymi się pod kontrolą Saxo Banku, czy też nie;

- ii. Saxo Bank nie będzie odpowiedzialny przed Klientem za straty jakie Klient mógłby ponieść z powodu błędów w notowaniach powstałych na skutek błędnego przepisania i popełnionych przez Saxo Bank lub przez błędny odbiór przez Saxo Bank informacji wprowadzonej przez Klienta do systemu. Saxo Bank jest upoważniony do poczynienia koniecznych korekt w Koncie Klienta zgodnie z rynkową wartością aktywów wchodzących w rachubę w momencie, gdy wystąpił błąd.
- iii. Saxo Bank może zaoferować rzeczywiste handlowe ceny Klientowi. Na skutek opóźnionej transmisji pomiędzy Klientem i Saxo Bankiem cena oferowana przez Saxo Bank mogła się zmienić zanim dotarło do niego zamówienie od Klienta. Jeśli Klientowi zostało zaoferowane automatyczne wykonywanie zamówienia, Saxo Bank będzie upoważniony do zmiany ceny, w oparciu o którą zamówienie zostało wykonane, na cenę rynkową obowiązującą w momencie, gdy otrzymano zamówienie od Klienta.
- iv. Platforma Transakcyjna może być dostępna w kilku wersjach, które mogą się różnić co do, lecz nie tylko, zastosowanego poziomu bezpieczeństwa, produktów, dostępnych usług, itp. Saxo Bank nie będzie odpowiedzialny przed Klientem za straty, wydatki, koszty lub należności poniesione przez Klienta związane z użytkowaniem przez Klienta innej niż standardowa wersja Saxo Banku z zainstalowanymi wszelkimi dostępnymi uaktualnieniami;
- v. Klient będzie odpowiedzialny za wszystkie zlecenia, i za dokładność wszystkich informacji przesyłanych drogą internetową używając nazwiska Klienta, hasła, lub innego środka zastosowanego w celu identyfikacji Klienta;
- vi. Klient jest zobowiązany do nieujawniania hasła i upewnienia się, że strony trzecie nie uzyskają dostępu do usług transakcyjnych Klienta;
- vii. Klient będzie odpowiedzialny przed Saxo Bankiem za Kontrakty zawarte przy pomocy hasła nawet wtedy, gdy hasło zostało użyte w sposób nieautoryzowany lub bezprawnie;
- viii. Pomijając fakt, że Platforma Transakcyjna może potwierdzić, iż Kontrakt został zawarty natychmiast po wysłaniu instrukcji przez Klienta poprzez Platformę Transakcyjną, to Potwierdzenie Transakcji wysłane przez

Saxo Bank lub udostępnione Klientowi na Platformie Transakcyjnej stanowi potwierdzenie Kontraktu przez Saxo Bank.

- 4.4.** Wszelkie instrukcje wysłane przez Klienta za pomocą Platformy Transakcyjnej lub poczty elektronicznej są uznane za dostarczone i będą stanowiły ważną instrukcję i / lub wiążący Kontrakt pomiędzy Saxo Bankiem i Klientem tylko wtedy, gdy zostały odnotowane jako wykonane przez Saxo Bank i potwierdzone Klientowi przez Saxo Bank poprzez Potwierdzenie Transakcji i / lub Wyciąg z Konta, a zwykła transmisja instrukcji dokonana przez Klienta nie stanowi wiążącego Kontraktu pomiędzy Saxo Bankiem i Klientem.
- 4.5.** Klient niezwłocznie dostarczy Saxo Bankowi instrukcje, które mogą być wymagane przez Saxo Bank. Jeśli Klient nie dostarczy niezwłocznie takich instrukcji, to Saxo Bank, według własnego uznania, może podjąć takie kroki na koszt Klienta jakie Saxo Bank uzna za konieczne lub pożądane dla swojej własnej ochrony lub dla ochrony Klienta. Podobnie, postanowienie to ma zastosowanie w sytuacjach, kiedy Saxo Bank nie jest w stanie skontaktować się z Klientem.
- 4.6.** Jeśli Klient nie dostarczy Saxo Bankowi zawiadomienia o zamiarze zrealizowania opcji lub innego Kontraktu wymagającego dostarczenia przez Klienta instrukcji w czasie określonym przez Saxo Bank, wówczas Saxo Bank może potraktować tę opcję lub Kontrakt jako zaniechany przez Klienta. Jeśli Kontrakt może zostać przedłużony w momencie wygaśnięcia, wówczas Saxo Bank, według własnego uznania, może albo przedłużyć albo zamknąć ten Kontrakt.
- 4.7.** Saxo Bank może (ale w żadnym wypadku nie będzie zobligowany) wymagać potwierdzenia w takiej formie o jaką, w sposób uzasadniony, może poprosić jeśli posiada instrukcję zamknięcia Konta lub przekazania pieniędzy należnych Klientowi, lub gdy Saxo Bank stwierdzi, że takie potwierdzenie jest konieczne lub pożądane.
- 4.8.** Klient zrekompensuje Saxo Bankowi wszelkie straty i zabezpieczy Saxo Bankowi rekompensatę wszelkich strat, które Saxo Bank może ponieść w wyniku błędnego zlecenia podanego przez Osobę Upoważnioną lub w wyniku działań podjętych przez Saxo Bank zgodnie z takim zleceniem, które może być wydane lub może wydawać się, że zostało wydane przez Osobę Upoważnioną.
- 4.9.** Saxo Bank może, według własnego uznania i bez wyjaśnienia, odmówić działania po otrzymaniu zlecenia.
- 4.10.** Ogólnie rzecz biorąc, Saxo Bank będzie działał zgodnie ze zleceniem tak szybko jako tylko to jest możliwe z praktycznego punktu widzenia oraz będzie,

jeśli chodzi o zlecenia transakcji, działał w rozsądnym przedziale czasowym po uwzględnieniu rodzaju zlecenia. Jeśli jednak po otrzymaniu zlecenia Saxo Bank będzie przekonany, iż działanie zgodnie z takim zleceniem nie jest realne w rozsądnym czasie, wówczas Saxo Bank może wstrzymać działanie zgodnie ze zleceniem, dopóki Saxo Bank, w swoim przekonaniu, nie uzna, iż działanie w myśl takiego zlecenia jest realne, lub też Saxo Bank może powiadomić Klienta, że odmawia podjęcia działań zgodnie z tym zleceniem.

**4.11.** Możliwym jest, że w cenach transakcji podanych przez Saxo Bank mogą pojawić się błędy. W takim przypadku, bez uszczerbku dla praw, jakie Saxo Bank może mieć w myśl prawa duńskiego, Saxo Bank nie będzie związany żadnym Kontraktem, który sugeruje, że został zawarty (bez względu na to, czy to zostało potwierdzone przez Saxo Bank, czy też nie) po cenie, co do której:

- i. Saxo Bank jest w stanie uzasadnić Klientowi, że była jawnie nieprawidłowa w momencie transakcji; lub
- ii. była, bądź też powinna była być znana Klientowi jako nieprawidłowa w momencie transakcji.

**4.12.** Strategie transakcyjne nakierowane na wykorzystywanie błędów w cenach (powszechnie znane jako tzw. „okazja” [ang. „sniping”]) nie są akceptowane przez Saxo Bank. Jeśli Saxo Bank, według swojego uznania, stwierdzi, że Klient wykorzystuje lub stara się wykorzystywać błędne kursy lub dokonuje innych niewłaściwych transakcji, wówczas Saxo Bank jest upoważniony do przedsięwzięcia jednego lub więcej z następujących środków zaradczych:

- i. dostosować do Klienta osiągalną rozpiętość cen kursów;
- ii. ograniczyć dostęp Klienta do streamingu, do notowań przy bezzwłocznych transakcjach, oraz dostarczać wyłącznie dane sterowane ręcznie;
- iii. Odzyskać z konta Klienta wszelkie zyski z dokonanych transakcji, które mogły być dokonane poprzez taki niewłaściwy przepływ – po stwierdzeniu tego przez bank według własnego uznania i w dobrej wierze – w jakimkolwiek czasie istniejącej zależności z Klientem; oraz / i
- iv. natychmiast zakończyć relacje z Klientem po dostarczeniu Klientowi zawiadomienia na piśmie.

**4.13.** Jeśli Klient to więcej niż jedna osoba (np. współwłaściciele Konta), to:

- i. Zobowiązania każdej z tych osób będą bezpośrednie, wspólne i wielokrotne;
- ii. Saxo Bank będzie mógł działać na podstawie instrukcji otrzymanej przez którąkolwiek z tych osób, która wyda się Saxo Bankowi jedną z tych

osób, bez względu na to, czy taka osoba będzie Osobą Upoważnioną czy też nie;

- iii. Każde zawiadomienie lub wiadomość dostarczona takiej osobie będzie uznana za dostarczoną także pozostałym osobom;
- iv. Prawa Saxo Banku w myśl Punktu 16 będą miały zastosowanie, jeśli zostanie uznane, że wydarzenie opisane w Punkcie 16 miało miejsce w odniesieniu do którejkolwiek z takich osób.

**4.14.** Klient zgadza się na nagrywanie przez Saxo Bank wszystkich rozmów telefonicznych, internetowych (czatów) i spotkań pomiędzy Klientem i Saxo Bankiem w celu wykorzystania tych nagrań, lub zapisów tych nagrań jako dowodu przeciwko stronie (włączając w to, lecz nie ograniczając się tylko do, jakichkolwiek władz nadzorujących i / lub sądu), przeciwko której Saxo Bank, według własnego przekonania, widzi pożądanym lub koniecznym ujawnić te informacje we wszelkich sporach lub przewidywanych sporach pomiędzy Saxo Bankiem i Klientem. Jednakże przyczyny techniczne mogą uniemożliwić Saxo Bankowi nagrywanie rozmów, lub nagranie albo zapis dokonany przez Saxo Bank może zostać zniszczony zgodnie z normalną praktyką Saxo Banku. W konsekwencji, Klient nie powinien polegać na tym, że takie nagrania będą dostępne.

**4.15.** Gdy Klient poinstruuje Saxo Bank do zajęcia pozycji przeciwnej do jednej lub wielu otwartych pozycji Klienta, wówczas Saxo Bank zastosuje zasadę FIFO i w konsekwencji zamknie pozycje przeciwną, która była otwarta jako pierwsza spośród takich pozycji. Jednakże, na mocy specjalnej umowy w każdym indywidualnym przypadku, Saxo Bank może zgodzić się na zamknięcie innej pozycji.

**4.16.** Jeśli Klient obsługuje kilka Kont (lub sub-kont) i jeżeli na różnych kontach (lub sub-kontach) zostaną otwarte pozycje przeciwne, to Saxo Bank nie zamknie takich pozycji. Klient jest wyraźnie uświadomiony, że jeśli nie zamknie ich ręcznie, wszystkie takie pozycje mogą być refinansowane na zasadach ciągłych i w konsekwencji, wszystkie są obłożone kosztami takiego refinansowania.

## **5. Marże, zabezpieczenia, płatności i dostarczenie.**

**5.1.** Klient na żądanie zapłaci Saxo Bankowi:

- i. takie sumy pieniędzy w formie depozytu lub jako marżę podstawową lub marżę wahań jakie Saxo Bank może sobie zażyczyć. W przypadku Kontraktu zawartego Przez Saxo Bank na giełdzie, marża ta nie będzie niższa niż kwota procentu zastrzeżona przez odpowiednią giełdę plus

dotatkowa marża, którą Saxo Bank może zażyczyć sobie wyłącznie według swojego uznania;

- ii. takie sumy pieniędzy, jakie mogą być okresowo należne Saxo Bankowi zgodnie z Kontraktem oraz takie sumy, jakie mogą być wymagane w formie i na poczet rozliczenia każdego salda debetowego na każdym Koncie; a także
- iii. takie sumy pieniędzy jakie Saxo Bank może, od czasu do czasu, wymagać jako zabezpieczeń zobowiązań Klienta w stosunku do Saxo Banku.

**5.2.** Jeśli Klient dokona płatności podlegającej wstrzymaniu lub potrąceniu, to wówczas zapłaci on Saxo Bankowi tę dodatkową kwotę pieniędzy w celu zapewnienia, że kwota rzeczywiście otrzymana przez Saxo Bank będzie równa pełnej kwocie, jaką by Saxo Bank otrzymał, gdyby żadne wstrzymania lub potrącenia nie zostały dokonane.

**5.3.** Wpłaty na konto Klienta są zdeponowane przez Saxo Bank pod warunkiem, że Saxo Bank otrzyma kwotę, o której mowa. Będzie to miało zastosowanie bez względu na to, czy zostało to jasno stwierdzone w potwierdzeniu odbioru lub w innych zawiadomieniach lub prośbach o płatność.

**5.4.** Za każdym razem za wcześniejszą pisemną zgodą Saxo Banku, Klient może w celu wywiązania się ze zobowiązań zdeponować w Saxo Banku zamiast gotówki Zabezpieczenie lub dostarczyć Saxo Bankowi gwarancję lub zabezpieczenie od osoby w formie akceptowalnej przez Saxo Bank. W szczególności Klient zostanie uświadomiony, że Saxo Bank, wyłącznie według własnego uznania, może określić wartość, według której Zabezpieczenie będzie zarejestrowane i, w konsekwencji, przyczyni się do roszczeń Saxo Banku wobec Klienta, i Saxo Bank może zmienić tę wartość Zabezpieczenia bez wcześniejszego powiadomienia o tym Klienta.

**5.5.** Zabezpieczenie będzie trzymane przez pośrednika lub wskazanego powiernika wyznaczonego przez Saxo Bank i pośrednik ten lub powiernik będzie odpowiedzialny za domaganie się i otrzymywanie wszystkich wpłat odsetek, dochodów i innych uprawnień należnych Klientowi. Saxo Bank nie przyjmuje absolutnie żadnej odpowiedzialności za działania lub zaniechania pośrednika lub wskazanego powiernika i nie będzie odpowiedzialny przed Klientem za żadne straty wynikające bezpośrednio lub pośrednio z takich działań lub zaniechań.

**5.6.** Saxo Bank upoważniony jest:

- i. Przekazać wszelkie pieniądze lub Zabezpieczenia otrzymane od Klienta w celu wywiązania się Saxo Banku ze zobowiązań w stosunku do osób trzecich;
  - ii. potrącić, zagwarantować lub udzielić gwarancji Zabezpieczenia w celu wywiązania się Saxo Banku ze zobowiązań w stosunku do osób trzecich, w przypadku których Zabezpieczenie to może lub nie może być zarejestrowane na nazwisko Klienta;
  - iii. pożyczyć Zabezpieczenie jakiegokolwiek osobie trzeciej, w przypadku której Zabezpieczenie to może lub nie może być zarejestrowane na nazwisko Klienta;
  - iv. zwrócić Klientowi inne lub innego typu Zabezpieczenie niż to oryginalne.
- 5.7.** Saxo Bank nie będzie zobowiązany uzasadniać Klientowi żadnego dochodu otrzymanego przez Saxo Bank w wyniku przeprowadzenia działań opisanych w tym Punkcie.
- 5.8.** Klient będzie zobowiązany niezwłocznie dostarczyć pieniądze i własność nadającą się do dostarczenia w myśl Kontraktu zgodnie z jego warunkami i z instrukcjami podanymi przez Saxo Bank w celu umożliwienia Saxo Bankowi wykonania swoich zobowiązań zgodnie z wszystkimi odpowiednimi Kontraktami zawartymi pomiędzy Saxo Bankiem i osobami trzecimi.
- 5.9.** Jeśli Klient nie dostarczy marży, depozytu lub innej sumy należnej zgodnie z Warunkami Umowy odnośnie wszelkich transakcji, Saxo Bank może zamknąć wszelkie otwarte Kontrakty bez uprzedzenia Klienta oraz może zastosować procedury zgodne z Warunkami Umowy w celu zapłaty sum należnych Saxo Bankowi. Zostało to uregulowane w punkcie 16.
- 5.10.** Jeśli Klient nie dokona zapłaty w momencie jej zapadalności, wówczas Klient zapłaci odsetki (od momentu zapadalności do momentu wykonania płatności) od niezapłaconej kwoty według taryfy określonej w „Harmonogramie Prowizji, Opłat i Marż” (patrz: Punkt 9.3)
- 5.11.** Doradza się Klientowi, aby Saxo Bank, oprócz innych praw, które może mieć w myśl niniejszych Warunków lub ogólnie w myśl prawa duńskiego, miał prawo do ograniczania Klientowi wielkości otwartych pozycji (netto lub brutto) i do odrzucania zamówień dotyczących otwierania nowych pozycji. Sytuacje, w których Saxo Bank może egzekwować takie prawa, lecz nie tylko, obejmują sytuacje, w których:
- i. Saxo Bank uzna, że Klient może być w posiadaniu Informacji Wewnętrznych;
  - ii. Saxo Bank uzna, że zaistniały nieprawidłowe warunki transakcji;

- iii. Wartość Zabezpieczenia Klienta (zgodnie z postanowieniem Saxo Banku w punkcie 5.4) spada poniżej minimalnego wymagania kredytowego;
- iv. Klient ma ujemne saldo gotówkowe na jakimkolwiek koncie.

## **6. Transakcje na kredyt.**

- 6.1.** W dniu otwarcia Transakcji na Kredyt pomiędzy Saxo Bankiem i Klientem, Saxo Bank może wymagać, aby Klient miał na koncie nadwyżkę równą co najmniej wstępnej nadwyżce wymaganej przez Saxo Bank.
- 6.2.** Wymóg Saxo Banku odnośnie nadwyżki będzie miał zastosowanie przez cały czas transakcji na kredyt. Odpowiedzialność zapewnienia wystarczającej w każdym momencie nadwyżki na koncie spoczywa na Kliencie. Saxo Bank może lecz nie musi zawiadomić Klienta, że wymagania odnośnie nadwyżki nie zostały spełnione. Jeśli w jakimkolwiek momencie w czasie transakcji na kredyt na koncie nie ma wystarczającej nadwyżki spełniającej wymagania Saxo Banku odnośnie nadwyżki, to Klient jest zobligowany do zmniejszenia ilości otwartych kontraktów na kredyt lub do przelania odpowiednich funduszy do Saxo Banku. Transfer taki musi mieć miejsce i musi zostać udokumentowany niezwłocznie po tym, jak Klient został o to poproszony przez Saxo Bank. Nawet jeśli Klient dokona takiej transakcji, Saxo Bank może, według własnego uznania, zamknąć jedną lub więcej transakcji na kredyt lub część transakcji na kredyt, oraz /lub zlikwidować lub sprzedać papiery wartościowe lub inną własność znajdującą się na koncie Klienta bez przyjęcia żadnej odpowiedzialności przed Klientem za takie działania.
- 6.3.** Jeśli Klient otworzył więcej niż jedno Konto, Saxo Bank ma prawo przetransferować pieniądze lub Zabezpieczenie z jednego konta na drugie, nawet jeśli transfer taki stworzy konieczność zamknięcia transakcji na kredyt na koncie, z którego transfer ma miejsce.
- 6.4.** Ogólne wymagania Saxo Banku odnośnie nadwyżki dla różnego rodzaju transakcji na kredyt są wystawione na stronie internetowej Saxo Banku. Jednak Saxo Bank rezerwuje sobie prawo ustalania określonych wymagań dotyczących nadwyżki dla poszczególnych transakcji na kredyt.
- 6.5.** Klient jest wyraźnie poinformowany o tym, że wymagania odnośnie nadwyżki podlegają zmianie bez uprzedzenia. Gdy została otwarta transakcja na kredyt, Saxo Bank nie może jej zamknąć według własnego uznania, lecz wyłącznie na podstawie instrukcji Klienta lub zgodnie z uprawnieniami Saxo Banku w myśl niniejszych Warunków Umowy. W konsekwencji, Saxo Bank zwiększy

wymagania co do nadwyżki jeśli uzna, że ryzyko transakcji na kredyt wzrosło w porównaniu z ryzykiem w dniu otwarcia.

## **7. Konta**

- 7.1.** Saxo Bank udostępni Klientowi Potwierdzenie Transakcji dotyczące każdej transakcji lub Kontraktu zawartego przez Saxo Bank z Klientem lub dla Klienta oraz odnośnie każdej otwartej pozycji, która została zamknięta dla Klienta przez Saxo Bank. Potwierdzenia Transakcji będą zwykle dostępne natychmiast po dokonaniu transakcji.
- 7.2.** Podsumowanie Konta i Wyciąg z Konta dostępny jest dla Klienta poprzez Platformę Transakcyjną. Podsumowanie Konta będzie aktualizowane zwykle okresowo podczas godzin pracy Saxo Banku. Wyciąg z Konta będzie zwykle aktualizowany każdego dnia roboczego wraz z informacją za poprzedni dzień roboczy. Akceptując Warunki Umowy, Klient zgadza się, że nie będzie otrzymywał od Saxo Banku Podsumowań Konta ani Wyciągów z Konta w formie drukowanej chyba, że na wyraźną prośbę.
- 7.3.** Wszelkie powiadomienia lub komunikaty, które mają być dostarczone przez Saxo Bank zgodnie z Warunkami Umowy, łącznie z Podsumowaniami Konta i Potwierdzeniami Transakcji, mogą być przesłane przez Saxo Bank do Klienta jako opcja w formie elektronicznej poprzez e-mail lub mogą być wyświetlone w posumowaniu konta Klienta na Platformie Transakcyjnej. W tym celu Klient jest zobowiązany dostarczyć Saxo Bankowi swój adres e-mailowy. Wiadomość e-mailową uważa się za otrzymaną przez Klienta, jeśli została ona wysłana przez Saxo Bank. Saxo Bank nie ponosi odpowiedzialności za wszelkie opóźnienia, zmiany, przekierowania lub inne modyfikacje wiadomości, jakim wiadomość może ulec po transmisji z Saxo Banku. Wiadomość na Koncie Klienta na Platformie Transakcyjnej jest uznana za otrzymaną przez Klienta, gdy Saxo Bank umieścił tę wiadomość na Platformie Transakcyjnej.
- 7.4.** Klient jest zobowiązany do zweryfikowania zawartości każdego dokumentu, łącznie z dokumentami wysłanymi przez Saxo Bank drogą elektroniczną. Dokumenty takie, w przypadku braku oczywistych błędów, będą uznawane za ostateczne chyba, że natychmiast po otrzymaniu takiego dokumentu Klient powiadomi Saxo Bank na piśmie, iż tak nie jest. W przypadku, gdy Klient jest przekonany, iż dokonał transakcji lub zawarł Kontrakt, który powinien być wygenerować Potwierdzenie Transakcji lub operację zaksięgowania na koncie Klienta, lecz nie otrzymał takiego Potwierdzenia, Klient musi natychmiast poinformować Saxo Bank o tym, kiedy powinien być otrzymać takie Potwierdzenie. W przypadku braku takiej informacji transakcja lub Kontrakt

mogą być, według uznania Saxo Banku, uznane za takie, które nie miały miejsca.

- 7.5.** Akceptując Warunki Umowy Klient zgadza się na fakt, że Saxo Bank trzyma papiery wartościowe Klienta na wspólnym koncie, zgodnie z Ustawą o Działalności Finansowej (Ustawa Zbiorowa nr 90 z 3 lutego 2005 r), rozdział 72, podrozdział 3, wraz z papierami wartościowymi należącymi do innych Klientów lub do Saxo Banku. Saxo Bank będzie prowadził wykaz jasno precyzujący prawa własności poszczególnych Klientów do zarejestrowanych papierów wartościowych. W przypadku zaniedbań Saxo Banku Klient będzie miał prawo, w oparciu o ten rejestr, wycofać swoje papiery wartościowe ze wspólnie zarządzanego konta, jeśli nie ma żadnych wcześniejszych sporów dotyczących prawa Klienta do własności. Klient akceptuje fakt, iż takie papiery wartościowe nie są zarejestrowane w odpowiedniej instytucji rozrachunkowej lub powierniczej w imieniu Klienta, lecz w imieniu Saxo Banku. W konsekwencji, Klient nie będzie osobiście upoważniony do rekompensaty za błędy popełnione przez odpowiednie organizacje rozrachunkowe, jeśli takie błędy zostaną zrobione.

## **8. Zlecenia, opłaty i inne koszty**

- 8.1.** Klient będzie zobowiązany do uiszczenia Saxo Bankowi prowizji lub opłat podanych w Harmonogramie Prowizji, Opłat i Marż.
- 8.2.** Saxo Bank może zróżnicować prowizje i opłaty bez żadnego uprzedzenia, gdy zmiany te są na korzyść Klienta, lub gdy podstawy tych zmian leżą w przyczynach zewnętrznych pozostających poza kontrolą Saxo Banku. Takimi przyczynami zewnętrznymi są:
- i. Zmiany w relacjach z partnerami Saxo Banku, które mają wpływ na strukturę kosztów Saxo Banku;
  - ii. Zmiany w prowizjach i opłatach na giełdach, w izbach rozrachunkowych, u dostawców informacji lub dostawców osób trzecich, które są przeniesione na Klienta przez Saxo Bank.
- 8.3.** Saxo Bank może zmieniać prowizje i opłaty z jednomiesięcznym powiadomieniem jeśli:
- i. warunki rynkowe, łącznie z zachowaniem konkurencyjnym, wymagają zmian warunków Saxo Banku;
  - ii. z przyczyn komercyjnych Saxo Bank chce zmienić swoje ogólne koszty i strukturę cenową;
  - iii. zmieniły się ważne dane Klienta, na których zostały oparte indywidualne warunki Klienta.

- 8.4.** Oprócz prowizji i opłat Klient będzie zobowiązany do zapłacenia należnego VATu i innych podatków, wniesienia opłat składowych i doręczeniowych, opłat dla giełd i izb rozrachunkowych i innych opłat poniesionych przez Saxo Bank w związku z Kontraktem i / lub w związku z podtrzymywaniem relacji z Klientem.
- 8.5.** Ponadto, Saxo Bank będzie miał prawo wymagać, aby następujące wydatki były płacone przez Klienta odrębnie:
- i. Wszystkie nadzwyczajne wydatki eksploatacyjne wynikające z relacji z Klientem, np. telefon, fax, kurier, oraz wydatki pocztowe gdy Klient prosi o wydruk Potwierdzeń Transakcji, Wyciągów z konta, itp., które Saxo Bank mógł dostarczyć w formie elektronicznej;
  - ii. Wszelkie wydatki Saxo Banku, spowodowane niewykonaniem przez Klienta, łącznie z opłatami określonymi przez Saxo Bank w związku z przypomnieniami, pomocą prawną, itp.;
  - iii. Wszelkie wydatki Saxo Banku w związku z odpowiedziami władz publicznych na zapytania, zgodnie z prawem duńskim, włączając opłatę wprowadzoną przez Saxo Bank w związku z przesyłaniem zapisu i załączników oraz przygotowaniem kopii;
  - iv. opłaty za zarządzanie związane z depozytami na zabezpieczenie, i inne wydatki Saxo Banku związane z zabezpieczeniem, jeśli zostało dostarczone, łącznie z dodatkowymi płatnościami ubezpieczeniowymi; oraz
  - v. wszelkie wydatki Saxo Banku związane z objaśnieniami / sprawozdaniami rewidenta jeśli takiego audytu domaga się Klient.
- 8.6.** Opłaty będą pobierane albo jako ustalona kwota odpowiadająca wykonanym płatnościom, albo jako procent lub godzinna stawka odpowiadająca wykonanej usłudze. Metody obliczenia mogą być połączone. Saxo Bank rezerwuje sobie prawo do wprowadzania nowych opłat.
- 8.7.** Saxo Bank może dzielić się prowizjami i opłatami ze swoimi partnerami, brokerami wprowadzającymi i innymi osobami trzecimi, lub otrzymywać wynagrodzenie od nich za Kontrakty zawarte przez Saxo Bank. Szczegóły dotyczące tego wynagrodzenia lub dzielenia się układem nie będą przedstawione szczegółowo na piśmie w Potwierdzeniu Transakcji. Saxo Bank (lub jego partner) może skorzystać z prowizji, podwyżki, obniżki lub innego wynagrodzenia tam, gdzie występuje w imieniu strony Kontraktu.
- 8.8.** Jeśli nie zostało to sprecyzowane inaczej w Warunkach Umowy, wszystkie kwoty należne Saxo Bankowi (lub agentom wykorzystywanym przez Saxo Bank) zgodnie z Warunkami Umowy będą, według uznania Saxo Banku:

- i. odjęte od funduszy Klienta zarządzanych przez Saxo Bank; lub
- ii. zapłacone przez Klienta zgodnie z warunkami odpowiedniego konta różnicowego, Potwierdzeniem Transakcji lub inną radą.

**8.9.** Jeśli chodzi o transakcje OTC, które mają być przeprowadzone, Saxo Bank będzie miał prawo podać ceny, według których jest gotowy do przeprowadzania transakcji z Klientem. Należy pamiętać, że tam gdzie Saxo Bank egzekwuje, zgodnie z Warunkami Umowy, swoje prawo do zamknięcia Kontraktu, to Klient ponosi odpowiedzialność za to czy chce zawrzeć Kontrakt po danych cenach czy też nie. Ceny podane na Potwierdzeniach Transakcji wysłane Klientowi będą zawierały wszelkie opłaty, które nie będą oddzielnie wyszczególniane lub ujawniane. Klient wyraża zgodę na otrzymywanie Potwierdzeń transakcji w takiej formie. Mogą tu być zastosowane dodatkowe opłaty. Działania Saxo Banku takie jak kształtowanie tendencji rynkowych opisano dalej w punkcie 12.

**8.10.** Ponadto, Klient przyjmuje do wiadomości, uznaje i akceptuje fakt, że procedury opisane w Punkcie 8, odsetki i zmiany walut, i Punkt 12, kształtowanie tendencji rynkowych i Najlepsze Wykonanie mogą doprowadzić do dodatkowych kosztów poniesionych przez Klienta.

## **9. Odsetki i przeliczenie walut.**

**9.1.** Zgodnie z poniższym Punktem i stosując się do tego, co inaczej uzgodniono na piśmie, Saxo Bank nie będzie zobowiązany do:

- i. zapłacenia odsetek Klientowi od salda kredytowego na Koncie lub innej sumy trzymanej przez Saxo Bank; lub
- ii. uzasadnienia Klientowi wszystkich odsetek otrzymanych przez Saxo Bank od takich sum lub w związku z jakimkolwiek Kontraktem.

**9.2.** Jeśli wolne aktywa netto na Koncie przekroczą pewną kwotę wtedy Saxo Bank zapłaci odsetki po takich kursach jakie zostały opublikowane w Harmonogramie Prowizji, Opłat i Marż Saxo Banku.

**9.3.** Jeśli na koncie Klienta jest ujemna wartość aktywów netto [negative net free equity], to Klient zapłaci Saxo Bankowi odsetki od pełnej kwoty tej wartości aktywów netto po takich kursach jakie zostały opublikowane w Harmonogramie Prowizji, Opłat i Marż Saxo Banku.

**9.4.** Saxo Bank może zróżnicować wysokość odsetek bez żadnego uprzedzenia, gdy zmiany te są na korzyść Klienta, lub gdy podstawy tych zmian leżą w przyczynach zewnętrznych pozostających poza kontrolą Saxo Banku. Takimi przyczynami zewnętrznymi są:

- i. Zmiany w krajowej lub zagranicznej polityce monetarnej lub kredytowej, które mają wpływ na ogólny poziom oprocentowania w sposób, który ma znaczenie dla Saxo Banku.
- ii. Inny wzrost ogólnego poziomu oprocentowania, łącznie z rynkami pieniężnymi i rynkami obligacji w sposób, który ma znaczenie dla Saxo Banku.
- iii. Zmiany w relacjach z partnerami Saxo Banku, które mają wpływ na strukturę kosztów Saxo Banku;

**9.5.** Saxo Bank może zmieniać prowizje i opłaty z jednomiesięcznym powiadomieniem jeśli:

- i. warunki rynkowe, łącznie z zachowaniem konkurencyjnym, wymagają zmian warunków Saxo Banku;
- ii. z przyczyn komercyjnych Saxo Bank chce zmienić swoje ogólne koszty i strukturę cenową;
- iii. zmieniły się ważne dane Klienta, na których zostały oparte indywidualne warunki Klienta.

**9.6.** Saxo Bank ma prawo (lecz w żadnym wypadku nie jest do tego zobligowany) przeliczyć:

- i. Wszelkie osiągnięte zyski, straty, opcje premiowe, prowizje, procenty podlegające zapłacie i opłaty brokerskie, które są w walucie innej niż waluta konta bazowego Klienta (tzn. waluta, w której Konto Klienta jest prowadzone) na walutę konta bazowego Klienta;
- ii. Wszelkie depozyty gotówkowe na depozyt w innej walucie gotówkowej w celu dokonania zakupu aktywów o nominale waluty innej niż waluta konta bazowego Klienta;
- iii. Wszelkie pieniądze trzymane dla Klienta przez Saxo Bank na takie waluty, jakie Saxo Bank uzna za konieczne lub pożądane w celu pokrycia zobowiązań i należności Klienta w tej walucie.

**9.7.** Kiedy Saxo Bank przeprowadza przeliczenie walut, wówczas Saxo Bank przeprowadza to po takich rozsądnych kursach wymiany jakie Saxo Bank uzna za stosowne. Saxo Bank będzie miał prawo pobrać opłatę i zatrzymać na swój własny rachunek podwyżkę od kursów wymiany za przeprowadzenie takiego przeliczenia, co Saxo Bank może okresowo podać do wiadomości i opublikować w swoim Harmonogramie Prowizji, Opłat i Marż.

## **10. Umowa zabezpieczenia (zastawu).**

**10.1.** Wszelkie i wszystkie Zabezpieczenia przetransferowane przez Klienta do Saxo Banku lub przetrzymywane przez Saxo Bank lub Partnera Saxo Banku w

imieniu Klienta są zastawione jako zabezpieczenia wszelkich zobowiązań, które Klient może mieć lub nabyć wobec Saxo Banku. Takie zabezpieczenie obejmować będzie bez ograniczeń saldo kredytowe na Kontach, papiery wartościowe zarejestrowane w księgach Saxo Banku na Klienta, i wartość otwartych pozycji Klienta w Saxo Banku.

**10.2.** Jeśli Klient nie wywiąże się z jakiegoś zobowiązania zgodnie z Warunkami Umowy, wówczas Saxo Bank ma prawo niezwłocznie sprzedać jakiegokolwiek Zabezpieczenie, na którym dokonano zastawu, bez żadnego powiadomienia lub postępowania sądowego. Sprzedaż taka będzie miała miejsce w taki sposób, jaki według własnego uznania Saxo Bank postanowi, oraz po cenie, jaką, według własnego uznania, Saxo Bank uzna za najlepszą.

## **11. Umowa o kompensacie wzajemnych zobowiązań.**

**11.1.** Jeśli na dany dzień, zgodnie z Warunkami Umowy, przypada płatność tych samych kwot, które jedna strona musi zapłacić drugiej stronie w tej samej walucie, to wówczas zobowiązania każdej ze stron dokonania takich płatności będą automatycznie wypełnione i uiszczone. Jeśli kwoty te nie są w tej samej walucie, to są one przeliczane przez Saxo Bank zgodnie z zasadami opisanymi w Punkcie 9.

**11.2.** Jeśli łączna suma, która jest płatna przez jedną ze stron, przekracza łączną sumę płatną przez drugą ze stron, wówczas strona, która ma większą łączną kwotę do zapłacenia zapłaci drugiej stronie nadwyżkę i zobowiązania każdej ze stron dokonania płatności takich kwot będą automatycznie wypełnione i uiszczone.

**11.3.** Jeśli relacja Klienta wygasła zgodnie z Punktem 16, wówczas roszczenia, jakie strony mają w stosunku do siebie, będą ostatecznie uiszczone poprzez kompensatę wzajemnych zobowiązań (zamknięcie). Wartość Kontraktów otwartych będzie określona zgodnie z zasadami podanymi poniżej i końcowa kwota, którą jedna ze stron będzie musiała zapłacić, będzie różnicą pomiędzy płatnościami zobowiązań tych stron.

**11.4.** Kursy, na podstawie których zostaną zamknięte Kontrakty, będą kursami rynkowymi w dniu, w którym Saxo Bank zdecyduje się zamknąć Kontrakty na skutek Przypadku Niedotrzymania Zobowiązania.

**11.5.** Saxo Bank, według swojego słusznego uznania, może określić kursy przy pomocy ofert od tzw. *market maker'a*, czyli osoby sztucznie kształtującej tendencję rynkową aktywów, o które chodzi lub poprzez zastosowanie kursów pochodzących z elektronicznego informatycznego systemu finansowego.

- 11.6.** Podczas określania wartości Kontraktów, które mają podlegać kompensacie wzajemnych zobowiązań, Saxo Bank zastosuje swoje zwykłe rozpiętości kursów i weźmie pod uwagę wszystkie koszty i inne opłaty.
- 11.7.** Umowa o kompensacie wzajemnych zobowiązań będzie miała moc prawną w stosunku do nieruchomości i wierzycieli stron pozostających w relacji z Klientem.

## **12. Kształtowanie tendencji rynkowych.**

- 12.1.** Gdy Saxo Bank, jako Agent Klienta, realizuje zamówienia na uznanej giełdzie pieniężnej lub przy terminowych transakcjach dewizowych, wówczas Saxo Bank nie będzie stroną takiej transakcji, gdyż zamówienia takie będą realizowane w systemie transakcyjnym odpowiedniej giełdy po najlepszej osiągalnej cenie i najkorzystniejszych warunkach dostępnych w momencie zamówienia lub zgodnie ze szczegółowymi instrukcjami Klienta, np. w sytuacji, gdy Klient zdecydował się ograniczyć zamówienie. W cenie transakcji zrealizowanej dla Klienta Saxo Bank nie uwzględni żadnej dodatkowej rozpiętości kursu, lecz wynagrodzenie jego będzie zgodne z Harmonogramem Prowizji, Opłat i Marż.
- 12.2.** Klient zostanie szczególnie uczulony na fakt, że na pewnych rynkach, łącznie z – lecz niekoniecznie ograniczając się tylko do nich – rynkami giełdy walutowej, opcjami dewizowymi i kontraktami CFD, Saxo Bank może występować jako *market maker* - osoba sztucznie kształtująca tendencję rynkową.
- 12.3.** Z reguły, Saxo Bank, na pisemną prośbę Klienta, ujawni Klientowi czy Saxo Bank może działać w przypadku pewnych instrumentów jako osoba sztucznie kształtująca tendencję rynkową.
- 12.4.** Występując jako *market maker*, w normalnych okolicznościach rynkowych Saxo Bank będzie podawał oferowaną cenę Klienta i pytał o cenę.
- 12.5.** Aby Saxo Bank mógł podawać oferowane ceny z szybkością związaną zwykle z transakcjami spekulacyjnymi, Saxo Bank prawdopodobnie będzie musiał polegać na cenie dostępnej lub informacji dotyczącej dostępności, które później mogą okazać się błędne na skutek szczególnych okoliczności rynkowych, na przykład, lecz nie wyłącznie, na skutek braku płynności lub zawieszenia aktywów lub na skutek błędów w informacjach dostarczanych przez dostawców lub w notowaniach kursów otrzymanych od Partnerów. Jeśli zaistnieje taka sytuacja i jeśli Saxo Bank podając cenę Klientowi działał w dobrej wierze, wówczas Saxo Bank może odwołać transakcję z Klientem, lecz uczyni to w rozsądnym czasie i dostarczy Klientowi pełne wyjaśnienie przyczyn takiego odwołania.

- 12.6.** Po otwarciu pozycji Klienta, Saxo Bank może z kolei, według swojego uznania, kompensować każdą taką pozycję Klienta z pozycją innego Klienta lub z pozycją jednego z Partnerów Saxo Banku, lub może utrzymać pozycję posiadacza na rynku z intencją uzyskania profitów z obrotu takimi pozycjami. Decyzje i działania takie mogą więc doprowadzać do kompensowania pozycji Klienta przez Saxo Bank po cenach różniących się, czasami znacznie, od cen oferowanych Klientom, prowadząc do zysków lub strat Saxo Banku. To, z kolei, może zwiększyć prawdopodobieństwo narażenia Klienta na to, co może być postrzegane jako ukryty koszt (tzn. różnicę pomiędzy ceną, za którą Klient dokonał transakcji z Saxo Bankiem a ceną, za którą następnie Saxo Bank dokonał transakcji z Partnerami i / lub Klientami) spowodowany zyskami osiągniętymi przez Saxo Bank w wyniku działania jako *market maker*. Jednak działanie jako *market maker* może nakładać na Saxo Bank znaczne koszty, jeśli rynek zadziała przeciwko Saxo Bankowi w porównaniu z ceną jaką Saxo Bank dokonał transakcji z Klientem.
- 12.7.** W wyniku występowania przez Saxo Bank jako *market maker*, Klient akceptuje fakt, że Saxo Bank nie jest zobowiązany do zawarcia na takich rynkach najlepszej transakcji dla Klienta. Ponadto, zgadza się na to, że Saxo Bank może na takich rynkach zajmować pozycje, które są odwrotne do pozycji Klientów, doprowadzając do potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy Saxo Bankiem i Klientami. Na rynkach, gdzie Saxo Bank występuje jako *market maker*, Klient zgadza się z faktem, że Saxo Bank nie jest zobowiązany do podawania, o każdej porze, swoim Klientom cen na danym rynku, ani też nie jest zobowiązany do podawania tych cen z określonym maksymalnym rozrzutem.
- 12.8.** Na rynkach, na których Saxo Bank występuje jako osoba sztucznie kształtująca tendencję rynkową, Saxo Bank może, lecz nie musi, pobierać prowizje. Jednak bez względu na to, czy Saxo Bank pobiera prowizje, czy też nie, Klient zgadza się z faktem, że Saxo Bank będzie poszukiwał dodatkowych zysków z faktu, że Saxo Bank występuje jako osoba sztucznie kształtująca tendencję rynkową, a wielkość takiego zysku może być znacząca w porównaniu z depozytem kredytowym Klienta.
- 12.9.** Klient przyjmuje do wiadomości, uznaje i akceptuje fakt, iż ceny podane Klientowi zawierają rozpiętość cen w porównaniu z ceną, po której Saxo Bank mógł zrealizować lub spodziewał się zrealizować Kontrakt w transakcji z innym Klientem lub Partnerem. Ponadto, Klient przyjmuje do wiadomości, uznaje i akceptuje fakt, że wymieniona rozpiętość cen stanowi wynagrodzenie Saxo

Banku oraz, że rozpiętość cen nie może być obliczona dla wszystkich Kontraktów oraz, że rozpiętość cen nie będzie podana w Potwierdzeniu Transakcji ani też nie będzie podana Klientowi w inny sposób.

- 12.10.** Koszty prowizji, procenty podlegające zapłacie, koszty związane z i zawarte w rozpiętości cen podanych przez Saxo Bank, który działa jako *market maker* na pewnych rynkach, oraz inne opłaty i koszty będą, w konsekwencji, miały wpływ na wyniki transakcji Klienta i będą miały negatywny wpływ na działalność transakcyjną Klienta w porównaniu z sytuacją gdy takie koszty prowizji, procenty podlegające zapłacie, koszty związane z i zawarte w rozpiętości cen nie mają zastosowania.
- 12.11.** Podczas gdy rozpiętość cen i prowizje od transakcji zwykle uważa się za umiarkowane w porównaniu z wartością zasadniczych aktywów, którymi się handluje, to takie koszty mogą być znaczne w porównaniu z depozytem kredytowym Klienta. Jest to wynikiem tego, że depozyt kredytowy Klienta może być uszczuplony przez straty w wyniku transakcji, które Klient może ponieść oraz przez bezpośrednio dostrzegalne koszty transakcji takie jak prowizje, procenty podlegające zapłacie i opłaty brokerskie jak również wymienione już ukryte koszty obciążające Klienta spowodowane działaniem Saxo Banku jako *market maker*.
- 12.12.** Jeśli Klient jest aktywnym handlowcem i dokonuje licznych transakcji, to całkowity efekt działania kosztów jawnych i ukrytych może być znaczący. W konsekwencji, możliwe jest, że Klient będzie musiał osiągać znaczące profity na rynkach w celu pokrycia kosztów związanych z transakcjami dokonywanymi przez Saxo Bank. W przypadku każdego aktywnego handlowca [tradera] koszty te mogą czasami przewyższyć wartość zdeponowanego zabezpieczenia. Zwykle, gdy dokonuje się transakcji instrumentami pochodnymi kredytowanymi, to im niższy procent odpowiedniej stopy kredytowej, tym wyższy udział kosztów związanych z przeprowadzeniem transakcji.
- 12.13.** Klient zostaje szczególnie uczulony na fakt, że przy kształtowaniu tendencji rynkowych na giełdzie walutowej, przy opcjach OTC na giełdzie walutowej, Kontraktach CFD i innych produktach OTC, podstawowe ukryte koszty mogą powstać w wyniku profitów uzyskanych przez Saxo Bank działający w swoim własnym imieniu jako *market maker*.
- 12.14.** Działanie Saxo Banku jako *market maker* może mieć negatywny wpływ na Konto Klienta w Saxo Banku, a wyżej wymienione ukryte koszty nie są w żadnym momencie ani bezpośrednio dostrzegalne przez Klienta ani też możliwe przez niego do oszacowania.

**12.15.** Saxo Bank nie jest, ani nie będzie, w żadnym momencie zobligowany do ujawnienia jakichkolwiek szczegółów dotyczących transakcji lub dochodu osiągniętego w wyniku działania jako *market maker* lub w inny sposób związany z prowizjami, opłatami i kosztami.

**12.16.** Klient zostaje szczególnie uczulony na fakt, że Kontrakty CFD mogą być produktami OTC oferowanymi przez Saxo Bank występujący jako *market maker* a nie produktami do obrotu na giełdzie papierów wartościowych. W rezultacie, powyższy opis ukrytych, niejawnych kosztów związanych z działaniem Saxo Banku jako *market maker* może także odnosić się do Kontraktów CFD.

### **13. Agregacja i podział.**

**13.1.** Według uznania Saxo Banku, zlecenia Klientów mogą podlegać agregacji (łączeniu) z własnymi zleceniami Saxo Banku, ze zleceniami partnerów Saxo Banku i / lub osób związanych z Saxo Bankiem (łącznie z pracownikami i innymi Klientami). Ponadto, podczas realizacji zleceń Saxo Bank może dzielić zlecenia Klientów oraz zlecenia łączone. Chociaż zlecenia będą łączone lub dzielone tylko wtedy, gdy Saxo Bank będzie przekonany, że jest to w najlepszym interesie Klientów, to w niektórych przypadkach łączenie i dzielenie może spowodować mniej korzystną dla Klienta cenę niż gdyby zamówienia Klienta były realizowane, odpowiednio, oddzielnie lub łącznie.

### **14. Konflikty interesu.**

**14.1.** Saxo Bank, wraz z partnerami lub innymi osobami związanymi z Saxo Bankiem, może być znacząco zainteresowany, zaangażowany lub związany realizowanymi transakcjami lub Kontraktami, lub doradztwem prowadzonym przez Saxo Bank zgodnie z Warunkami Umowy. Akceptując Warunki Umowy Klient zgadza się z faktem, że Saxo Bank może prowadzić swoją działalność bez uprzedniego powiadomienia Klienta.

**14.2.** Ponadto, Saxo Bank doradza, rekomenduje i świadczy inne usługi stronom trzecim, których interesy mogą być w sprzeczności lub mogą rywalizować z interesami Klienta, a Saxo Bank, jego partnerzy oraz pracownicy, zarówno Saxo Banku jak i jego Partnerów, mogą działać w imieniu innych Klientów mogących zajmować przeciwne stanowisko do Stanowiska Klienta lub mogą rywalizować z Klientem w celu osiągnięcia takiej samej lub podobnej pozycji.

### **15. Partnerzy Saxo Banku i brokerzy wprowadzający.**

**15.1.** W celu zrealizowania zlecenia Klienta, Saxo Bank może poinstruować Partnera wybranego według własnego uznania i Saxo Bank postąpi tak tam, gdzie transakcja oparta jest na zasadach giełdy lub rynku, którego Saxo Bank nie jest członkiem.

- 15.2.** Saxo Bank nie będzie odpowiedzialny za błędy popełnione przez takich Partnerów chyba, że zostanie udowodnione, iż Saxo Bank nie działał z odpowiednią dbałością podczas dokonywania wyboru Partnera.
- 15.3.** Klient mógł być odesłany do Saxo Banku przez Brokera wprowadzającego. Jeśli tak, to Saxo Bank nie będzie ponosił odpowiedzialności za umowy pomiędzy Klientem a Brokerem Wprowadzającym, w których Saxo Bank nie jest stroną.
- 15.4.** Klient zostaje szczególnie uczulony na fakt, że umowa Klienta z brokerem wprowadzającym może spowodować dodatkowe koszty w związku z tym, że Saxo Bank może płacić takim osobom opłaty i prowizje. Klient Przyjmuje do wiadomości, że każdy z brokerów wprowadzających będzie występował albo jako niezależny pośrednik albo jako Agent Klienta, i żadna z tych osób nie będzie upoważniona do reprezentowania Saxo Banku lub jego Usług.

## **16. Zaniedbania i naprawa zaniedbań.**

- 16.1.** Postanowienia zawarte w tym punkcie są uzupełnieniem innych praw, które Saxo Bank, lub którykolwiek z jego Partnerów, posiadają zgodnie z Warunkami Umowy, łącznie, lecz nie tylko, z Umową Zabezpieczenia omówioną w punkcie 10 i ponadto z innymi prawami, które Saxo Bank posiada zgodnie z prawem duńskim.
- 16.2.** Saxo Bank rezerwuje sobie prawo do zatrzymania lub odliczenia od każdej kwoty, którą Saxo Bank winny jest Klientowi lub przetrzymuje dla Klienta jeśli Klient winny jest Saxo Bankowi lub partnerom Saxo Banku jakieś kwoty.
- 16.3.** Saxo Bank jest upoważniony przez Klienta, według uznania Saxo Banku, w jakimkolwiek czasie, bez uprzedzenia lub zobowiązań w stosunku do Klienta, do sprzedaży, kompensaty i / lub pobrania opłaty w jakikolwiek sposób z jakiegokolwiek lub z wszystkich własności Klienta i / lub z przychodów Klienta z tychże, nad którymi Saxo bank lub którykolwiek z jego partnerów lub wspólników ma pieczę lub kontrolę, w celu wypełnienia części lub wszystkich zobowiązań Klienta w stosunku do Saxo banku lub partnerów Saxo Banku.
- 16.4.** Każdy z następujących przypadków będzie Niedotrzymaniem Zobowiązania:
- i. Jeśli Klient nie dokona płatności lub nie podejmie działania lub nie wykona rzeczy wymaganych Warunkami Umowy lub przez Saxo Bank, według uznania Saxo Banku;
  - ii. Jeśli Klient nie przekaze funduszy koniecznych do umożliwienia Saxo Bankowi podjęcia przeniesienia posiadania w myśl Kontraktu w pierwszym dniu płatności;

- iii. Jeśli Klient nie dostarczy aktywów w celu przeniesienia posiadania, lub nie podejmie przeniesienia posiadania aktywów w myśl Kontraktu w pierwszym dniu płatności;
- iv. Jeśli Klient umrze lub zachoruje umysłowo;
- v. Jeśli w odniesieniu do Klienta została wniesiona sprawa zgodnie z Duńskim Aktem o Bankructwie lub z innym aktem mającym zastosowanie w przypadku Klienta lub, w przypadku spółki, w odniesieniu do jednego lub więcej partnerów, lub w przypadku przedsiębiorstwa, wówczas zostaje wyznaczony likwidator, syndyk masy upadłościowej, likwidator administracyjny lub podobny urzędnik;
- vi. Jeśli zostanie wniesiony wniosek o likwidację lub zarząd nad Klientem;
- vii. Jeśli zostanie wniesiony nakaz lub wniosek o likwidację lub zarząd nad Klientem (inny niż dla celów fuzji lub rekonstrukcji po uprzedniej pisemnej zgodzie Saxo Banku);
- viii. Jeżeli dokonano zajęcia, egzekucji własności Klienta, lub jeśli zostało podjęte inne postępowanie przeciwko własności Klienta, i nie zostały one zdjęte, wypełnione lub zapłacone w ciągu siedmiu dni;
- ix. Jeśli zabezpieczenie stworzone przez hipotekę lub obciążenia stanie się podstawą do egzekucji przeciwko Klientowi a wierzyciel hipoteczny lub strona obciążająca podejmie kroki w celu wymuszenia zabezpieczenia lub obciążenia;
- x. Jeśli zadłużenie Klienta lub osoby mu podległej, stanie się natychmiast wymagalne i płatne, lub będzie groziła natychmiastowa wymagalność i płatność przed terminem płatności z przyczyn zaniedbania Klienta (lub osoby jemu podległej) lub jeśli Klient (lub osoba mu podległa) nie dokona spłaty zadłużenia w przypadającym dniu;
- xi. Jeśli Klient nie wypełni w pełni zobowiązań wynikających z Warunków Umowy lub z Kontraktu;
- xii. Jeśli dane lub zabezpieczenia Klienta są lub okażą się nieprawdziwe;
- xiii. Jeśli Saxo Bank lub Klient zostanie poproszony o zamknięcie Kontraktu (lub części Kontraktu) przez agencję nadzorującą lub przez organ władzy;
- xiv. Jeśli Saxo Bank właściwie uzna to za konieczne dla ochrony samego siebie lub swojego Partnera.

**16.5.** Po zaistnieniu przypadku Niedotrzymania Zabezpieczenia Saxo Bank będzie miał prawo i jest upoważniony według własnego uznania, do:

- i. Sprzedaży lub pobrania, w jakikolwiek sposób, jakiegokolwiek Zabezpieczenia Klienta, aktywów lub własności, które od czasu do czasu mogą być w posiadaniu lub pod kontrolą Saxo Banku lub jego partnerów, Agentów, lub do zażądania gwarancji;
- ii. Kupienia Zabezpieczenia, inwestycji lub innej własności która jest, lub w uzasadnionej opinii Saxo Banku prawdopodobnie będzie, konieczna aby Saxo Bank spełnił swoje zobowiązania zgodnie z Kontraktem, a Klient zwróci Saxo Bankowi pełną kwotę ceny zakupu plus związane z tym koszty i wydatki;
- iii. Dostarczenia inwestycji lub własności Zabezpieczającej stronie trzeciej, lub podjęcia takiego działania, które Saxo Bank uzna za pożądane aby zamknąć Kontrakt;
- iv. Zażądania od Klienta, aby natychmiast zamknął i rozliczył Kontrakt w taki sposób, w jaki Saxo Bank, według swojego uznania, uzna za stosowne;
- v. Zawierania transakcji na giełdzie walutowej, po takich kursach i w takim czasie, o jakim Saxo Bank zdecyduje, w celu spełnienia zobowiązań wynikających z Kontraktu; oraz
- vi. Zafakturowania ponownie wszystkich lub części aktywów stojących po stronie debetu lub kredytu Konta (łącznie z zamianą zobowiązania Saxo Banku lub Klienta do przeniesienia aktywów na zobowiązania zapłacenia kwoty równej wartości rynkowej aktywów (według uznania Saxo Banku) w dniu gdy ma miejsce ponowne zafakturowanie).

**16.6.** Klient upoważnia Saxo Bank do podjęcia wszelkich i wszystkich kroków opisanych w tym punkcie bez uprzedzania Klienta i przyjmuje do wiadomości, iż Saxo Bank nie będzie ponosił odpowiedzialności za konsekwencje tych działań. Klient sporządzi takie dokumenty i podejmie takie działania, jakich Saxo Bank może zażądać w celu ochrony praw Saxo Banku i jego partnerów zgodnie z Warunkami Umowy lub zgodnie z Umową jaką Klient może z nimi mieć.

**16.7.** Jeśli zgodnie z tym Punktem Saxo Bank egzekwuje swoje prawa sprzedając Zabezpieczenie lub własność Klienta, wówczas przeprowadzi taką sprzedaż w imieniu Klienta bez powiadamiania Klienta lub zobowiązania wobec niego, oraz postara się o zyski ze sprzedaży na poczet spłacenia części lub wszystkich zobowiązań Klienta wobec Saxo Banku lub partnerów Saxo Banku.

**16.8.** Bez uszczerbku praw Saxo Banku w myśl Warunków Ogólnych i w myśl Prawa Duńskiego, Saxo Bank może w każdej chwili i bez uprzedzenia połączyć lub skonsolidować wszystkie lub część kont utrzymywanych przez Klienta w Saxo

Banku lub u jego partnerów, oraz potrącić część lub wszystkie kwoty należne Saxo Bankowi lub jego partnerom w taki sposób, jaki Saxo Bank określi według własnego uznania.

## **17. Gwarancje i dane klienta.**

**17.1.** Klient gwarantuje i przedstawia, że:

- i. Nie ma żadnych przeszkód prawnych, ani też nie podlega on żadnemu prawu lub rozporządzeniu, które zapobiegałoby jego działaniu w myśl Warunków Umowy lub Kontraktów lub transakcji rozpatrywanych przez Warunki Umowy;
- ii. Otrzymał wszystkie konieczne zezwolenia i posiada kompetencje do działania w myśl Warunków Umowy (i jeśli Klient nie jest osobą pojedynczą, jest właściwie umocowany i otrzymał potrzebnego partnera lub inne pełnomocnictwo zgodnie z zasadniczymi i organizacyjnymi dokumentami);
- iii. Inwestycje i inna własność dostarczona przez Klienta w jakimkolwiek celu, zgodnie z Warunkami Umowy, może być przez cały czas wolna od podatku, zastawu, zabezpieczenia lub obciążeń i Klient będzie miał prawo ją użytkować;
- iv. jest to zgodne z wszelkim prawem, któremu podlega, bez ograniczeń, wraz z wszelkimi prawami podatkowymi, rozporządzeniami, wymaganiami kontrolnymi giełdy i wymaganiami rejestracyjnymi; oraz
- v. informacja dostarczona Saxo Bankowi przez Klienta jest kompletna, dokładna i nie jest fałszywa w żadnym ważnym aspekcie.

**17.2.** Powyższe gwarancje i dane będą powtarzane Klientowi za każdym razem, gdy Klient w przyszłości w czasie trwania kontaktów z Saxo Bankiem będzie dostarczał Saxo Bankowi instrukcje.

**17.3.** Klient jest zobowiązany natychmiast poinformować Saxo Bank, jeśli nastąpiły zmiany w podstawie takiej gwarancji, w danych lub informacji.

## **18. Odszkodowanie i ograniczenie odpowiedzialności**

**18.1.** Klient wynagrodzi Saxo Bankowi straty i zabezpieczy Saxo Bank przed stratami, podatkami, wydatkami, kosztami i zobowiązaniami (obecnymi, przyszłymi lub nieprzewidywanymi zdarzeniami lub innymi łącznie ze słusznymi opłatami prawnymi), które mogą obciążyć Saxo Bank w wyniku lub w związku z:

- i. naruszeniem przez Klienta Warunków Umowy;
- ii. zawarciem przez Saxo Bank transakcji lub Kontraktu; lub
- iii. podjęciem przez Saxo Bank działań, do których Saxo Bank jest upoważniony w przypadku Niedotrzymania Zobowiązania;

chyba, że i tylko wtedy, jeśli straty te, podatki, wydatki, koszty i zobowiązania są poniesione lub zaistniały w wyniku poważnego zaniedbania Saxo Banku lub rozmyślnego uchybienia.

**18.2.** Zabezpieczenie będzie obowiązywało po zakończeniu relacji z Klientem.

**18.3.** Saxo Bank nie będzie odpowiedzialny za:

- i. straty (łącznie ze stratami wtórnymi i innymi pośrednimi stratami), wydatki, koszty i zobowiązania (określane łącznie jako „Straty”) poniesione przez Klienta w wyniku lub w związku z dostarczaniem usług chyba, że Strata taka została poniesiona w wyniku znacznego zaniedbania Saxo Banku lub rozmyślnego uchybienia;
- ii. straty zaistniałe w wyniku działań Saxo Banku podjętych zgodnie z Warunkami Umowy, bez względu na to, czy Saxo Bank byłby odpowiedzialny za taką Stratę według ogólnych przepisów o odpowiedzialności według prawa duńskiego, czy też nie;
- iii. straty wtórne i inne straty pośrednie poniesione przez Klienta, bez względu na to, czy wynikają z zaniedbania Saxo Banku, czy z innych przyczyn; oraz
- iv. straty poniesione przez Klienta w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań w stosunku do Saxo Banku przez stronę trzecią (łącznie z Partnerem Kontraktu lub z osobą, którą Saxo Bank zaangażuje w związku z Kontraktem) i, w takim przypadku, Saxo Bank nie będzie zobligowany do wywiązania się ze swoich zobowiązań w stosunku do Klienta w stopniu w jakim nie będzie w stanie tego uczynić w wyniku zaniedbania strony trzeciej.

**18.4.** Klient szczególnie przyjmuje do wiadomości, uznaje i akceptuje fakt, że rekomendacje rynkowe i informacje przekazane przez Saxo Bank nie stanowią oferty kupna – sprzedaży ani nie mają na celu nakłaniania do kupna – sprzedaży Kontraktu, oraz że takie rekomendacje i informacje, chociaż pochodzące ze źródeł, które Saxo Bank uważa za wiarygodne, mogą być oparte wyłącznie na opinii brokera oraz, że takie informacje mogą być niepełne, niezweryfikowane i nie do zweryfikowania. Saxo Bank nie przedstawia, nie gwarantuje ani też nie zabezpiecza oraz nie będzie odpowiedzialny za dokładność i kompletność informacji lub rekomendacji transakcyjnych dostarczonych Klientowi.

## **19. Poufność i ujawnienie informacji przez Saxo Bank.**

**19.1.** Żadna ze stron nie ujawni innym osobom informacji o drugiej stronie (chyba, że jest to wymagane zgodnie z obowiązującym prawem lub przepisami, albo przez

władze nadzorujące lub przez inną osobę upoważnioną prawnie do wystąpienia o ujawnienie informacji, lub wymagane to jest do właściwego wypełniania zobowiązań w myśl Warunków Umowy) związanych z działalnością, inwestycjami, finansami lub innymi sprawami natury poufnej, w których posiadanie strona mogła wejść w trakcie wypełniania swoich obowiązków lub w jakiś inny sposób, i każda ze stron dołoży wszelkich uzasadnionych starań w celu zapobieżenia takiemu ujawnianiu.

**19.2.** Akceptując Warunki Umowy Klient upoważnia Saxo Bank do ujawniania takich informacji dotyczących Klienta, jakie mogą być wymagane przez prawo, przepisy lub władze nadzorujące, oraz przez mające zastosowanie Przepisy Rynkowe, bez uprzedniego powiadomienia Klienta. Ponadto, Saxo Bank może ujawnić stronom trzecim w Danii i poza Danią potrzebne i ważne informacje związane z Klientem w celu ułatwienia transferu funduszy zainicjowanego przez Klienta przy pomocy karty kredytowej.

**20. Cooling-off - Okres próbny** (okres, w którym można rozwiązać nowo zawarte kontrakty, bez zobowiązań wobec drugiej strony i bez kary pieniężnej).

**20.1.** Przepisy zasady „Cooling-off” Duńskiej Ustawy o Ochronie Konsumenta nie mają zastosowania do umów związanych z usługami dotyczącymi papierów wartościowych i usługami finansowymi oferowanymi przez Saxo Bank, patrz: Duńska Ustawa o Ochronie Konsumenta, rozdział 17, podrozdział 2, nr 3. Stosunek Klienta z Saxo Bankiem może być zakończony natychmiast zgodnie z paragrafem 22. Saxo Bank nie pobierze żadnych oddzielnych opłat za otwarcie i zamknięcie rachunków handlowych, z wyjątkiem stosowanych prowizji handlowych związanych z zamknięciem otwartych już pozycji.

**21. Zmiany umowy.**

**21.1.** Saxo Bank ma prawo w każdej chwili zmienić Warunki Umowy po powiadomieniu Klienta z co najmniej 30-dniowym wyprzedzeniem również w formie wiadomości e-mailowej. Zmiany wejdą w życie z datą określoną w zawiadomieniu.

**22. Rozwiązanie umowy**

**22.1.** Umowa z Klientem pozostanie w mocy dopóki nie zostanie rozwiązana.

**22.2.** Każda ze stron ma prawo do natychmiastowego rozwiązania Umowy po powiadomieniu drugiej strony w formie pisemnej. W wyniku ustania Umowy na żadną ze stron nie zostaną nałożone kary pieniężne. Ustanie Umowy nie będzie miało wpływu na należne prawa i zobowiązania.

**22.3.** W momencie rozwiązania Umowy, Saxo Bank i Klient podejmują się sfinalizować wszystkie Kontrakty, które są w toku i Warunki Umowy w

odniesieniu do tych transakcji będą w dalszym ciągu dla obu stron wiążące. Saxo Bank ma prawo odjąć wszystkie kwoty mu należne przed transferem sald kredytowych na Konto Klienta oraz ma prawo odroczyć taki transfer dopóki wszelkie i wszystkie Kontrakty pomiędzy Saxo Bankiem i Klientem nie zostaną zamknięte. Ponadto, Saxo Bank ma prawo domagać się od Klienta wszelkich płatności zaistniałych w wyniku transakcji inwestycji Klienta.

**22.4.** W każdym momencie po ustaniu Umowy z Klientem, Saxo Bank ma prawo, bez powiadomienia, zamknąć Kontrakt pomiędzy Saxo Bankiem i Klientem.

### **23. Władze nadzorujące i fundusz gwarancyjny dla depozytariuszy i inwestorów.**

**23.1.** Saxo Bank jest nadzorowany przez Duński Finansowy Organ Nadzorczy.

**23.2.** Fundusz Klienta nie będzie oddzielony od funduszu Saxo Banku. Może on być używany przez Saxo Bank w trakcie prowadzenia działalności przez Saxo Bank i Klient będzie sklasyfikowany jako zwykły wierzyciel Saxo Banku.

**23.3.** Ustawa o Funduszu Gwarancyjnym dla Deponentów i Inwestorów daje zabezpieczenie aż do kwoty DKK 300.000 dla depozytów gotówkowych i EUR 20.000 dla papierów wartościowych w przypadku finansowego zaniedbania Saxo Banku.

### **24. Reklamacje i spory**

**24.1.** W przypadku skargi Klienta przeciwko Saxo Bankowi, Klient jest zobowiązany zawiadomić o tym na piśmie Wydział Prawny Saxo Banku. Saxo Bank jest następnie zobowiązany do pełnego i natychmiastowego zbadania tej skargi.

**24.2.** Jeśli Klient nie jest usatysfakcjonowany odpowiedzią Saxo Banku, to Klient może złożyć zażalenie do Pengeinstitutankenævnet, Østerbrogade 62, 4., DK-2100 København Ø, Denmark.

**24.3.** Bez uszczerbku dla innych praw Saxo Banku w myśl Warunków Umowy, w każdym przypadku, gdy Klient i Saxo Bank pozostają w konflikcie dotyczącym Transakcji na Kredyt lub rzekomej Transakcji na Kredyt, lub instrukcji związanej z Transakcją na Kredyt, Saxo Bank będzie miał Prawo, wyłącznie według swojego uznania i bez powiadomienia, zamknąć taką Transakcję na Kredyt lub rzekomą Transakcję na Kredyt, jeśli Saxo Bank jest przekonany, że działanie takie jest pożądane w celu ograniczenia maksymalnej kwoty, o którą chodzi w konflikcie. Saxo Bank nie będzie odpowiedzialny przed Klientem i nie będzie miał żadnych zobowiązań wobec Klienta w związku z późniejszymi wahaniem poziomu stosownej Transakcji na Kredyt. Jeśli Saxo Bank zamknie Transakcję na Kredyt w myśl niniejszego paragrafu, to działanie takie będzie bez uszczerbku dla prawa Saxo Banku do stwierdzenia, że taka Transakcja na Kredyt została już przez Saxo Bank zamknięta lub nie została nigdy przez

Klienta Otwarta. Saxo Bank podejmie właściwe kroki w celu poinformowania Klienta tak szybko jak to tylko możliwe, że Saxo Bank podjął takie działanie. Gdy zgodnie z tym Paragrafem Saxo Bank zamknie Transakcję na kredyt lub rzekomą Transakcję na kredyt, zamknięcie będzie bez uszczerbku dla praw Klienta do otwarcia nowej Transakcji na Kredyt pod warunkiem, że taka Transakcja na Kredyt zostanie otwarta zgodnie z Warunkami Umowy. Przy obliczaniu kredytu lub innych funduszy wymaganych dla Takiej Transakcji Terminowej, Saxo Bank ma prawo dokonać tego biorąc za podstawę założenie, że punkt widzenia Saxo Banku w spornych kwestiach lub zleceniach jest prawidłowy.

## **25. Obowiązujące prawo i wybór jurysdykcji.**

**25.1.** Umowa Klienta i Warunki Umowy podlegają i są interpretowane zgodnie z prawem duńskim, jako jedynym i wyłącznym obowiązującym prawem.

**25.2.** Klient i Saxo Bank zgadzają się, że Sąd Morski i Handlowy z siedzibą w Kopenhadze będzie posiadał wyłączność jurysdykcji i będzie jedynym i wyłącznym miejscem rozstrzygania sporów dotyczących Umowy Klienta i Warunków Umowy oraz dotyczących wszelkich i wszystkich transakcji pomiędzy Klientem i Saxo Bankiem. Saxo Bank, jednakże, rezerwuje sobie prawo do rozpoczęcia kroków sądowych w każdym kompetentnym sądzie i zgodnie z jurysdykcją, którą uzna za odpowiednią łącznie, lecz nie tylko, z jurysdykcją kraju, którego Klient jest obywatelem lub rezydentem oraz jurysdykcją kraju, w którym Klient posiada aktywa.

**25.3.** Niniejszy Paragraf będzie w mocy po ustaniu Umowy z Klientem.

## **26. Inne postanowienia.**

**26.1.** Jeśli w jakimkolwiek momencie jakaś klauzula Warunków Umowy jest lub stanie się niezgodna z prawem, nieważna lub w jakimkolwiek sposób niewykonalna w myśl prawa jakiegokolwiek jurysdykcji, to ani zgodność z prawem, ani ważność ani wykonalność pozostałych postanowień Warunków Umowy zgodnie z tą jurysdykcją, ani też zgodność z prawem, ważność czy też wykonalność takich postanowień zgodnych z jurysdykcją innego kraju w żaden sposób nie będzie naruszona.

**26.2.** Saxo Bank nie będzie odpowiedzialny przed Klientem za niewykonanie, przeszkodę lub opóźnienie swoich zobowiązań zgodnie z Warunkami Umowy, gdy takie niewykonanie, przeszkoda lub opóźnienie będą bezpośrednio lub pośrednio wynikiem okoliczności pozostających poza właściwą kontrolą Saxo Banku. Takie przypadki zaistnienia siły wyższej będą bez ograniczeń obejmowały trudności techniczne takie jak niesprawności lub zakłócenia

telekomunikacyjne, brak dostępu do strony internetowej Saxo Banku, np. w wyniku przestoju z powodu konserwacji, wypowiedzianej wojny lub zagrożenia wojną, rewolty, zamieszek w kraju, naturalnych katastrof, prawa konstytucyjnego, kroków podjętych przez władze, strajków, strajków okupacyjnych, bojkotów lub blokad, nawet jeśli Saxo Bank jest stroną w konflikcie i biorąc pod uwagę przypadki, gdy tylko część działalności Saxo Banku dotknięta jest takimi wydarzeniami.

**26.3.** Ponadto Saxo Bank ma prawo, według swojego uznania, zdecydować, że zaistniały nadzwyczajne lub wyjątkowe warunki rynkowe. Warunki takie będą obejmowały, lecz nie tylko ograniczały się do nich, zawieszenie lub zamknięcie rynku lub zaniechanie albo fiasko wydarzenia, do którego Saxo Bank odnosi swoje notowania, lub wystąpienie nadmiernego ruchu na poziomie Transakcji na Kredyt i/lub na rynku podstawowym, lub słuszne wyprzedzenie przez Saxo Bank wystąpienia takiego ruchu. W takich przypadkach Saxo Bank może zwiększyć wymagania co do kredytu, zamknąć jakiegokolwiek lub wszystkie otwarte Transakcje Kredytowe Klienta i / lub zawiesić lub zmodyfikować zastosowanie wszystkich lub niektórych Warunków Umowy wraz, lecz nie tylko, ze zmianą terminu końcowego dla poszczególnej Transakcji na Kredyt, do takiego warunku, który powoduje, iż jest niemożliwym lub niewykonalnym dla Saxo Banku zastosowanie się do terminu, o którym mowa.

**26.4.** Klient nie może przenieść na inną osobę swoich praw ani też nie może udzielać innej osobie swoich pełnomocnictw zgodnie z Warunkami Umowy lub Kontraktem podczas, gdy Saxo Bank może przenieść swoje prawa lub udzielić pełnomocnictwa instytucji finansowej o uregulowaniach prawnych.

**26.5.** Saxo Bank może dostarczyć dodatkowe Warunki Umowy dla różnych inwestycji, instrumentów i grup Klientów. Klient przyjmuje do wiadomości, rozumie i akceptuje, że:

- i. takie biznesowe warunki udostępnione Klientowi stanowią aneks do Warunków Umowy;
- ii. Klient nie powinien podejmować transakcji dopóki warunki biznesowe mające zastosowanie do inwestycji, instrumentów i grup Klientów nie zostały zrozumiane i zaakceptowane.

Transakcje podjęte przez Klienta pomimo powyższego podpunktu (ii) będą uważane za takie jakby Klient się do nich zastosował.

**26.6.** Prawa i środki zaradcze zawarte w Warunkach Umowy są uzupełniające i nie wyłączają innych praw i środków zaradczych przewidzianych prawem.

- 26.7.** Zwłoka lub zaniechanie przez Saxo Bank wykonania swoich praw, pełnomocnictw lub środków zaradczych w myśl prawa lub zgodnie z Warunkami Umowy nie będą:
- i. ograniczać lub uniemożliwiać dalszego lub innego dochodzenia takich praw, pełnomocnictw do podjęcia środków zaradczych, itp.; lub
  - ii. działać jako odstąpienie od takich praw lub pełnomocnictw do podjęcia środków zaradczych.
- 26.8.** Odstąpienie od niedotrzymania jakiegoś Warunku Umowy nie będzie interpretowane jako odstąpienie od niedotrzymania tego Warunku Umowy w przyszłości ani jako zezwolenie na dalsze niedotrzymanie danego Warunku Umowy (chyba, że wyraźnie zostało to uzgodnione w formie pisemnej).
- 26.9.** Klient niniejszym potwierdza wszystkie transakcje z Saxo Bankiem dokonane przed akceptacją przez Klienta Warunków Umowy i zgadza się na to, że prawa i zobowiązania Klienta odnośnie tych transakcji będą podlegały Warunkom Umowy.
- 26.10.** Akceptując Warunki Umowy w imieniu korporacji lub innej jednostki prawnej, osoba podpisująca stwierdza i gwarantuje, że on / ona jest upoważniona do działania w imieniu korporacji lub jednostki prawnej oraz, że będzie stosować się do Warunków Umowy i zobowiązań z nich wynikających. Jeśli na późniejszym etapie stanie się oczywistym, że sygnatariusz nie został odpowiednio upoważniony do podejmowania wiążących działań, to Saxo Bank będzie miał prawo do dochodzenia odszkodowania od tej osoby. Ponadto, sygnatariusz zabezpieczy Saxo Bank przez zobowiązaniami, stratami, szkodami, kosztami i wydatkami związanymi z reklamacjami lub działaniami podjętymi przeciwko Saxo Bankowi w wyniku utrzymywania, iż jest się upoważnionym do działania i podejmowania działań w imieniu takiej korporacji lub jednostki prawnej.
- 26.11.** Klient będzie mógł porozumiewać się z Saxo Bankiem w języku angielskim i duńskim, lub w jakimś innym języku. Który Saxo Banko może okazjonalnie zaproponować.
- 26.12.** Saxo Bank lub strony trzecie mogły dostarczyć Klientowi tłumaczenie Warunków Umowy. Jedynymi prawnie wiążącymi wersjami Umowy dla Klienta i Saxo Banku będą oryginalne wersje angielska i duńska. W przypadku rozbieżności pomiędzy wersjami duńską i angielską, obowiązującą będzie wersja przyjęta przez Klienta. W przypadku rozbieżności pomiędzy oryginalnymi wersjami duńską i / lub angielską a inną przetłumaczoną wersją

znajdującą się w posiadaniu Klienta, oryginalne wersje duńska i / lub angielska dostarczone przez Saxo Bank będą obowiązujące.

## **OŚWIADCZENIE O UJAWNIENIU RYZYKA DLA OBROTÓW DEWIZOWYCH, KONTRAKTÓW CFD, KONTRAKTÓW TERMINOWYCH I OPCJI.**

To krótkie oświadczenie nie ujawnia całego ryzyka ani innych ważnych aspektów dotyczących transakcji dewizowych, kontraktów CFD, akcji terminowych i opcji. W świetle ryzyka powinno podejmować się takie transakcje tylko wtedy, gdy rozumiemy naturę kontraktów (oraz zależności kontraktowych), które się zawiera oraz stopień narażenia na ryzyko. Transakcje dewizowe, kontrakty CFD, akcje terminowe i opcje nie są odpowiednie dla wielu ludzi. Powinno się starannie rozważyć, czy dokonywanie transakcji jest dla nas odpowiednie biorąc pod uwagę nasze doświadczenie, cele, zasoby finansowe i inne stosowne okoliczności.

### **OBROTY DEWIZOWE, KONTRAKTY CFD I KONTRAKTY TERMINOWE.**

#### **1. Efekt dźwigni finansowej.**

Transakcje dewizowe, kontrakty CFD, akcje terminowe i opcje niosą za sobą wysoki stopień ryzyka. Kwota kredytu początkowego jest stosunkowo niska do wartości waluty, kontraktów CFD lub kontraktów terminowych, tak więc transakcje są „kredytowane”. Stosunkowo mały ruch na rynku będzie miał proporcjonalnie większy wpływ na fundusze, które Państwo zdeponowaliście lub będziecie musieli zdeponować; może to zadziałać na waszą korzyść lub niekorzyść. Możecie Państwo całkowicie stracić początkowy kapitał kredytowy i wszystkie dodatkowe fundusze zdeponowane w firmie w celu utrzymania Państwa pozycji. Jeśli rynek będzie oscylował przeciwko Państwa pozycji lub poziomy bezpieczeństwa kredytu zostaną podniesione, wówczas mogą być Państwo poproszeni o natychmiastowe wpłacenie znacznych dodatkowych funduszy w celu utrzymania Państwa pozycji. Jeśli Państwo nie spełnią w określonym czasie prośby o dodatkowe fundusze, wówczas wasza pozycja może zostać zlikwidowana ze stratą, a Państwo poniesiecie odpowiedzialność za wszelki wynikający z tego deficyt.

## **2. Polecenia i strategie zmniejszania ryzyka.**

Składanie pewnych zleceń (np. zleceń „stop-loss”: *zatrzymania straty*, tam gdzie prawo na to pozwala, lub zleceń „stop-limit” ), które mają na celu zmniejszenie strat do pewnych kwot, może nie być realne, ponieważ warunki rynkowe uniemożliwiają realizację takich zleceń. Strategie wykorzystujące łączenie pozycji, takie jak „spread” i „straddle” (stelażowa), mogą być równie ryzykowne jak zajmowanie prostych „długich” lub „krótkich” pozycji.

## **OPCJE.**

### **3. Zmienny stopień ryzyka.**

Transakcje opcjami niosą duży stopień ryzyka. Nabywcy lub sprzedający opcje powinni zaznajomić się z rodzajem opcji (tzn. opcjami sprzedaży lub opcjami kupna), którymi planują dokonać transakcji oraz ze związanym z tym ryzykiem. Powinniście skalkulować stopień, do którego wartość opcji musi zwiększyć waszą pozycję aby przynieść zysk po uwzględnieniu ceny nabycia opcji i kosztów transakcji.

Nabywca opcji może dokonać offsetu opcji lub zrealizować opcje lub pozwolić na wygaśnięcie opcji. Realizacja opcji powoduje albo rozliczenie gotówkowe lub uzyskanie lub zapłacenie przez nabywcę podstawowych odsetek. Jeśli opcja jest na kontrakt terminowy, to nabywca nabędzie pozycję kontraktów terminowych *futures* wraz związanymi z nimi zobowiązaniami kredytowymi (patrz wyżej: rozdział na temat kontraktów *futures*). Jeśli zakupiona opcja wygaśnie jako bezwartościowa, wówczas poniesiecie całkowitą stratę waszej inwestycji, na którą będą składać się z cena nabycia opcji i koszty transakcji. Jeśli rozważacie zakup opcji poza ceną, powinniście wtedy być świadomi, że szansa iż taka opcja będzie zyskowna w zwykły sposób jest bardzo mała.

Sprzedaż (zapisanie lub przyznanie) opcji zawiera zwykle znacznie większe ryzyko niż zakup opcji. Chociaż cena nabycia opcji otrzymana przez sprzedawcę jest ustalona, sprzedawca może także ponieść stratę przekraczającą tą kwotę. Sprzedający będzie zobowiązany do dodatkowego kredytu w celu utrzymania pozycji jeśli rynek zachowa się niekorzystnie. Sprzedawca będzie także narażony na ryzyko zrealizowania opcji przez nabywcę i wtedy sprzedawca będzie zobligowany albo rozliczyć opcję gotówkowo albo nabyć lub dostarczyć podstawowe odsetki. Jeśli opcja jest na kontrakt terminowy *future*, sprzedawca nabędzie pozycję w kontrakcie *future* wraz ze związanymi z nim zobowiązaniami kredytowymi (patrz wyżej: rozdział na temat kontraktów *futures*). Jeśli opcja jest „pokryta” przez sprzedawcę trzymającego odpowiednią pozycję w instrumencie bazowym lub transakcji terminowej *Future* lub innej opcji, ryzyko może zostać zmniejszone. Jeśli opcja nie jest pokryta, ryzyko straty może być nieograniczone.

Pewne giełdy niektórych jurysdykcji zezwalają na odroczoną płatność premii od opcji, narażając nabywcę na zobowiązania do opłat kredytowych nie przekraczających kwoty premii. Nabywca wciąż jest narażony na ryzyko utraty premii i na koszty transakcji. Gdy opcja jest zrealizowana lub gdy wygaśnie, nabywca ponosi odpowiedzialność za zaległe niezapłacone w tym momencie premie.

## **DODATKOWE RYZYKO WSPÓLNE DLA OBROTÓW DEWIZOWYCH, KONTRAKTÓW CFD I KONTRAKTY TERMINOWE.**

### **4. Warunki Umów.**

Powinniście Państwo zapytać firmę, z którą zawieracie transakcję, o warunki i stan określonych akcji terminowych i opcji, na które chcecie przeprowadzić transakcje, oraz o związane z nimi zobowiązania (np. o warunki, w których możecie być zobligowani do dostarczenia lub odebrania instrumentu bazowego kontraktu na akcje terminowe i, jeśli chodzi o opcje, daty wygaśnięcia i ograniczenia dotyczące terminu ich realizacji). W pewnych warunkach specyfikacja nieuregulowanych kontraktów (łącznie z ceną realizacji opcji) może być zmodyfikowana przez giełdę lub izbę rozrachunkową w celu odzwierciedlenia zmian produktu bazowego.

### **5. Zawieszenie lub ograniczenie transakcji i zależności cenowe.**

Stan rynku (np. brak płynności) i / lub działanie zasad na pewnych rynkach (np. zawieszenie transakcji w przypadku jakiegokolwiek kontraktu lub w miesiącu kontraktowym z powodu limitów cen lub „zabezpieczeń” – *circuit breakers*) może zwiększyć ryzyko straty poprzez utrudnienie lub uniemożliwienie przeprowadzenia transakcji lub likwidację / offset pozycji. Sprzedaż opcji może zwiększyć ryzyko wystąpienia straty.

Co więcej, normalne zależności cenowe pomiędzy produktem bazowym i akcją terminową *future*, a produktem bazowym i opcją mogą nie zaistnieć. Może to wystąpić, gdy na przykład, kontrakt na akcje *futures* stanowiący podstawę opcji podlega limitom cenowym podczas, gdy opcja im nie podlega. Brak bazowej ceny przekazania może utrudnić ocenę „uczciwej” wartości.

### **6. Zdeponowana gotówka i własność.**

Powinniście zaznajomić się Państwo z opłatą za udzieloną ochronę lub inną własność zdeponowaną dla transakcji rodzimych i zagranicznych, zwłaszcza w przypadku niewypłacalności firmy lub bankructwa. Rząd wielkości, do której można odzyskać swoje pieniądze lub własność może podlegać prawu określonego ustawodawstwa lub lokalnym przepisom. W niektórych jurysdykcjach własność, który została określona jako do

zidentyfikowania jako Państwa własna, będzie podzielona proporcjonalnie w taki sam sposób, jak gotówka dla celów podziału na wypadek deficytu.

#### **7. Prowizja i inne koszty.**

Przed rozpoczęciem transakcji, powinniście Państwo otrzymać jasne objaśnienie wszystkich prowizji, opłat i kosztów, które będzie zobowiązani uiścić. Koszty te będą miały wpływ na wasz zysk netto (jeśli taki będzie) lub będą zwiększały waszą stratę.

#### **8. Transakcje na obszarze innych jurysdykcji.**

Transakcje na rynkach obszarów innych jurysdykcji, łącznie z rynkami oficjalnie powiązanymi z rynkiem krajowym, mogą narazić Państwa na dodatkowe ryzyko. Rynki takie mogą podlegać prawu, które może oferować inną lub obniżoną ochronę inwestycji. Właściwe Państwu nadzorujące władze lokalne nie będą w stanie wymusić narzucenia praw władz nadzorujących lub praw rynkowych na obszarach innych jurysdykcji, gdzie dokonaliście Państwo transakcji.

#### **9. Ryzyko walutowe.**

Zysk lub strata w transakcjach zdominowanych przez walutę obcą (bez względu na to, czy są one przeprowadzane na obszarze Państwa jurysdykcji lub na obszarze obcej jurysdykcji) będą podlegały fluktuacji kursów walut, gdy jest potrzeba przeliczenia wartości kontraktu na inną walutę.

#### **10. Urządzenia ułatwiające transakcje.**

Większość udogodnień w transakcjach bezpośrednich („open-outcry”) i elektronicznych jest wspomagana przez systemy komputerowe dla potrzeb wydawania poleceń, realizacji, dobierania, rejestracji lub rozliczania transakcji. Tak jak w przypadku wszystkich urządzeń i systemów są one podatne na okresowe zakłócenia i uszkodzenia. Możliwość odzyskania przez Państwo pewnych strat może podlegać limitom nałożonym na zobowiązania przez providera systemu, rynek, izbę kliringową, i / lub członków firmy. Limity takie mogą być zróżnicowane; powinno się poprosić firmę, z którą prowadzicie Państwo interesy, o szczegóły w tym względzie.

#### **11. Transakcje elektroniczne.**

Prowadzenie transakcji poprzez system do transakcji elektronicznych może różnić się nie tylko od prowadzenia transakcji na rynku transakcji bezpośrednich („open-outcry”) lecz także od prowadzenia transakcji poprzez inne systemy do transakcji elektronicznych. Jeśli podejmiecie Państwo transakcje przy pomocy systemu do transakcji elektronicznych, to

będziecie Państwo narażeni na ryzyko związane z systemem, łącznie z uszkodzeniem sprzętu lub oprogramowania. Rezultatem uszkodzenia systemu może być fakt, że Państwa zamówienie albo nie zostanie zrealizowane zgodnie z instrukcjami, albo też w ogóle nie zostanie zrealizowane.

## **12. Transakcje pozagiełdowe.**

W niektórych jurysdykcjach i wtedy tylko w ograniczonych przypadkach, firmy nie mogą realizować transakcji pozagiełdowych. Firma, z którą możecie Państwo prowadzić interesy, może występować jako Państwa partner w transakcji. Zlikwidowanie istniejącej pozycji, oszacowanie wartości, określenie uczciwej ceny lub ocena narażenia na ryzyko może być trudne lub niemożliwe. Z tych przyczyn, transakcje mogą zawierać zwiększone ryzyko. Transakcje pozagiełdowe mogą być regulowane w mniejszym stopniu lub też mogą podlegać odrębnej procedurze regulacji. Zanim podejmiecie Państwo takie transakcje powinniście się zapoznać z mającymi zastosowanie regułami i towarzyszącym im ryzykiem.