

DECLARAȚIE PRIVIND RISCURILE DE INVESTIȚIE PRIVIND OPȚIUNILE LA XTB S.A.

din 29 aprilie 2026

1. Prevederi generale

Scopul prezentei Declarații (denumită în continuare „**Declarația**”) este acela de a informa Clientul despre cele mai importante, fără însă a le cuprinde pe toate, riscuri aferente Tranzacțiilor cu Opțiuni în over-the-counter (Piața OTC)

Diferitele tipuri de riscuri prezentate în prezenta Declarație se pot aplica atât clienților retail, cât și celor profesional, precum și contrapartidelor eligibile.

Declarație este parte integrantă din “Regulamentul cu privire la prestarea de servicii constând în executarea ordinelor de cumpărare sau vânzare a drepturilor de proprietate și titlurilor de valoare, mentenanța conturilor pentru drepturile de proprietate și a conturilor de numerar de către XTB S.A.” denumit în continuare „**T&C**” sau “**Termeni și Condiții Generale**”. Termenii utilizați în prezenta Declarație cu majuscule vor avea înțelesul atribuit în T&C.

2. Elemente de risc aferente instrumentelor financiare de pe piața OTC

Tranzacționarea cu Opțiuni implică riscuri de piață specifice asociate cu Instrumentele Suport, cum ar fi: valori mobiliare, indici bursieri sau prețuri ale altor Instrumente Suport. Acest lucru decurge din faptul că valoarea Instrumentelor Financiare are la bază elementele enumerate mai sus. Pentru a citi informațiile despre rezultatele Clienților privind tranzacțiile cu Instrumente Financiare pe piața OTC publicate pe webiste-ul XTB.

Riscul specific de piață al unui anumit Instrument Suport include, în particular, riscurile implicate de schimbările politice, modificările în politica economică, precum și de către alți factori ce pot influența considerabil și permanent condițiile și regulile de tranzacționare pentru anumite Instrumente Suport precum și evaluarea acestora.

3. Riscuri asociate Opțiunilor

O opțiune este un instrument financiar derivat care reprezintă un contract între două părți – cumpărătorul opțiunii și emitentul acesteia. Cumpărătorul opțiunii dobândește dreptul de a cumpăra (numită call) sau de a vinde (numită put) un anumit activ suport specificat la un preț specificat, la o dată specificată sau până la expirarea acestuia. Astfel de active suport pot fi OMI-uri sau indici. Emitentul primește o sumă specificată, numită primă, care este plătită de către cumpărător. Prima constituie, de obicei, o anumită fracțiune din valoarea activului suport. Emitentul opțiunilor disponibile în oferta noastră este XTB.

Executarea unei tranzacții cu opțiuni se numește exercitarea dreptului de opțiune. Cumpărătorul poate exercita acest drept de opțiune, dar nu este obligat să facă acest lucru. De asemenea, cumpărătorul poate să aștepte până la expirarea opțiunii. Cu toate acestea, în cazul în care cumpărătorul decide să-și exercite dreptul, emitentul este obligat să îndeplinească cererea cumpărătorului.

În cazul în care cumpărătorul nu exercită dreptul de opțiune, opțiunea expiră la încheierea perioadei sale de valabilitate. Trebuie menționat că data de expirare a unei opțiuni și ultima zi în care se poate încheia o tranzacție pe baza contractului ar putea să nu coincidă.

Pe lângă împărțirea opțiunilor în opțiuni de tip call și opțiuni de tip put menționate la început, există și alte criterii de diferențiere. Una dintre ele este distincția dintre opțiunile europene și opțiunile americane. Opțiunile europene pot fi exercitate doar la data expirării, în timp ce opțiunile americane pot fi exercitate oricând, de la data achiziției până la data expirării. O altă modalitate de a distinge opțiunile este în funcție de metoda lor de decontare. Decontarea poate avea loc prin livrarea activului suport (numită decontare fizică) sau prin echivalent în numerar (numită decontare în numerar). Toate opțiunile emise de XTB sunt decontate în numerar; prin urmare, nici cumpărătorul unei opțiuni put, nici emitentul unei opțiuni call nu trebuie să livreze activul suport.

Un investitor care a deschis o poziție pe opțiuni o poate închide în orice moment prin intrând într-o tranzacție pe opțiune, dar în direcția opusă.

Dacă tranzacționați opțiuni, investiți într-un instrument financiar derivat bazat pe prețurile OMI-urilor sau indicilor. Prin urmare, nu tranzacționați instrumentul suport, care este baza pentru cotarea instrumentului financiar derivat. Datorită efectului de levier financiar utilizat, opțiunea vă permite să deschideți tranzacții care implică valori semnificative, folosind sume de bani relativ mici.

3.1. Exemplu de investiție în opțiuni (cumpărarea de opțiuni)

Pentru a începe să investească, în cazul în care un investitor intenționează să cumpere o opțiune/un drept, este suficient să investească un capital egal cu prima de opțiune de la data tranzacției (adică prețul ask), care constituie, de exemplu, 5% din valoarea nominală a opțiunii. În acest caz, investitorul dobândește dreptul de a încheia o tranzacție viitoare a cărei valoare este de 20 de ori mai mare decât prima de opțiune plătită. Prima plătită în momentul tranzacției reprezintă pierderea maximă pe care o poate suporta cumpărătorul opțiunii.

Exemplu: cumpărăm (buy call) 1 opțiune call cu un preț de exercitare (strike) de 100 USD (prețul actual al acțiunii fiind de 98 USD) în schimbul plății unei prime de 400 USD (prima unitară este de 4 USD). Pentru acest instrument financiar, multiplicatorul este 100 (1 contract de opțiune are ca obiect 100 de acțiuni), deci valoarea nominală a contractului de opțiune este de 10.000 USD. Prima plătită reprezintă 4% din valoarea nominală a contractului.

Scenariu negativ

O creștere de 1% a prețului acțiunii, de la 98 USD la 98,98 USD, poate determina creșterea valorii opțiunii de la valoarea inițială de 4 USD la, de exemplu, 4,40 USD, rezultând un profit nerealizat de 40 USD: $(4,4 - 4,00) \times 100 \text{ USD} = 40 \text{ USD}$.

Scenariu negativ

O scădere de 1% a prețului acțiunii de la 98 USD la 97,02 USD poate determina o pierdere nerealizată, de exemplu, de 50 USD: $(3,5 - 4,00) \times 100 = -50 \text{ USD}$.

Un element important al investițiilor în opțiuni este conștientizarea, de către investitor, a faptului că relația dintre modificările valorii opțiunii și modificările prețului instrumentului suport nu este constantă în timp. Această relație se schimbă pe măsură ce data expirării se apropie. Mai mult, opțiunile cu date de expirare diferite vor reacționa diferit (adică își vor modifica valoarea în mod diferit) la modificările prețului instrumentului suport. În plus, opțiunile cu prețuri de exercitare diferite vor reacționa, de asemenea, diferit (adică își vor modifica valoarea în mod diferit) la modificările prețului instrumentului suport.

O tehnică de a surprinde această relație instabilă este analiza coeficienților de sensibilitate, cum ar fi delta și gamma. Opțiunile ar putea să nu fie potrivite pentru investitorii pe termen lung din cauza potențialului de fluctuații semnificative ale valorii, cauzate de utilizarea efectului de levier financiar. Pentru a înțelege mai bine opțiunile ca instrumente financiare derivate, este recomandat să deschideți un cont demo înainte de a deschide un cont real.

3.2. Riscul asociat efectului de levier financiar

Opțiunile sunt contracte care utilizează în mare măsură un mecanism de levier financiar. Valoarea nominală a Tranzacției depășește semnificativ valoarea primei (în cazul cumpărătorului de opțiuni) sau a marjei inițiale (în cazul emitentului de opțiuni), ceea ce înseamnă că inclusiv modificările minore ale prețului Instrumentului Suport pot afecta semnificativ Soldul Contului Clientului.

Din cauza efectului de levier financiar și a rapidității cu care puteți înregistra profituri sau pierderi, este important să monitorizați întotdeauna și îndeaproape Pozițiile Deschise și să nu investiți fonduri pe care nu vă puteți permite să le pierdeți.

3.3. Riscul de volatilitate a prețului și riscul de lichiditate

Pe durata investițiilor în opțiuni, vă asumați riscul de piață care decurge din: fluctuațiile prețului instrumentului suport, modificări ale ritmului acestor fluctuații, modificările ratelor dobânzii, impactul negativ asupra prețului instrumentului suport și al opțiunii ca urmare a plăților de dividende, modificările randamentului dividendelor precum și modificările cursului de schimb valutar.

Un tip special de risc este reprezentat de apariția așa-numitelor gap-urilor de preț. Aceasta înseamnă că prețul de piață al instrumentului suport crește sau scade astfel încât nu există valori intermediare între prețul inițial și prețul final. Modificări mari ale prețurilor opțiunilor pot fi cauzate și de modificări semnificative ale volatilității, ale ratelor dobânzilor sau ale randamentului dividendelor, precum și de o scădere a lichidității tranzacționării pentru un anumit contract de opțiuni.

Cea mai mare lichiditate este concentrată în acele contracte de opțiuni al căror preț de exercitare este apropiat de prețul curent al instrumentului suport. Din cauza fluctuațiilor prețului instrumentului suport, vă puteți confrunta cu problema unei reduceri drastice a lichidității pieței contractelor pe care le dețineți. În consecință, sunteți expus riscului de lichiditate, ceea ce înseamnă că puteți suporta o pierdere în momentul închiderii poziției.

3.4. Riscul Instrumentului Suport

Riscul macroeconomic - evenimentele economice importante, cum ar fi modificări ale politicii economice sau publicarea unor date economice importante, pot avea ca rezultat o mai mare volatilitate a prețului Instrumentului Suport decât de obicei. Tranzacționarea pe Instrumentul Suport poate fi suspendată temporar sau instrumentul poate fi retras complet de pe piață. Riscuri asociate cu monedele ca Instrumente Suport:

- Riscuri asociate cu modificările de politici monetare ale Băncii Centrale,
- Riscul juridic - modificările de legislație pot afecta direct sau indirect situația economică, ceea ce poate afecta cursurile de schimb valutar.

Riscuri asociate indicilor bursieri ca Instrument Suport:

- Riscul de Componentă a Portofoliului - în cazul în care componenta unui indice bursier se modifică, aceasta poate afecta prețul acestuia și, prin urmare, valoarea investiției dvs.
- Riscul Componentelor portofoliului - fiecare instrument financiar inclus într-un indice bursier poartă propriul risc, care poate afecta întregul indice,
- Riscul politic - modificările de legislație pot afecta direct sau indirect situația economică a companiilor incluse în indice, ceea ce poate afecta valoarea acestuia.

Riscuri asociate cu mărfurile ca Instrumente Suport

- a. Riscul de nelivrare a mărfii - risc care rezultă din neîndeplinirea tranzacției conform contractului futures,
- b. Risc politic și de reglementare - deciziile politice și schimbările de reglementare pot afecta prețul mărfii;
- c. Riscul de costuri suplimentare de tranzacție - costurile de transport pot crește ceea ce afectează prețul,
- d. Riscul meteorologic - modificările condițiilor meteorologice pot afecta prețul mărfii.

3.5. **Riscul de contrapartidă**

Având în vedere că XTB reprezintă locul unde se execută Ordinele, în calitate de cealaltă parte a Tranzacțiilor, vă expuneți adițional la riscul credit al contrapărții. Aceasta înseamnă că este posibil să nu îndeplinim, integral sau parțial, obligația care decurge din Tranzacție (înainte de decontarea finală a fluxurilor de numerar aferente acestei Tranzacții). La cererea dumneavoastră, vă vom furniza informații suplimentare cu privire la consecințele unei astfel de modalități de executare a Ordinilor.

3.6. **Riscul fiscal**

Tax regulations of the Client's home country can affect the actual paid out profit. Reglementările fiscale din țara de rezidență a Clientului pot afecta profitul efectiv plătit. Noi nu oferim niciun fel de servicii de consultanță fiscală.

3.7. **Riscul valutar și de tranzacționare**

Tranzacțiile încheiate de clienți sunt supuse conversiei în timp real la Moneda Contului Clientului. Orice modificare nefavorabilă a cursului de schimb poate avea un efect negativ asupra rezultatului tranzacției.

Oferim două tipuri de ordine: instant și market. Ordinele instant sunt întotdeauna executate la prețul specificat de Client sau, în cazul în care condițiile pieței nu permit acest lucru, sunt respinse. Ordinele la piață sunt executate la cel mai bun preț de piață posibil pentru Client. În cazuri excepționale, Ordinul la piață poate fi, de asemenea, respins (de exemplu, din lipsa de fonduri în cont, ca urmare a depășirii expunerii maxime în cont, prețului greșit). Ordinele la piață pot fi executate la un alt preț decât prețul din momentul plasării Ordinului.

3.8. **Riscul de gap de preț și riscul neexecutării ordinilor în așteptare la prețul specificat**

Un gap de preț apare atunci când piața instrumentului suport aferent opțiunii se deschide la un preț semnificativ diferit față de prețul de închidere al pieței respective din ziua de tranzacționare precedentă.

3.9. **Riscul politic și juridic**

Evenimentele politice și juridice neprevăzute pot avea un efect semnificativ asupra cotațiilor instrumentelor, ceea ce poate reduce lichiditatea, poate împiedica executarea de tranzacții (suspendarea sau oprirea tranzacționării pe un anumit instrumentului) sau poate determina apariția unor gap-uri de preț.

4. **Termeni și condiții de mentenanță a Contului**

Înainte de a semna Contractul, ar trebui să vă familiarizați cu, și să acceptați toate costurile și cheltuielile aferente executării Contractului. Aceasta se referă în special la toate costurile de menținere și de administrare a Conturilor, toate costurile și comisioanele aferente Tranzacțiilor efectuate și toate celelalte onorarii și comisioane pe care le percepem conform Contractului. Furnizarea de servicii pentru piețe particulare poate implica taxe și costuri suplimentare. Astfel de costuri vor fi suportate de către Client și pot fi plătite prin intermediul XTB.

O Tranzacție sau un Ordin încheiat sau plasat de către Client pe Opțiuni poate necesita ca noi să încheiem o Tranzacție de hedging pe Instrumentul Suport, pe una sau mai multe Burse Suport, cu unul sau mai mulți Parteneri. Prin urmare, pentru astfel de Ordine sau Tranzacții, vom avea dreptul, în temeiul prezentului Contract, să utilizăm, în contul propriu, fondurile reprezentând Marja depusă în Contul dumneavoastră. În acest scop, avem dreptul să transferăm aceste fonduri în contul nostru corporate și să le furnizăm Partenerului. Acest lucru rezultă din necesitatea de a furniza un activ necesar pentru plasarea unui Ordin sau încheierea unei tranzacții pe Bursa Suport sau cu Partenerul. Respectivetele fonduri vor fi afișate în continuare în Contul Clientului ca Sold.

5. **Alte informații esențiale**

Cu excepția cazului în care se stipulează altfel, XTB nu colaborează cu entități persoane fizice sau juridice care prestează direct sau indirect activități de brokeraj constând în consultanță de investiții, management de portofoliu, sau alte servicii similare acționând nume propriu sau în numele XTB.

Nu autorizăm nicio persoană sau entitate în vederea acceptării de depozite cash sau orice alte active de la Client în numele nostru. Trebuie, în orice moment, să efectuați depunerile necesare realizării de Tranzacții doar în Contul Cash specificat conform Contractului.

Ar trebui să ne contactați în cazul oricărui suspiciuni legate de o potențială colaborare cu persoanele sau entitățile menționate mai sus.

Cu excepția cazului în care se stipulează altfel, veți încheia Tranzacțiile direct cu noi și nu puteți acționa ca agent sau împuternicit al niciunei alte persoane. Nu puteți autoriza nicio persoană să încheie Tranzacțiile în numele dumneavoastră, cu excepția cazului în care ne dăm consimțământul în acest sens.

Cu excepția cazului în care se specifică altfel în mod explicit, orice Instrucțiuni pe care ni le plasați vor fi considerate propriile dumneavoastră decizii de investiții independente. Ar trebui să luați întotdeauna deciziile de investiții pe baza proprii. Noi nu oferim servicii de consultanță în investiții.

6. Prevederi finale

Înainte de a semna Contractul, trebuie să analizați cu atenție dacă opțiunile sunt potrivite pentru dumneavoastră. Trebuie să luați în considerare cunoștințele și experiența dumneavoastră în investiții, resursele financiare, accesul la tehnologiile necesare și alți factori importanți.

Prin acceptarea Declarației, declarați că ați luat cunoștință despre riscurile investițiilor și despre consecințele financiare aferente efectuării tranzacțiilor cu Instrumente Financiare și Drepturi Fraționate. Aceste riscuri sunt asociate în special cu faptul că prețul anumitor Instrumente Financiare depinde de prețul valorilor mobiliare, de prețurile materiilor prime, ale mărfurilor, de cursurile de schimb, de indicii bursieri sau de prețurile altor Instrumente Suport.

Prin prezenta, declarați că sunteți pe deplin conștient/ă că există posibilitatea de a suferi pierderi financiare semnificative chiar și în cazul unei modificări minore a prețului Instrumentului Suport. Riscul de pierdere este puternic corelat cu utilizarea unui efect de levier financiar ridicat atunci când investiți în opțiuni, acestea fiind derivate.

Prin prezenta, declarați că sunteți pe deplin conștient/ă de necesitatea asumării riscului de pierderi. Fără asumarea riscului, obținerea oricărui profit din tranzacțiile cu opțiuni este imposibilă.

Prin prezenta, declarați că situația dumneavoastră financiară este stabilă și vă permite să investiți în Instrumente Financiare.

Orice garanții cu privire la obținerea de profit din opțiuni sunt false.

Exonerati XTBS de răspundere pentru orice pierderi suferite de dumneavoastră ca urmare a Tranzacțiilor realizate conform instrucțiunilor dumneavoastră privind opțiunile. Fără nicio îndoială, încheierea unei Tranzacții va fi considerată o decizie independentă a Clientului.