

## DICHIARAZIONE DEL RISCHIO D'INVESTIMENTO RELATIVA AGLI STRUMENTI CFD

del 30 settembre 2026

### 1. DISPOSIZIONI GENERALI

- 1.1. L'oggetto della presente Dichiarazione del rischio di investimento relativa agli strumenti CFD (di seguito denominata "Dichiarazione") è informare il Cliente dei rischi più importanti, ma non tutti, legati alla negoziazione di Strumenti CFD sul mercato over-the-counter ("Mercato OTC").
- 1.2. I vari tipi di rischi descritti nella presente Dichiarazione sono appropriati sia per i clienti al dettaglio che per i professionisti nonché per le controparti qualificate.
- 1.3. La presente Dichiarazione costituisce parte integrante del Regolamento per la fornitura di servizi per l'esecuzione di ordini di acquisto o vendita di titoli e diritti di proprietà, tenuta di conti titoli e diritti di proprietà e conti di liquidità da parte di XTB S.A. ("Condizioni Generali", "CG"). I termini utilizzati nella Dichiarazione con l'uso di lettere maiuscole avranno il significato specificato nelle Condizioni Generali.

### 2. ELEMENTI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DEL MERCATO OTC

- 2.1. La negoziazione di strumenti CFD comporta specifici rischi di mercato relativi agli Strumenti Sottostanti, quali: titoli, futures, tassi di cambio di valuta, tassi di cambio dei cryptoasset, prezzi delle materie prime, merci, indici di borsa o prezzi di altri Strumenti Sottostanti. Ciò deriva dal fatto che il valore degli strumenti CFD si basa sugli elementi sopra elencati. Le informazioni relative ai risultati ottenuti dai Clienti nelle transazioni su strumenti CFD sono disponibili sul sito internet di XTB.
- 2.2. Il rischio di mercato specifico per un determinato Strumento Sottostante comprende, in particolare, il rischio di cambiamenti politici, cambiamenti nella politica economica, nonché altri fattori che possono influenzare in modo considerevole e permanente le condizioni e le regole di negoziazione e valutazione di un determinato Strumento Sottostante.

### 3. RISCHIO RELATIVO AGLI STRUMENTI CFD

#### 3. RISCHIO RELATIVO AGLI STRUMENTI CFD

Un CFD è uno strumento finanziario derivato che permette di guadagnare sulle variazioni dei prezzi delle attività sottostanti. Esso costituisce un contratto stipulato tra due parti, le quali si impegnano reciprocamente a regolare la differenza tra il prezzo di apertura e quello di chiusura della posizione in tale contratto. Tale differenza risulta direttamente dalle variazioni dei prezzi degli asset a cui il contratto si riferisce. Tali asset possono essere: OMI, obbligazioni, indici, tassi di interesse, materie prime, valute o cryptoasset. Quando effettua una transazione in CFD, il Cliente investe in uno strumento finanziario derivato basato sui prezzi delle valute, sui prezzi dei cryptoasset, sui contratti futures o sulle azioni. Pertanto, il Cliente non effettua una transazione sullo strumento sottostante che serve da base per la quotazione dello strumento finanziario derivato. Grazie all'uso della leva finanziaria (leverage), i CFD consentono al Cliente di effettuare transazioni di importo significativo a fronte dell'impegno di somme relativamente contenute

#### Esempio di investimento in 1 CFD basati sui tassi di cambio della coppia di valute EUR/PLN di un cliente al dettaglio

Per avviare l'investimento, è sufficiente investire un capitale per un importo pari, ad esempio, al 5% del valore nominale del CFD. In tal caso, l'Investitore può negoziare strumenti finanziari del valore di 20 volte superiore al capitale investito. In pratica, ciò significa che con la leva finanziaria di cui sopra, una variazione del valore di uno strumento finanziario di 1 punto percentuale può comportare un utile o una perdita (a seconda della direzione di detta variazione) per un importo del 20% dei fondi investito.

Acquistiamo 1 CFD su una coppia di valute EUR/PLN quotata a 4,00 PLN. Nel caso di questo strumento finanziario, il moltiplicatore (valore di posizione) è 100.000, quindi il valore nominale del contratto è 400.000 PLN (4,00 PLN x 100.000 PLN = 400.000 PLN). Il deposito riscosso nell'ambito della suddetta transazione è pari al 5% del valore nominale del contratto, ovvero 20.000 PLN.

#### Scenario positivo

Un aumento dell'1% da 4,00 PLN a 4,04 PLN comporta un profitto su un conto per un importo di 4.000 PLN:  $(4.04 - 4.00) \times 100.000,00 \text{ PLN} = 4.000 \text{ PLN}$ .

#### Scenario negativo

Una riduzione di oltre l'1% del prezzo da 4,00 PLN a 3,95 PLN comporta una perdita su un conto per un importo di 5.000 PLN:  $(4,00 - 3,95) \times 100.000,00 \text{ PLN} = 5.000 \text{ PLN}$ .

Il CFD è di natura non standardizzata. Pertanto, i particolari tipi di CFD possono variare significativamente in termini di specifiche in base a parametri quali, ad esempio, il livello di margine, il valore nominale di un lotto e il volume massimo dell'ordine o delle spese addebitate al Cliente.

I contratti CFD potrebbero non essere idonei per investitori a lungo termine. Se il Cliente mantiene una Posizione Aperta su un CFD per un periodo più lungo, i relativi costi aumentano.

Per consentire al Cliente di saperne di più sugli strumenti derivati CFD, XTB consiglia di aprire un conto demo prima di aprire un conto reale.

#### **Rischio di leva finanziaria**

- 3.1.1. I CFD sono contratti che utilizzano in larga misura un meccanismo di leva finanziaria. Il valore nominale della Transazione può superare ampiamente il valore del deposito, il che significa che anche minime variazioni nel prezzo di uno Strumento Sottostante possono influenzare considerevolmente il Saldo di un determinato Conto del Cliente.
- 3.1.2. A causa dell'effetto leva e della rapidità con cui è possibile guadagnare profitti o subire perdite, è importante che il Cliente monitori sempre attentamente le posizioni aperte e non investa fondi che non può permettersi di perdere.
- 3.1.3. Il Margine depositato può garantire solo una parte dell'importo nominale della Transazione del Cliente, il che significa che si potrebbe generare un alto profitto potenziale ma anche pesanti perdite. In determinate circostanze il Cliente può perdere tutti i fondi depositati su determinati Conti.

#### **Rischio di volatilità dei prezzi e rischio di liquidità**

- 3.1.4. L'investimento in CFD comporta un rischio di mercato derivante dalla volatilità dei prezzi. Tale rischio è particolarmente significativo nel caso di investimenti in CFD con un meccanismo di leva finanziaria. Le diverse categorie di strumenti finanziari sono caratterizzate da livelli di volatilità molto differenti. I CFD su cryptoasset sono strumenti caratterizzati da una volatilità molto elevata (spesso ingiustificata) e, di conseguenza, da un elevato rischio di perdita.
- 3.1.5. Un tipo particolare di rischio è il verificarsi dei cosiddetti "gap di prezzo". Ciò significa che il prezzo di mercato dello strumento sottostante aumenta o diminuisce in modo tale che tra il suo prezzo iniziale e quello finale non vi siano valori intermedi. Per esempio, se prima dell'apertura del mercato il prezzo di mercato dello strumento sottostante X era pari a 100, e al momento dell'apertura il primo prezzo quotato di tale strumento era 120, tutte le Transazioni dei Clienti (Ordini) saranno eseguite al primo prezzo di mercato disponibile – ossia, ad esempio, a 120.
- 3.1.6. Il Cliente è esposto al rischio di variazione della liquidità, il che significa che potrebbe non essere in grado di liquidare l'investimento o potrebbe sostenere costi aggiuntivi significativi. Tali costi possono sorgere in caso di smobilizzo anticipato dell'investimento, soprattutto se sul mercato dello strumento sottostante è presente una liquidità limitata, ossia se non vi è un numero sufficiente di transazioni concluse.

#### **Rischio dello Strumento Sottostante**

- 3.1.7. Rischio macroeconomico: eventi economici importanti, quali cambiamenti nella politica economica o la pubblicazione di dati economici rilevanti, possono rendere il prezzo dello Strumento Sottostante più volatile del solito.
- 3.1.8. Il trading dello Strumento Sottostante può essere temporaneamente sospeso o lo Strumento può essere completamente ritirato dal mercato.
- 3.1.9. Rischi legati alle valute come Strumento Sottostante:
  - a) Rischi connessi alla modifica della politica monetaria condotta dalla Banca Centrale.
  - b) Rischio politico: modifiche alle disposizioni di legge possono influire direttamente o indirettamente sulla situazione economica, con possibili ripercussioni sui tassi di cambio.
- 3.1.10. Rischi connessi agli indici azionari come Strumento Sottostante, compresi i contratti futures su indici azionari:
  - a) Rischio di variazione della composizione del portafoglio: se la composizione dell'indice di borsa cambia, ciò può influire sul suo prezzo e quindi sul valore dell'investimento del Cliente
  - b) Rischio dei componenti del portafoglio: ogni strumento finanziario che compone un indice azionario comporta un proprio rischio che può influire sull'intero indice.
  - c) Rischio politico: modifiche alle disposizioni di legge possono influire direttamente o indirettamente sulla situazione economica delle società incluse nell'indice, con possibili ripercussioni sul suo valore.
- 3.1.11. Rischi associati alle materie prime come Strumento Sottostante dei contratti futures su materie prime:
  - a) Rischio di mancata consegna delle materie prime: rischio derivante dal mancato regolamento della transazione in conformità al contratto a termine,
  - b) Rischio politico e normativo: le decisioni politiche e le modifiche normative possono influire sul prezzo delle materie prime,
  - c) Rischio di costi aggiuntivi di transazione: i costi di trasporto potrebbero aumentare influenzando sul prezzo,
  - d) Rischio meteorologico: le variazioni delle condizioni atmosferiche possono influire sul prezzo delle materie prime.
- 3.1.12. Rischi associati alle obbligazioni che costituiscono lo Strumento Sottostante per i contratti futures sulle obbligazioni:
  - a) Rischio di credito: esiste il rischio che l'emittente delle obbligazioni non rispetti i termini del contratto, non paghi gli interessi in tempo o non rimborsi il capitale,
  - b) Rischio del tasso di interesse: le variazioni dei tassi di interesse possono influire sul prezzo delle obbligazioni,
  - c) Rischio di reinvestimento: potrebbero verificarsi difficoltà o impossibilità di reinvestire i proventi delle obbligazioni al tasso di rendimento previsto.
- 3.1.13. Rischi associati ai cryptoasset che costituiscono lo Strumento Sottostante:
  - a) Rischio legale: sono possibili modifiche alle normative che potrebbero limitare la negoziazione di cryptoasset,
  - b) Rischio informatico: attacchi di hacker ai portafogli dei fondi o alle borse possono portare al furto di chiavi private e a interruzioni nel funzionamento delle borse.

#### **Rischio di un impegno aggiuntivo (versamento di ulteriori fondi)**

- 3.1.14. Nel caso di investimenti in strumenti CFD, blocchiamo il Margine specificato nelle Tabelle delle Condizioni. Il prezzo relativo alle Posizioni Aperte può variare in modo sfavorevole per il Cliente e il Controvalore del Conto, che non tiene conto degli OMI detenuti, può scendere al di sotto del Margine richiesto. Al fine di evitare l'applicazione del meccanismo di stop out e di mantenere la Posizione aperta, il Cliente dovrà versare ulteriori fondi sul Conto per mantenere il livello del Margine richiesto.

#### **Rischio di controparte**

- 3.1.15. Considerando che XTB è la sede di esecuzione degli Ordini in quanto controparte delle Transazioni, il Cliente è esposto, oltre che al rischio di credito della controparte, anche al rischio di credito. Ciò significa che XTB non può eseguire, in tutto o in parte, l'obbligazione derivante dalla Transazione (prima del regolamento finale dei flussi di cassa relativi a tale Transazione). Su richiesta del Cliente, XTB fornirà ulteriori informazioni sulle conseguenze di tale modalità di esecuzione degli Ordini.

#### **Rischio fiscale**

- 3.1.16. Le norme fiscali del paese di origine del Cliente possono influire sul profitto effettivamente corrisposto.  
3.1.17. XTB non fornisce alcun servizio di consulenza fiscale.

#### **Rischio valutario e di transazione**

- 3.1.18. Le transazioni concluse dai Clienti sono soggette alla conversione in tempo reale nella valuta del conto del Cliente tramite il Tasso di Cambio XTB. Qualsiasi variazione sfavorevole del tasso di cambio del mercato convertito nella valuta del conto può avere un effetto negativo sul risultato della transazione.  
3.1.19. XTB offre ordini a mercato (market order) che vengono eseguiti al miglior prezzo di mercato possibile per il cliente. In casi eccezionali, anche un ordine a mercato può essere rifiutato (ad esempio, mancanza di fondi sul conto, superamento dell'esposizione massima sul conto, prezzo errato). Gli ordini a mercato possono essere eseguiti a un prezzo diverso da quello al momento dell'invio dell'ordine..

#### **Rischio del gap di prezzo e mancata esecuzione degli ordini pendenti al prezzo specificato**

- 3.1.20. Un gap di prezzo sorge quando il mercato dei CFD viene aperto a un prezzo significativamente diverso dal prezzo di chiusura del mercato nel giorno di quotazione precedente. In tal caso, gli ordini pendenti attivati verranno eseguiti al prezzo di mercato dopo l'apertura del mercato.  
3.1.21. La situazione descritta può comportare una perdita maggiore sulle transazioni rispetto a quanto inizialmente ipotizzato e può essere limitata dall'uso degli ordini pendenti

#### **Rischio politico e legale**

- 3.1.22. Avvenimenti politici e legali imprevedibili possono avere un effetto materiale sui tassi di quotazione degli strumenti CFD, il che può ridurre la liquidità, impedire la conclusione di transazioni o determinare il verificarsi di gap di prezzo.

### **4. REQUISITI DI MARGINE - CFD**

- 4.1 L'investimento in strumenti CFD basati sui prezzi di asset quali azioni, fondi ETF, obbligazioni, indici, tassi di interesse, materie prime, valute e cryptoasset richiede il versamento di un margine di garanzia. L'importo di tale margine è determinato da XTB nelle Tabelle delle Condizioni. Tale margine serve a copertura delle eventuali perdite subite nell'ambito dell'investimento.  
4.2 XTB può modificare l'importo del margine nei casi descritti nelle Condizioni Generali. Tale modifica può essere introdotta anche in relazione alle Posizioni Aperte del Cliente. Ciò significa che il Cliente dovrà versare dei fondi ulteriori sul Conto per mantenere le sue Transazioni.

### **5 RISCHIO DI INSORGENZA DELLA FORZA MAGGIORE**

- 5.1 Il Cliente riconosce che in alcune situazioni in cui la normale attività XTB viene interrotta da eventi di Forza Maggiore o altri eventi che sono al di fuori del controllo di XTB, l'esecuzione dell'Ordine del Cliente potrebbe essere impossibile. Inoltre, l'Ordine del Cliente può essere eseguito a condizioni meno favorevoli di quelle previste dalle Condizioni Generali, dalla Politica di Esecuzione degli Ordini per gli strumenti CFD o dalla presente Dichiarazione.

### **6 TEMPO DI ESECUZIONE**

- 6.1 In condizioni standard di mercato XTB conferma gli Ordini del Cliente entro 90 secondi. Tuttavia, non è possibile in un periodo in cui il mercato è in fase di apertura o in altre situazioni in cui sul mercato specifico vi è un'eccessiva volatilità dei prezzi dello Strumento Sottostante, di uno strumento CFD o una perdita di liquidità, così come in altre situazioni che sono al di fuori del controllo XTB.  
6.2 In alcune situazioni, XTB può confermare l'esecuzione di un'Operazione su una Azione CFD o un CFD su ETF solo dopo l'esecuzione o il collocamento del relativo ordine dello Strumento Sottostante sulla Borsa Sottostante. Non appena XTB riceve la conferma di tale operazione, essa diventa una base per la determinazione del prezzo dell'Azione CFD o dell'ETF CFD e come tale viene mostrata nel Conto di Trading.

- 6.3 Una Posizione Aperta su un contratto per differenza CFD (ad eccezione dei CFD su cryptoasset, azioni ed ETF) viene chiusa senza il consenso del Cliente allo scadere di 365 giorni dalla data di apertura della posizione, all'ultimo prezzo disponibile prima delle ore 23:00 (o all'ultimo prezzo, qualora la negoziazione sia terminata in anticipo). Ciò avviene in conformità con le disposizioni contenute nelle Condizioni Generali.

## 7 Prezzo di uno strumento finanziario tipo CFD

- 7.1 Per i CFD con esecuzione a mercato (Ordini di Mercato), i prezzi indicati nel Conto di Trading sono solo indicativi. Non vi è alcuna garanzia di concludere una Transazione a tali quotazioni. Il prezzo effettivo di esecuzione dell'Ordine sarà basato sul miglior prezzo che XTB può offrire in quel particolare momento senza ottenere ulteriori conferme da parte del Cliente. XTB notificherà al Cliente il prezzo di un CFD con esecuzione a mercato al quale la Transazione sarà effettivamente conclusa dopo l'esecuzione dell'Ordine. Il prezzo sarà indicato nel Conto di Trading.
- 7.2 Le quotazioni che XTB pubblica sul particolare Conto Trading possono differire dal prezzo dello Strumento Sottostante. In conformità alle CG dette quotazioni possono essere ritenute errate. In tali situazioni le parti possono recedere dalla Transazione inficiata da un errore o correggerla alle condizioni descritte nelle CG.
- 7.3 Dopo la cancellazione della transazione, XTB adegua il rispettivo saldo e gli altri registri all'interno dei conti in questione. Successivamente XTB ripristina lo stato esistente prima della conclusione della Transazione da parte del Cliente al prezzo errato. In caso di cancellazione di una Transazione di chiusura della Posizione Aperta, la cancellazione comporta il ripristino della Posizione Aperta. Successivamente, XTB riporta il rispettivo Saldo e gli altri registri all'interno dei Conti in questione allo stato che esisteva prima della chiusura della posizione. Ciò può comportare rischi aggiuntivi, perdite aggiuntive del Cliente o anche la chiusura immediata della Posizione Aperta attraverso il meccanismo di stop out.
- 7.4 Le offerte, gli ordini o le transazioni che XTB presenta possono essere annullate o ritirate per motivi che esulano dal controllo di XTB. Ciò si applica alle situazioni in cui una Istituzione di Riferimento ha fornito un prezzo errato/non di mercato (ad esempio un "bad tick") e la vostra Transazione è stata conclusa ad un tale prezzo. In tali casi XTB ha il diritto, ad esempio, di annullare la Transazione conclusa dal Cliente.

## 8 AZIONI CFD, CFD SU ETF

- 8.1. Se il cliente assume una posizione corta su determinate Azioni CFD o CFD su ETF, XTB compenserà tale posizione con una corrispondente vendita allo scoperto dello Strumento Sottostante. Tali Transazioni possono generare costi di prestito aggiuntivi per un Cliente, correlati al prestito dello Strumento Sottostante. L'importo di questo costo correlato è al di fuori del controllo di XTB. I suddetti costi verranno raccolti da un Cliente alla fine della giornata di Negoziamenti e indicati nel Conto di trading come punti swap e possono influenzare in modo significativo i costi addebitati per una posizione short su Azioni CFD o CFD su ETF. XTB specificherà i costi stimati di una posizione nelle Tabelle delle Condizioni; tuttavia, possono venire modificate con effetto immediato a seconda dei costi di prestito dello Strumento Sottostante.
- 8.2. In alcune circostanze, le transazioni concluse su determinati Strumenti Sottostanti nella Borsa Sottostante potrebbero essere cancellate. In tal caso, XTB ha il diritto di annullare la relativa Transazione corrispondente su Azioni o CFD su ETF.
- 8.3. Se lo Strumento Sottostante per Azioni CFD o CFD su ETF viene cancellato da una Borsa Sottostante e al momento del delisting ci sono ancora Posizioni Aperte su un'Azione CFD o un CFD su ETF, XTB ha il diritto di chiudere tali posizioni senza darne preavviso al Cliente.
- 8.4. Prima di iniziare concludere qualsiasi Transazione con XTB, il Cliente deve conoscere in modo specifico le condizioni di negoziazione di Azioni CFD o CFD su ETF descritte nelle Condizioni Generali e nella Politica di Esecuzione degli Ordini per gli strumenti CFD.

## 9 MECCANISMO DI STOP OUT

- 9.1 Se il Controvalore o il Saldo del Conto di Trading scende al di sotto di un certo valore, XTB può in qualsiasi momento chiudere una qualsiasi delle posizioni aperte ("**stop out**"). Procediamo in questo senso in conformità con le regole specificate rispettivamente per i CFD nelle Condizioni Generali. Il Cliente deve conoscere tali regole prima di concludere qualsiasi Transazione con XTB.
- 9.2 In condizioni normali di mercato, il meccanismo di stop out protegge il Saldo dei singoli Conti di Trading contro il rischio che si scenda al di sotto del valore dei fondi depositati.
- 9.3 Tuttavia, in condizioni di mercato sfavorevoli, in particolare se si verifica un gap di prezzo, il prezzo di esecuzione della Posizione di Chiusura con il meccanismo di stop out può essere così sfavorevole che le perdite subite consumino il Saldo dei Conti del Cliente nella sua totalità.
- 9.4 Il Cliente deve assicurarsi che l'esecuzione dell'Ordine non comporti la chiusura automatica della Posizione attraverso il meccanismo di stop out. Tale situazione può verificarsi in particolare quando:
- i costi relativi alla Transazione dopo la sua apertura comporteranno una riduzione del Controvalore al livello che attiva il meccanismo di stop out in conformità al Contratto o
  - un volume significativo dell'Ordine comporterà l'esecuzione dell'Ordine al prezzo VWAP in forte scostamento dal primo prezzo del book degli ordini e la valutazione della posizione appena aperta causerà una diminuzione del Controvalore al livello che attiva, in accordo con il Contratto, il meccanismo di stop out.
- 9.5 Se, di conseguenza, il Controvalore o il Saldo del Conto di Trading è vicino al valore al quale viene attivato il meccanismo di stop out ("**margin call**"), XTB può (ma non è tenuta a) notificare ciò al Cliente. XTB può fornire tali informazioni attraverso la Piattaforma di Trading o in altro modo.

## 10 TERMINI E CONDIZIONI PER LA TENUTA DEL CONTO

- 10.1 Prima di firmare il Contratto, il Cliente deve informarsi e accettare tutti i costi e gli oneri relativi all'esecuzione del Contratto. Ciò si applica in particolare ai costi di tenuta e gestione dei Conti, i costi e le commissioni relativi alla conclusione delle Transazioni e qualsiasi altro costo e commissione addebitati da XTB in conformità con il Contratto. La fornitura dei servizi su particolari mercati può comportare costi e tasse supplementari. Tali costi sono a carico del Cliente e possono essere pagati tramite XTB.
- 10.2 Una Transazione o un Ordine conclusi o inseriti dal Cliente su Azioni CFD o CFD su ETF può richiedere a XTB di concludere una transazione di hedging sullo Strumento Sottostante su una o più Borse Sottostanti con uno o più Partner. Pertanto, per tali Ordini o Transazioni, XTB ha il diritto, ai sensi del presente Contratto, di utilizzare sul proprio conto i fondi che rappresentano il valore del Margine depositato sul Conto del Cliente. A tale scopo, XTB ha il diritto di trasferire tali fondi sul proprio conto aziendale e di fornirli al Partner. Ciò deriva dalla necessità di fornire la garanzia richiesta per il piazzamento di un Ordine o la conclusione di una transazione sulla Borsa Sottostante o con il Partner. Tali fondi saranno comunque indicati sul conto del Cliente come il Saldo.

## 11 ALTRE INFORMAZIONI ESSENZIALI

- 11.1 Se non diversamente stabilito, l'XTB non collabora con nessuna entità. Ciò vale per le persone fisiche e le entità organizzative, che agiscono per conto di XTB o per conto proprio, che forniscono direttamente o indirettamente attività di intermediazione quali: consulenza in materia di investimenti, gestione di portafogli o altri servizi simili.
- 11.2 XTB non autorizza nessun altro soggetto o persona ad accettare depositi in contanti o altri beni dal Cliente per suo conto. Il Cliente deve sempre depositare i fondi necessari per concludere le Transazioni solo sul Conto di Liquidità specificato in conformità con il Contratto.
- 11.3 Il cliente deve sempre contattare XTB in caso di dubbi sulla cooperazione con le persone o gli enti di cui sopra.
- 11.4 Se non diversamente stabilito, l'Utente conclude le Transazioni direttamente con XTB e non può agire in qualità di agente o rappresentante di altre persone. Il Cliente non può autorizzare alcuna persona a concludere le Transazioni per suo conto, a meno che XTB non dia il suo consenso.
- 11.5 Se non diversamente specificato in modo esplicito, qualsiasi Istruzione che il Cliente impartisce a XTB sarà considerata come una decisione di investimento indipendente del Cliente stesso. Il Cliente deve sempre prendere le proprie decisioni di investimento sulla base del proprio giudizio. XTB non fornisce alcun servizio di consulenza in materia di investimenti.

## 12 DISPOSIZIONI FINALI

- 12.1 Prima di firmare il Contratto, il Cliente deve valutare attentamente se gli Strumenti CFD sono per lui appropriati. Il Cliente deve tener conto delle proprie conoscenze e dell'esperienza di investimento, delle risorse finanziarie, dell'accesso alle tecnologie necessarie e di altri importanti fattori.
- 12.2 Accettando la presente Dichiarazione, il Cliente dichiara di essere consapevole dei rischi d'investimento e delle conseguenze finanziarie legate alla negoziazione degli Strumenti CFD. Tali rischi sono associati in particolare al fatto che il prezzo dei CFD può dipendere dal prezzo di titoli, contratti futures, tassi di cambio, dai prezzi delle materie prime, merci, dagli indici di borsa o dai prezzi di altri Strumenti Sottostanti.
- 12.3 Il Cliente dichiara di essere pienamente consapevole della possibilità di subire gravi perdite finanziarie anche con una lieve variazione del prezzo dello Strumento Sottostante. Il rischio di perdita è fortemente correlato all'uso di un'elevata leva finanziaria quando si investe in CFD che sono dei derivati.
- 12.4 Il Cliente dichiara di essere pienamente consapevole della necessità di assumersi il rischio di perdite. Senza assumersi il rischio è impossibile realizzare profitti sulle Transazioni sui CFD.
- 12.5 Il Cliente dichiara che la sua situazione finanziaria è stabile e gli consente di investire nei CFD.
- 12.6 Qualsiasi garanzia riguardante il raggiungimento di un profitto sui CFD è da considerarsi falsa.
- 12.7 Il Cliente esonera XTB dalla responsabilità per tutte le perdite da lui subite in seguito alle Transazioni effettuate sui CFD in conformità alle istruzioni da lui impartite. Al di là di ogni dubbio la conclusione di una Transazione va considerata come una decisione autonoma del Cliente.