

Informe sobre los riesgos: Operaciones de Trading con Margen de Acciones, ETF y ETC

VERSIÓN 1.0.0, DE 8 DE JULIO DE 2026

Bitpanda Financial Services GmbH ofrece las transacciones de acciones/ETF/ETC exclusivamente en modalidad de ejecución, sin asesoramiento de inversión. Invertir conlleva un riesgo de pérdida, y los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.

El trading de márgenes y el préstamo de E-Token los ofrece Bitpanda GmbH como un servicio no regulado. El trading de márgenes implica pedir prestado E-Token (EURCV) para amplificar las posibles ganancias y pérdidas al invertir en acciones/ETF/ETC. En cada trade con margen en acciones/ETF/ETC, dejas como garantía en Bitpanda GmbH las acciones/ETF/ETC adquiridas y otros activos adicionales, incluidos E-Money y criptoactivos. Pequeñas variaciones de precio en las acciones/ETF/ETC correspondientes pueden activar ajustes de márgenes o la liquidación.

Riesgo de pérdidas superiores al total de la inversión: Puedes perder todos los activos pignorados y seguir debiendo el importe prestado en EURCV, además de las comisiones diarias. Las comisiones diarias se devengan cada cuatro horas, lo que reduce la rentabilidad y afecta a tu nivel de margen. El trading de márgenes sólo es adecuado para clientes experimentados. No realices un trade con margen si no puedes permitirte perder tu inversión o devolver el crédito prestado y las comisiones diarias. Ten en cuenta tus circunstancias personales y, si es necesario, busca asesoramiento independiente.

1. Objeto y ámbito de aplicación del presente documento

Este documento ofrece información sobre los riesgos asociados a la negociación con margen de acciones, ETF y ETC disponibles en la plataforma Bitpanda.

Este informe sobre los riesgos explica los riesgos que conlleva realizar operaciones con margen. Debes leer este documento detenidamente antes de realizar una operación con margen. Te recomendamos que te informes también sobre los riesgos relacionados con los instrumentos financieros; puedes encontrar toda la información aquí: [Declaración de riesgos sobre instrumentos financieros](#).

Las Operaciones de Trading con Margen son transacciones complejas y de alto riesgo que no son adecuadas para todos los inversores.

Riesgo de pérdida total. Ten en cuenta que, al cumplir Operaciones de Trading con Margen, puedes perder más de lo que inviertes y, como consecuencia, endeudarte.

Corres el riesgo de perder todos los activos pignorados y seguir debiendo a Bitpanda los E-Tokens prestados, incluidas las comisiones.

2. Riesgo en el uso del apalancamiento: Operaciones de Trading con Margen de Acciones, ETF y ETC

- **Solo para inversores experimentados:** las Operaciones de Trading con Margen de Acciones, ETF y ETC solo son adecuadas para inversores experimentados. Debes comprender plenamente el funcionamiento de la inversión con fondos prestados, tus obligaciones de reembolso y los riesgos asociados. Nunca realices una operación con margen a menos que puedas permitirte una pérdida total de tu inversión y, además, puedas reembolsar los E-Tokens prestados y las comisiones con fondos externos.
- **Riesgos de apalancamiento y liquidación:** las Operaciones de Trading con Margen de Acciones, ETF y ETC implican el préstamo de E-Tokens (por ejemplo, EURCV) para amplificar las posibles ganancias y pérdidas. Incluso pequeñas fluctuaciones de precio pueden desencadenar ajustes de margen, lo que da lugar a la liquidación automática de tu garantía. Si tu garantía liquidada es insuficiente, te quedarás con una deuda pendiente, ya que estás obligado a devolver los E-Tokens prestados y las comisiones, independientemente del rendimiento de los activos.
- **Riesgos más allá de la inversión estándar:** las Operaciones de Trading con Margen de Acciones, ETF y ETC conllevan riesgos elevados que van más allá de las compras estándar de activos. Si el mercado evoluciona en tu contra, es posible que ni tu garantía inicial ni la garantía adicional sean suficientes para saldar tu deuda, lo que te obligaría a aportar más fondos personales para reembolsar el saldo.
- **Impacto de las comisiones de financiación:** Las comisiones se devengan cada 4 horas y se añaden a tu saldo de E-Tokens prestados, lo que afecta negativamente a tu nivel de margen. En consecuencia, tu nivel de margen disminuirá de forma constante con el tiempo, incluso si el valor de tus acciones, ETF o ETC subyacentes permanece totalmente inalterado.

2.1. Mayor riesgo de pérdida

Las Operaciones de Trading con Margen de Acciones, ETF y ETC implican el uso de apalancamiento, lo que significa que operas con acciones, ETF o ETC utilizando E-Tokens prestados (como el EURCV). Cuanto mayor sea el apalancamiento, más E-Tokens prestados utilizarás. El apalancamiento amplifica tanto las ganancias como las pérdidas potenciales. Una variación desfavorable relativamente pequeña en el precio de las acciones, los ETF o los ETC puede dar lugar a pérdidas desproporcionadamente grandes en relación con los fondos propios que hayas utilizado y que pueden superar tu inversión inicial.

2.2. Riesgo más allá de la pérdida total del capital invertido

Las operaciones con margen no ofrecen protección contra el saldo negativo. Esto significa que, si al vender tus acciones, ETF o ETC te quedas sin fondos suficientes para cubrir tu deuda total pendiente con Bitpanda —incluidos los E-Tokens prestados y las comisiones de financiación devengadas—, seguirás siendo personalmente responsable de la deuda residual. Por lo tanto, no solo podrías perder toda tu inversión, sino que también podrías deber cantidades adicionales a Bitpanda, que podrían estar sujetas a recargos por demora y, en última instancia, a la remisión a una agencia externa de cobro de deudas.

2.3. Riesgo de llamada de margen y orden de liquidación

Bitpanda supervisa tus posiciones de margen de forma continua. Si el valor de tu garantía de margen cae por debajo del nivel de margen requerido (el umbral de liquidación específico del activo), Bitpanda emitirá una llamada de margen. Si no cumples con la llamada de margen, o si las condiciones del mercado se deterioran rápidamente, tu orden de liquidación podría activarse y ejecutarse sin previo aviso.

Eres el único responsable de supervisar el saldo de tu cuenta para garantizar que siempre cumpla los requisitos mínimos de margen.

Si tu nivel de margen cae por debajo del umbral de liquidación mientras el mercado está cerrado, fuera de la ventana de ejecución de órdenes de liquidación o cuando no hay precios ejecutables disponibles, es posible que tu orden de liquidación no se active ni se ejecute. Durante este tiempo, los precios de mercado pueden evolucionar en tu contra y las comisiones pueden seguir acumulándose.

Dado que la orden de liquidación es una orden de venta, puede ejecutarse a un precio inferior al nivel al que se alcanzó inicialmente el umbral de liquidación. En situaciones de extrema volatilidad del mercado, liquidez limitada o perturbaciones del mercado, este precio puede ser significativamente peor que el último precio cotizado que activó la orden.

En consecuencia, existe el riesgo de que los fondos disponibles para reembolsar el E-Token prestado y las comisiones y costes devengados den lugar a una deuda residual incluso tras la ejecución de una orden de liquidación.

2.4. Garantía adicional

Al aportar garantía adicional, debes tener en cuenta que dichos activos pueden quedar indisponibles para su retirada, transferencia u otra forma de enajenación mientras tus obligaciones de margen sigan pendientes.

Si tus obligaciones garantizadas vencen y quedan impagadas, tu garantía adicional podrá ser liquidada para satisfacer dichas obligaciones. Esto puede implicar una enajenación extrajudicial o cualquier otro proceso de ejecución de garantías. Los

activos liquidados podrán seleccionarse entre el dinero electrónico y los criptoactivos aportados como garantía adicional. La liquidación puede producirse en un momento o a un precio que te resulte desfavorable, incluso durante períodos de tensión en el mercado, de reducción de la liquidez o de volatilidad.

3. Riesgos derivados del uso de un único centro de negociación

Bitpanda ejecuta órdenes relacionadas con Operaciones de Trading con Margen de Acciones, ETF y ETC a través del sistema de negociación electrónico Quotrix, operado por Börse Düsseldorf AG.

La ejecución de órdenes de acciones, ETF y ETC depende de un único mercado. Esta concentración implica que no te beneficias de las posibles ventajas de la ejecución en múltiples mercados, como la competencia de precios entre distintos libros de órdenes. Cualquier interrupción, fallo técnico o medida regulatoria que afecte específicamente a Quotrix puede mermar directamente tu capacidad para operar.

Quotrix puede ofrecer niveles de liquidez inferiores a los de las bolsas principales para determinados valores. Esto significa que puede que no siempre sea posible ejecutar las órdenes, especialmente las de gran volumen, al precio deseado o de forma oportuna.

4. Asimetría en los horarios de negociación y riesgos de gap

La negociación de valores extranjeros conlleva riesgos específicos relacionados con las diferencias en los horarios de mercado y las discontinuidades de precios. Debes comprender plenamente estos riesgos antes de realizar operaciones.

4.1. Desfase en los horarios de negociación

Algunas acciones extranjeras, incluidas las estadounidenses, canadienses o asiáticas, tienen horarios de negociación en su mercado de origen que no coinciden ni se solapan con los horarios de negociación de Quotrix.

- Liquidez reducida: cuando el mercado de origen de una acción está cerrado, el volumen de negociación en plataformas locales como Quotrix puede ser significativamente menor.
- Márgenes más amplios: una menor liquidez suele dar lugar a horquillas de compraventa más amplias, lo que puede aumentar los costes totales de la operación.
- Retraso en la determinación de los precios: Es posible que los movimientos de precios en Quotrix no reflejen plenamente la evolución en tiempo real del mercado principal del activo hasta que abra dicha bolsa de origen.

4.2. Riesgos de gap durante la noche y los fines de semana

Pueden producirse gaps de precios significativos entre el precio de cierre de una sesión bursátil y el precio de apertura de la siguiente. Este riesgo se magnifica durante los periodos nocturnos y los fines de semana.

- Aperturas impredecibles: Las noticias importantes, la publicación de datos económicos o los acontecimientos corporativos que se produzcan mientras los mercados están cerrados pueden hacer que una acción abra a un precio sustancialmente diferente de su cierre anterior.
- Ineficacia de los stop-loss: Es posible que una orden de límite a mercado no te proteja de estas fluctuaciones bruscas de precios. Si una acción registra una caída brusca durante el fin de semana, tu orden se ejecutará al siguiente precio de apertura disponible en el mercado, que puede ser significativamente peor que el precio de activación que haya especificado.
- Imposibilidad de reaccionar: Dado que estos acontecimientos se producen fuera del horario de negociación activo, no podrás modificar ni cancelar las órdenes pendientes para mitigar pérdidas repentinas hasta que se reanude la negociación.

5. Dependencia del creador de mercado y riesgo de ejecución

5.1. Sistema de creadores de mercado y diferenciales de precios

Quotrix es un mercado electrónico regulado gestionado por la Bolsa de Düsseldorf que utiliza un modelo de negociación basado en cotizaciones.

- El papel del creador de mercado: Quotrix cuenta con un creador de mercado principal designado (ICF BANK AG) para proporcionar precios de compra y venta (cotizaciones) continuos y vinculantes durante el horario de negociación.
- Garantía del mercado de referencia: Según el reglamento de Quotrix, las cotizaciones están protegidas por una garantía del mercado de referencia. Esto garantiza que, durante el horario principal de los mercados de referencia primarios (como Xetra, de 9:00 a 17:30 CET), los precios de ejecución en Quotrix sean, como mínimo, tan favorables como los de la bolsa principal.
- Riesgos fuera del horario principal y de volatilidad: Fuera de las horas principales de los mercados de referencia (como la negociación a primera hora de la mañana o a última hora de la noche, hasta las 23:00 CET), o durante periodos de tensión extrema en el mercado y baja liquidez, los diferenciales entre el precio de compra y el de venta pueden ampliarse. Unos diferenciales más amplios aumentan tus costes de transacción implícitos, lo que puede reducir la rentabilidad global de tus operaciones o agravar las posibles pérdidas de inversión.

5.2. Riesgos de perturbación del mercado y de liquidez

Aunque el creador de mercado principal está obligado contractualmente a mantener cotizaciones regulares, unas condiciones de mercado inesperadas y extraordinarias pueden perturbar el funcionamiento normal.

- Ajustes de cotización: En momentos de pánico severo en el mercado, alta volatilidad o fallos tecnológicos, el creador de mercado puede ampliar legalmente los diferenciales o reducir el volumen de negociación disponible (tamaño de la cotización) para gestionar el riesgo.
- Suspensión temporal: En situaciones excepcionales y extremas, el creador de mercado podría sufrir temporalmente limitaciones operativas o breves interrupciones técnicas.
- Repercusión en la ejecución: Si la actividad de creación de mercado se ve restringida o interrumpida, es posible que experimente una menor calidad de ejecución, retrasos o una suspensión temporal de la negociación de determinados valores. Esto podría impedirte abrir o cerrar posiciones hasta que se reanuden los servicios normales de cotización.

6. Deuda denominada en EURCV

Cuando abres una posición de margen, tomas prestado EURCV, un criptoactivo denominado en euros, que se convierte a un tipo de 1:1 en EUR para adquirir los valores subyacentes. Tu obligación de reembolso, que incluye el principal, las comisiones y los recargos por demora, sigue estando denominada y liquidándose en EURCV.

Por lo tanto, tu deuda es un pasivo en criptoactivos, no un préstamo convencional en dinero fiat. Aunque el EURCV está destinado a mantener una paridad de 1:1 con el euro, cualquier alteración de dicha paridad, o cualquier cambio en el tratamiento legal o regulatorio del EURCV o de los criptoactivos denominados en euros, podría afectar al valor, la liquidación o la exigibilidad de tus obligaciones, incluso tras un reembolso voluntario, una orden de venta o una orden de liquidación.

Si utilizas divisas para financiar, reembolsar o liquidar tu posición, las variaciones en los tipos de cambio, los diferenciales de conversión y las comisiones pueden aumentar el coste de tus obligaciones y el importe necesario para reembolsarlas.

7. Riesgos fiscales

El tratamiento fiscal de las operaciones con margen puede ser complejo y dependerá de tus circunstancias personales y de la legislación fiscal de tu jurisdicción de residencia. La legislación fiscal y su interpretación están sujetas a cambios. Tú eres el único responsable de determinar y cumplir con tus obligaciones fiscales.