

Documento Informativo sui Rischi — Trading a Margine su Azioni, ETF, ed ETC

VERSIONE 1.0.0, DEL 8 LUGLIO 2026

Le transazioni su azioni/ETF/ETC sono fornite da Bitpanda Financial Services GmbH in modalità di sola esecuzione, senza consulenza in materia di investimenti. Investire comporta il rischio di perdita del capitale e le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Il trading a margine e il prestito di E-Token sono forniti da Bitpanda GmbH come servizio non regolamentato. Il trading a margine comporta il prestito di E-Token (EURCV) per amplificare potenziali guadagni e perdite quando si investe in azioni/ETF/ETC. Per ogni operazione di trading a margine su azioni/ETF/ETC, dai in garanzia a Bitpanda GmbH le azioni/ETF/ETC acquistati e ulteriori asset, tra cui moneta elettronica e asset crypto. Piccole variazioni di prezzo delle azioni/ETF/ETC in questione possono innescare richieste di margine o liquidazione.

Rischio oltre la perdita totale: puoi perdere tutti gli asset dati in garanzia e continuare a essere debitore dell'EURCV preso in prestito e delle commissioni giornaliere. Le commissioni giornaliere maturano ogni quattro ore, riducendo i rendimenti e incidendo sul livello di margine. Il trading a margine è adatto esclusivamente a clienti esperti. Non effettuare operazioni a margine se non puoi permetterti di perdere il tuo investimento o di rimborsare i fondi presi in prestito e le commissioni giornaliere. Valuta la tua situazione personale e, se del caso, richiedi una consulenza indipendente.

1. Finalità e ambito di applicazione del presente documento

Il presente documento informativo sui rischi illustra i rischi connessi alle Operazioni di Trading a Margine su azioni, ETF ed ETC.

Si raccomanda di leggere attentamente il presente documento prima di effettuare un'operazione di trading a margine. Si consiglia inoltre di informarsi sui rischi connessi agli strumenti finanziari; tutte le informazioni sono disponibili qui: [Informativa sui rischi relativi agli strumenti finanziari](#).

Le Operazioni di Trading a Margine sono transazioni complesse e ad alto rischio, non adatte a tutti gli investitori.

Rischio di perdita totale. Tieni presente che, attraverso le Operazioni di Trading a Margine, puoi perdere più di quanto investi e, di conseguenza, ritrovarti indebitato. Rischi di perdere tutti i beni dati in garanzia e di rimanere comunque debitore nei confronti di Bitpanda per gli E-Token presi in prestito, comprese le commissioni.

2. Rischio legato all'uso della leva finanziaria – Operazioni di Trading a Margine su Azioni/ETF/ETC

- **Solo per investitori esperti:** il trading a margine su azioni, ETF ed ETC è adatto esclusivamente ad investitori esperti. È necessario comprendere appieno i meccanismi dell'investimento e del relativo prestito, gli obblighi di rimborso e i rischi associati. Non effettuare mai un'operazione di trading a margine a meno che tu non possa sostenere una perdita totale del tuo investimento e tu non sia in grado, inoltre, di rimborsare gli E-Token presi in prestito e le commissioni con fondi ulteriori.
- **Rischi legati alla leva finanziaria e alla liquidazione:** le Operazioni di Trading a Margine comportano il prestito di E-Token (ad es. EURCV) il che amplifica i potenziali guadagni ma anche le perdite. Anche piccole fluttuazioni di prezzo possono innescare richieste di margine (margin call), con conseguente liquidazione automatica della garanzia. Se la garanzia liquidata è insufficiente, rimarrai con un debito in essere, poiché sei tenuto a rimborsare gli E-Token presi in prestito e le commissioni indipendentemente dall'andamento delle Azioni/ETF/ETC in cui hai investito.
- **Rischi che vanno oltre l'investimento standard:** il trading a margine comporta rischi elevati che vanno oltre le normali operazioni di investimento. Se il mercato si muove a tuo sfavore, sia la garanzia iniziale che eventuali garanzie aggiuntive potrebbero non essere sufficienti a estinguere il tuo debito, costringendoti a versare ulteriori fondi personali per ripagare il saldo.
- **Impatto delle commissioni di finanziamento:** le commissioni maturano ogni 4 ore e vengono aggiunte al saldo degli E-Token presi in prestito, incidendo negativamente sul livello di margine. Di conseguenza, il livello di margine diminuirà costantemente nel tempo, anche se il valore delle azioni, degli ETF o degli ETC sottostanti rimane completamente invariato.

2.1. Rischio di perdita amplificato

Le Operazioni di Trading a Margine comportano l'uso della leva finanziaria, il che significa che acquisti azioni/ETF/ETC utilizzando E-Token presi in prestito (come l'EURCV). Maggiore è la leva finanziaria, maggiore è il numero di E-Token presi in prestito utilizzati. La leva finanziaria amplifica sia i potenziali guadagni che le perdite. Una variazione sfavorevole anche se relativamente modesta nel prezzo di azioni, ETF o ETC può comportare perdite sproporzionatamente elevate rispetto al capitale utilizzato e può andare oltre l'investimento iniziale.

2.2. Rischio di perdita superiore al capitale investito

Le Operazioni di Trading a Margine non prevedono la protezione dal saldo negativo. Ciò significa che se la vendita delle tue azioni/ETF/ETC ti lascia con fondi insufficienti a coprire il tuo debito totale nei confronti di Bitpanda — inclusi gli E-Token presi in prestito e le commissioni di finanziamento maturate — rimarrai personalmente responsabile del debito residuo. Potresti quindi non solo perdere l'intero investimento, ma anche dover

versare importi aggiuntivi a Bitpanda, i quali potrebbero essere soggetti a commissioni di mora e, in ultima istanza, all'affidamento della posizione debitoria ad una società esterna di recupero crediti.

2.3. Rischio di richiesta di margine e ordine di liquidazione

Bitpanda monitora costantemente le tue posizioni a margine. Se il valore delle tue garanzie scende al di sotto del livello di margine richiesto (la soglia di liquidazione specifica per l'asset), Bitpanda emetterà una richiesta di margine. Se non soddisfi una richiesta di margine, o se le condizioni di mercato peggiorano rapidamente, il tuo ordine di liquidazione potrebbe essere attivato ed eseguito senza preavviso.

Tu sei l'unico responsabile di monitorare il saldo del tuo conto per garantire che soddisfi sempre i requisiti minimi di margine.

Se il tuo livello di margine scende al di sotto della soglia di liquidazione mentre il mercato è chiuso, al di fuori della finestra di esecuzione dell'ordine di liquidazione o quando non sono disponibili prezzi eseguibili, il tuo ordine di liquidazione potrebbe non essere attivato o eseguito. Durante questo periodo, i prezzi di mercato potrebbero muoversi a tuo sfavore e le commissioni potrebbero continuare ad accumularsi.

Poiché l'ordine di liquidazione è un ordine di vendita, questo potrebbe essere eseguito a un prezzo inferiore al livello al quale è stata inizialmente raggiunta la soglia di liquidazione. In caso di estrema volatilità di mercato, liquidità limitata o turbolenze di mercato, tale prezzo potrebbe risultare significativamente peggiore rispetto all'ultimo prezzo quotato che ha attivato l'ordine.

Di conseguenza, sussiste il rischio che i proventi disponibili per rimborsare l'E-Token preso in prestito e le commissioni e i costi maturati possano comportare un debito residuo anche dopo l'esecuzione di un ordine di liquidazione.

2.4. Garanzie aggiuntive

Quando si forniscono garanzie aggiuntive, è necessario essere consapevoli che tali attività potrebbero diventare indisponibili per il prelievo, il trasferimento o altra forma di cessione fintanto che gli obblighi legati alle operazioni di Trading a Margine rimangono in sospeso.

Se gli obblighi garantiti diventano esigibili e rimangono insoluti, le garanzie aggiuntive potrebbero essere eseguite per soddisfare tali obblighi. Ciò può comportare una vendita privata stragiudiziale o un altro processo di esecuzione, e le attività da eseguire possono essere selezionate tra la moneta elettronica e le cripto-attività fornite come garanzie aggiuntive. Tieni presente che l'esecuzione potrebbe avvenire in un momento o a un prezzo per te sfavorevole, durante periodi di stress di mercato, ridotta liquidità o volatilità.

3. Rischi derivanti dall'utilizzo di un'unica piattaforma di negoziazione

Bitpanda esegue gli ordini relativi al trading a margine di Azioni, ETF ed ETC tramite il sistema di negoziazione elettronico Quotrix gestito da Börse Düsseldorf AG.

L'esecuzione degli ordini su azioni, ETF e ETC dipende da un'unica sede di negoziazione. Tale concentrazione implica che non potrai beneficiare dei potenziali vantaggi derivanti dall'esecuzione dell'ordine su più infrastrutture di negoziazione, quali la concorrenza sui prezzi tra diversi registri degli ordini. Qualsiasi interruzione, guasto tecnico o provvedimento normativo che interessi specificatamente Quotrix potrebbe compromettere direttamente la capacità dell'utente di effettuare operazioni di trading.

Quotrix potrebbe offrire livelli di liquidità inferiori rispetto alle borse primarie per determinati titoli. Ciò significa che potrebbe non essere sempre possibile eseguire gli ordini, in particolare quelli di grandi dimensioni, al prezzo desiderato o in modo tempestivo.

4. Asimmetria degli orari di negoziazione

La negoziazione di titoli esteri comporta rischi specifici legati alle diverse fasce orarie di mercato e alle discontinuità dei prezzi. È necessario comprendere appieno tali rischi prima di effettuare operazioni di trading a margine.

4.1. Disallineamento degli orari di negoziazione

Alcuni titoli azionari esteri, tra cui quelli statunitensi, canadesi o asiatici, hanno orari di negoziazione sul mercato di riferimento che non coincidono né si sovrappongono agli orari di negoziazione di Quotrix.

- Liquidità ridotta: quando il mercato di origine di un titolo è chiuso, il volume di negoziazione su piattaforme locali come Quotrix può risultare significativamente inferiore.
- Differenziali più ampi: una minore liquidità comporta spesso differenziali denaro-lettera più ampi, il che può aumentare i costi complessivi di transazione.
- Ritardo nella determinazione dei prezzi: i movimenti dei prezzi su Quotrix potrebbero non riflettere appieno gli sviluppi in tempo reale nel mercato principale del titolo fino all'apertura della borsa di riferimento.

4.2. Rischi di divari di prezzo notturni e nel fine settimana

Possono verificarsi significativi divari di prezzo tra il prezzo di chiusura di una sessione di negoziazione e il prezzo di apertura di quella successiva. Questo rischio è amplificato durante i periodi notturni e nei fine settimana.

- Aperture imprevedibili: notizie di rilievo, la pubblicazione di dati economici o eventi societari che si verificano a mercati chiusi possono far sì che un titolo apra ad un prezzo sostanzialmente diverso dalla chiusura precedente.

- Inefficacia dello stop-loss: un ordine "limit-to-market" potrebbe non proteggerti da questi divari di prezzo. Se un titolo registra un gap al ribasso durante il fine settimana, il tuo ordine verrà eseguito al primo prezzo di apertura disponibile, che potrebbe essere significativamente peggiore rispetto al prezzo di attivazione da te specificato.
- Impossibilità di reagire: poiché questi eventi si verificano al di fuori degli orari di negoziazione, non sarà possibile modificare o annullare gli ordini in sospeso per mitigare perdite improvvise e dovrai attendere fino alla ripresa delle negoziazioni.

5. Dipendenza dal market maker e rischio di esecuzione

5.1. Sistema dei market maker e differenziali di prezzo

Quotrix è una piattaforma di negoziazione elettronica regolamentata, gestita dalla Borsa di Düsseldorf, che utilizza un modello di negoziazione basato sulle quotazioni.

- Il ruolo del market maker: Quotrix si affida a un market maker principale (ICF BANK AG) per fornire prezzi di acquisto e di vendita (quotazioni) continui e vincolanti durante l'orario di negoziazione.
- Garanzia del mercato di riferimento: in base al regolamento di Quotrix, le quotazioni sono protette da una Garanzia del mercato di riferimento. Ciò assicura che durante le ore principali delle sedi di riferimento primarie (come Xetra dalle 9:00 alle 17:30 CET), i prezzi di esecuzione su Quotrix siano almeno altrettanto favorevoli di quelli sulla borsa primaria.
- Rischi legati alle fasce orarie al di fuori della sessione principale e alla volatilità: al di fuori degli orari principali dei mercati di riferimento (ad esempio nelle prime ore del mattino o nelle ore notturne fino alle 23:00 CET), oppure durante periodi di estrema tensione di mercato o bassa liquidità, il differenziale denaro-lettera potrebbe ampliarsi. Differenziali più ampi aumentano i costi di transazione impliciti, il che può ridurre i rendimenti complessivi delle operazioni o aggravare le potenziali perdite.

5.2. Rischi di interruzione del mercato e di liquidità

Sebbene il market maker principale sia contrattualmente obbligato a mantenere quotazioni regolari, condizioni di mercato impreviste e straordinarie possono interrompere il normale funzionamento.

- Adeguamenti delle quotazioni: in periodi di grave panico di mercato, elevata volatilità o interruzioni tecnologiche, il market maker può legalmente ampliare i differenziali o ridurre il volume di negoziazione disponibile (dimensione della quotazione) per gestire il rischio.
- Sospensione temporanea: in scenari rari ed estremi, il market maker potrebbe trovarsi temporaneamente soggetto a limitazioni operative o a brevi interruzioni tecniche.

- Impatto sull'esecuzione: se l'attività di market making è limitata o sospesa, potresti riscontrare una qualità di esecuzione ridotta, ritardi o una sospensione temporanea della negoziazione di titoli specifici. Ciò potrebbe impedirti di aprire o chiudere posizioni fino alla ripresa dei normali servizi di quotazione.

6. Debito a margine denominato in EURCV

Quando apri una posizione a margine, prendi in prestito EURCV, una cripto-attività denominata in euro, che viene convertita al tasso di 1:1 in EUR per acquistare i titoli sottostanti. Il tuo obbligo di rimborso, comprensivo di capitale, commissioni e more per ritardi di pagamento, rimane denominato e regolato in EURCV.

Il debito a margine costituisce quindi una passività in cripto-attività, non un prestito convenzionale in valuta fiat. Sebbene l'EURCV sia destinato a mantenere un ancoraggio 1:1 con l'euro, qualsiasi interruzione di tale ancoraggio, o qualsiasi modifica nel trattamento giuridico o normativo dell'EURCV o delle cripto-attività denominate in euro, potrebbe influire sul valore, sul trattamento o sull'esigibilità dei tuoi obblighi, anche a seguito di un rimborso volontario, di un ordine di vendita o di un ordine di liquidazione.

Se si utilizzano valute estere per finanziare, rimborsare o regolare la propria posizione, le variazioni dei tassi di cambio, dei differenziali di conversione e delle commissioni potrebbero aumentare il costo dei propri obblighi e l'importo necessario per il loro rimborso.

7. Rischi fiscali

Il trattamento fiscale delle operazioni di trading a margine può essere complesso e dipenderà dalla tua situazione personale e dalle leggi fiscali della tua giurisdizione di residenza. Le leggi fiscali e la loro interpretazione possono cambiare nel tempo. Sei l'unico responsabile della determinazione e dell'adempimento dei tuoi obblighi fiscali.