

Informacje dotyczące ryzyka — transakcje z depozytem zabezpieczającym na akcjach, funduszach notowanych na giełdzie (ETF) oraz towarach notowanych na giełdzie (ETC)

WERSJA 1.0.0, z DNIA 8 LIPCA 2026 R.

Transakcje dotyczące akcji, funduszy ETF i ETC są realizowane przez Bitpanda Financial Services GmbH wyłącznie na zasadzie wykonania zlecenia, bez udzielania porad inwestycyjnych. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem straty, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią wiarygodnego wskaźnika przyszłych wyników.

Handel z depozytem zabezpieczającym oraz możliwość zaciągania pożyczek w Tokenach E są oferowane przez Bitpanda GmbH jako usługi niepodlegające nadzorowi. Handel z depozytem zabezpieczającym polega na pożyczce Tokenów E (EURCV) w celu zwiększenia potencjalnych zysków i strat przy inwestowaniu w akcje/fundusze ETF/ETC. W przypadku każdej transakcji z depozytem zabezpieczającym w akcje/fundusze ETF/ETC użytkownik zastawia nabyte akcje/fundusze ETF/ETC oraz dodatkowe aktywa, w tym pieniądź elektroniczny i kryptoaktywa, jako zabezpieczenie na rzecz Bitpanda GmbH. Niewielkie wahania cen odpowiednich akcji/funduszy ETF/ETC mogą spowodować wezwanie do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego lub likwidację pozycji.

Ryzyko wykraczające poza całkowitą utratę: Możesz stracić wszystkie zastawione aktywa i nadal pozostawać dłużnikiem z tytułu pożyczonych EURCV, w tym opłat dziennych. Opłaty dzienne naliczane są co cztery godziny, co zmniejsza zyski i wpływa na poziom depozytu zabezpieczającego. Handel z depozytem zabezpieczającym jest przeznaczony wyłącznie dla doświadczonych klientów. Nie zawieraj transakcji z depozytem zabezpieczającym, jeśli nie możesz sobie pozwolić na utratę zainwestowanych środków lub spłatę pożyczonych środków i opłat dziennych. Weź pod uwagę swoją osobistą sytuację i, w razie potrzeby, zasięgnij porady niezależnego doradcy.

1. Cel i zakres niniejszego dokumentu

Niniejsze informacje dotyczące ryzyka odnoszą się do transakcji z depozytem zabezpieczającym na akcjach, funduszach notowanych na giełdzie (ETF) oraz surowcach notowanych na giełdzie (ETC), które są dostępne na platformie Bitpanda.

Niniejsza informacja o ryzyku wyjaśnia ryzyko związane z zawieraniem transakcji z depozytem zabezpieczającym. Przed zawarciem transakcji z depozytem zabezpieczającym należy uważnie zapoznać się z niniejszym dokumentem. Zalecamy również zapoznanie się z ryzykiem związanym z instrumentami finansowymi; wszystkie

informacje można znaleźć tutaj: [Informacja o ryzyku związanym z instrumentami finansowymi](#).

Transakcje z depozytem zabezpieczającym są złożonymi i obciążonymi wysokim ryzykiem transakcjami, które nie są odpowiednie dla wszystkich inwestorów.

Ryzyko wykraczające poza całkowitą utratę kapitału. Należy pamiętać, że w wyniku transakcji z depozytem zabezpieczającym można stracić więcej niż zainwestowano, co może skutkować zadłużeniem. Istnieje ryzyko utraty wszystkich zastawionych aktywów, a mimo to pozostaje zobowiązanie wobec Bitpandy z tytułu pożyczonych e-tokenów wraz z opłatami.

2. Ryzyko związane z wykorzystaniem dźwigni finansowej – transakcje z depozytem zabezpieczającym na akcjach/ETF/ETC

- **Tylko dla doświadczonych inwestorów:** Transakcje z depozytem zabezpieczającym na akcjach, ETF-ach i ETC-ach są odpowiednie wyłącznie dla doświadczonych inwestorów. Musisz w pełni rozumieć mechanizm inwestowania przy użyciu pożyczonych środków, swoje zobowiązania spłaty oraz związane z tym ryzyko. Nigdy nie zawieraj transakcji z depozytem zabezpieczającym, chyba że jesteś w stanie ponieść całkowitą utratę zainwestowanych środków oraz dodatkowo spłacić pożyczone e-tokeny i opłaty ze środków zewnętrznych.
- **Ryzyko związane z dźwignią finansową i likwidacją:** Transakcje na marginesie wiążą się z pożyczaniem e-tokenów (np. EURCV) w celu zwiększenia potencjalnych zysków i strat. Nawet niewielkie wahania cen mogą spowodować wezwanie do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego, co skutkuje automatyczną likwidacją Twojego zabezpieczenia. Jeśli zlikwidowane zabezpieczenie okaże się niewystarczające, pozostanie Ci niespłacone zadłużenie, ponieważ będziesz zobowiązany do spłaty pożyczonych e-tokenów i opłat niezależnie od wyników aktywów.
- **Ryzyko wykraczające poza standardowe inwestowanie:** Transakcje z depozytem zabezpieczającym wiążą się ze zwiększonym ryzykiem, które wykracza poza standardowy zakup aktywów. Jeśli sytuacja rynkowa rozwinie się niekorzystnie dla Ciebie, zarówno początkowe, jak i wszelkie dodatkowe zabezpieczenia mogą okazać się niewystarczające do spłaty zadłużenia, co będzie wymagało wniesienia dodatkowych środków własnych w celu pokrycia salda.
- **Wpływ opłat za finansowanie:** Opłaty naliczane są co 4 godziny i są dodawane do salda pożyczonych E-Tokenów, co negatywnie wpływa na poziom depozytu zabezpieczającego. W rezultacie poziom depozytu zabezpieczającego będzie z czasem stopniowo spadał, nawet jeśli wartość akcji, funduszy ETF lub ETC stanowiących zabezpieczenie pozostanie całkowicie niezmienną.

2.1. Zwiększone ryzyko straty

Transakcje z depozytem zabezpieczającym wiążą się z wykorzystaniem dźwigni finansowej, co oznacza, że inwestujesz w akcje/ETF/ETC przy użyciu pożyczonych e-tokenów (takich jak EURCV). Im wyższa dźwignia finansowa, tym więcej pożyczonych e-tokenów wykorzystujesz. Dźwignia finansowa zwiększa zarówno potencjalne zyski, jak i straty. Stosunkowo niewielka niekorzystna zmiana ceny akcji/ETF-ów/ETC-ów może spowodować straty, które są nieproporcjonalnie duże w stosunku do wykorzystanych środków własnych i mogą przekroczyć wysokość początkowej inwestycji.

2.2. Ryzyko wykraczające poza całkowitą utratę zainwestowanego kapitału

Transakcje z depozytem zabezpieczającym nie zapewniają ochrony przed ujemnym kapitałem własnym. Oznacza to, że jeśli po sprzedaży akcji/ETF/ETC nie będziesz dysponować środkami wystarczającymi do pokrycia całkowitego zadłużenia wobec Bitpandy — w tym pożyczonych E-tokenów i naliczonych opłat za finansowanie — pozostaniesz osobiście odpowiedzialny za pozostałą część zadłużenia. W związku z tym możesz nie tylko stracić całą swoją inwestycję, ale także być winnym Bitpandzie dodatkowe kwoty, które mogą podlegać opłatom za opóźnienia w płatnościach, a ostatecznie – przekazaniu do zewnętrznej agencji windykacyjnej.

2.3. Ryzyko wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego i zlecenia likwidacji

Bitpanda na bieżąco monitoruje Twoje pozycje zabezpieczające. Jeśli wartość Twojego zabezpieczenia spadnie poniżej wymaganego poziomu depozytu zabezpieczającego (proggu likwidacji dla danego aktywa), Bitpanda wyda wezwanie do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego. Jeśli nie spełnisz wymogów wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego lub jeśli warunki rynkowe gwałtownie się pogorszą, Twoje zlecenie likwidacyjne może zostać uruchomione i zrealizowane bez uprzedniego powiadomienia.

Użytkownik ponosi wyłączną odpowiedzialność za monitorowanie salda swojego konta w celu zapewnienia, że zawsze spełnia ono minimalne wymagania dotyczące depozytu zabezpieczającego.

Jeśli poziom depozytu zabezpieczającego spadnie poniżej proggu likwidacji w czasie, gdy rynek jest zamknięty, poza oknem realizacji zlecenia likwidacyjnego lub gdy ceny umożliwiające realizację zlecenia są niedostępne, zlecenie likwidacyjne może nie zostać uruchomione ani zrealizowane. W tym czasie ceny rynkowe mogą zmieniać się na niekorzyść użytkownika, a opłaty mogą nadal narastać.

Ponieważ zlecenie likwidacyjne jest zleceniem sprzedaży, może zostać zrealizowane po cenie niższej niż poziom, na którym po raz pierwszy osiągnięto próg likwidacji. W przypadku ekstremalnej zmienności rynku, ograniczonej płynności lub zakłóceń na

rynku cena ta może być znacznie gorsza od ostatniej notowanej ceny, która uruchomiła zlecenie.

W rezultacie istnieje ryzyko, że środki dostępne na spłatę pożyczonego e-tokenu oraz naliczonych opłat i kosztów mogą skutkować pozostałym zadłużeniem nawet po zrealizowaniu zlecenia likwidacyjnego.

2.4. Dodatkowe zabezpieczenie

Przekazując dodatkowe zabezpieczenie, należy mieć świadomość, że aktywa te mogą stać się niedostępne do wypłaty, transferu lub innego rodzaju dysponowania nimi, dopóki zobowiązania z tytułu depozytu zabezpieczającego pozostają niespłacone.

Jeśli zabezpieczone zobowiązania staną się wymagalne i pozostaną niezapłacone, dodatkowe zabezpieczenie może zostać zrealizowane w celu zaspokojenia tych zobowiązań. Może to obejmować pozasądową sprzedaż prywatną lub inny proces realizacji, a zrealizowane aktywa mogą zostać wybrane spośród e-pieniądza i kryptowalut dostarczonych jako dodatkowe zabezpieczenie. Realizacja może nastąpić w czasie lub po cenie niekorzystnej dla użytkownika, w tym w okresach napięć rynkowych, obniżonej płynności lub zmienności.

3. Ryzyko wynikające z korzystania z jednego rynku obrotu

Bitpanda realizuje zlecenia związane z obrotem z depozytem zabezpieczającym akcjami, funduszami notowanymi na giełdzie (ETF) oraz towarami notowanymi na giełdzie (ETC) za pośrednictwem elektronicznego systemu transakcyjnego Quotrix, obsługiwane przez Börse Düsseldorf AG.

Realizacja zleceń dotyczących akcji/ETF/ETC zależy od jednego miejsca obrotu. Ta koncentracja oznacza, że nie korzystasz z potencjalnych zalet realizacji zleceń w wielu miejscach obrotu, takich jak konkurencja cenowa między wieloma księgami zleceń. Wszelkie zakłócenia, awarie techniczne lub działania regulacyjne mające wpływ konkretnie na Quotrix mogą bezpośrednio ograniczyć Twoją zdolność do prowadzenia obrotu.

W przypadku niektórych papierów wartościowych Quotrix może oferować niższy poziom płynności w porównaniu z głównymi giełdami. Oznacza to, że nie zawsze będzie możliwe zrealizowanie zleceń, zwłaszcza dużych zleceń, po pożądanej cenie lub w odpowiednim czasie.

4. Asymetria godzin handlu i ryzyko luk cenowych

Handel zagranicznymi papierami wartościowymi wiąże się ze specyficznym ryzykiem związanym z różnicami w godzinach otwarcia rynków oraz nieciągłościami cenowymi. Przed złożeniem zlecenia należy w pełni zrozumieć te rodzaje ryzyka.

4.1. Rozbieżność godzin handlu

Niektóre akcje zagraniczne, w tym akcje amerykańskie, kanadyjskie lub azjatyckie, mają godziny handlu na głównym rynku macierzystym, które nie pokrywają się z godzinami handlu na platformie Quotrix.

- Zmniejszona płynność: Gdy rynek macierzysty danej akcji jest zamknięty, wolumen obrotu na lokalnych platformach, takich jak Quotrix, może być znacznie niższy.
- Szersze spready: Niższa płynność często skutkuje szerszymi spreadami między ceną kupna a ceną sprzedaży, co może zwiększyć całkowite koszty transakcji.
- Opóźnione ustalanie cen: Zmiany cen na Quotrix mogą nie odzwierciedlać w pełni zmian zachodzących w czasie rzeczywistym na głównym rynku danego instrumentu, dopóki ta giełda macierzysta nie zostanie otwarta.

4.2. Ryzyko luk cenowych w nocy i w weekendy

Między ceną zamknięcia jednej sesji a ceną otwarcia kolejnej mogą wystąpić znaczne luki cenowe. Ryzyko to jest spotęgowane w okresach nocnych oraz w weekendy.

- Nieprzewidywalne otwarcia: Istotne wiadomości, publikacje danych ekonomicznych lub wydarzenia korporacyjne mające miejsce w czasie, gdy rynki są zamknięte, mogą spowodować, że kurs akcji na otwarciu będzie znacznie różnił się od poprzedniego kursu zamknięcia.
- Nieskuteczność zleceń stop-loss: Zlecenie typu „limit-to-market” może nie chronić Cię przed takimi skokami cen. Jeśli w weekend kurs akcji spadnie gwałtownie, Twoje zlecenie zostanie zrealizowane po najbliższej dostępnej cenie otwarcia, która może być znacznie gorsza od określonej przez Ciebie ceny wyzwalającej.
- Brak możliwości reakcji: Ponieważ zdarzenia te mają miejsce poza godzinami aktywnego handlu, nie będziesz w stanie zmodyfikować ani anulować zleceń oczekujących w celu ograniczenia nagłych strat do momentu wznowienia handlu.

5. Uzależnienie od animatora rynku i ryzyko realizacji

5.1. System animatora rynku i spready cenowe

Quotrix to regulowana, elektroniczna platforma obrotu prowadzona przez Giełdę Papierów Wartościowych w Düsseldorfie, która wykorzystuje model obrotu oparty na notowaniach.

- Rola animatora rynku: Quotrix polega na wyznaczonym głównym animatorze rynku (ICF BANK AG), który zapewnia ciągłe, wiążące ceny kupna i sprzedaży (notowania) w godzinach pracy.
- Gwarancja rynku referencyjnego: Zgodnie z regulaminem Quotrix notowania są chronione przez gwarancję rynku referencyjnego. Zapewnia to, że w godzinach szczytu głównych rynków referencyjnych (takich jak Xetra od 9:00 do 17:30 czasu środkowoeuropejskiego) ceny realizacji na Quotrix będą co najmniej tak samo korzystne jak na głównej giełdzie.
- Ryzyko związane z godzinami poza szczytem i zmiennością: Poza głównymi godzinami pracy rynków referencyjnych (np. podczas handlu wczesnym rankiem lub późnym wieczorem do godz. 23:00 czasu środkowoeuropejskiego) lub w okresach ekstremalnego napięcia rynkowego i niskiej płynności spready między ceną kupna a ceną sprzedaży mogą ulec rozszerzeniu. Szersze spready zwiększają ukryte koszty transakcyjne, co może obniżyć ogólne zyski z transakcji lub pogłębić potencjalne straty inwestycyjne.

5.2. Ryzyko zakłóceń na rynku i ryzyko płynności

Chociaż główny animator rynku jest umownie zobowiązany do utrzymywania regularnych notowań, nieoczekiwane i nadzwyczajne warunki rynkowe mogą zakłócić normalne funkcjonowanie rynku.

- Korekty notowań: W okresach silnej paniki rynkowej, wysokiej zmienności lub awarii technicznych animator rynku może zgodnie z prawem poszerzyć spready lub zmniejszyć dostępny wolumen obrotu (wielkość notowania) w celu zarządzania ryzykiem.
- Tymczasowe zawieszenie: W rzadkich i ekstremalnych sytuacjach animator rynku może tymczasowo napotkać ograniczenia operacyjne lub krótkotrwałe zakłócenia techniczne.
- Wpływ na realizację zleceń: Jeśli działalność animatora rynku zostanie ograniczona lub wstrzymana, możesz doświadczyć obniżonej jakości realizacji zleceń, opóźnień lub tymczasowego zawieszenia obrotu określonymi papierami wartościowymi. Może to uniemożliwić Ci otwieranie lub zamykanie pozycji do czasu wznowienia normalnych usług kwotowania.

6. Zadłużenie zabezpieczone w EURCV

Kiedy otwierasz pozycję na depozyt zabezpieczający, pożyczasz EURCV – kryptowalutę denominowaną w euro – która jest przeliczana w stosunku 1:1 na EUR w celu zakupu papierów wartościowych stanowiących instrument bazowy. Twoje zobowiązanie spłaty, obejmujące kwotę główną, opłaty oraz opłaty za opóźnienia w spłacie, pozostaje denominowane i rozliczane w EURCV.

Zadłużenie z tytułu depozytu zabezpieczającego stanowi zatem zobowiązanie w postaci kryptowaluty, a nie tradycyjną pożyczkę w walucie fiducjarnej. Chociaż EURCV ma utrzymywać parytet 1:1 względem EUR, wszelkie zakłócenia tego parytetu lub

zmiany w traktowaniu prawnym lub regulacyjnym EURCV lub stablecoinów denominowanych w euro mogą wpłynąć na wartość, rozliczenie lub egzekwowalność zobowiązań użytkownika, w tym w następstwie dobrowolnej spłaty, zlecenia sprzedaży lub zlecenia likwidacji.

Jeśli wykorzystujesz waluty obce do zasilania, spłaty lub rozliczenia swojej pozycji, zmiany kursów walutowych, spreadów wymiany i opłat mogą zwiększyć koszt Twoich zobowiązań oraz kwotę wymaganą do ich spłaty.

7. Ryzyko podatkowe

Opodatkowanie transakcji z depozytem zabezpieczającym może być złożone i zależy od indywidualnej sytuacji użytkownika oraz przepisów podatkowych obowiązujących w jurysdykcji, w której użytkownik ma miejsce zamieszkania. Przepisy podatkowe i ich interpretacja mogą ulec zmianie. Użytkownik ponosi wyłączną odpowiedzialność za ustalenie i wypełnienie swoich zobowiązań podatkowych.