



**INFORMAZIONI FORNITE AI CLIENTI E AI POTENZIALI CLIENTI
IN MERITO AGLI STRUMENTI FINANZIARI E AI RISCHI IN CONNESSIONE
CON GLI STRUMENTI FINANZIARI**

Articolo 1

**Informazioni fornite ai clienti e potenziali clienti della CAPITAL MARKETS,
o.c.p., a. s. su strumenti finanziari**

1.1. La fornitura di servizi di investimento, attività di investimento e servizi accessori da parte dell'Agente di borsa **CAPITAL MARKETS, o.c.p., a. s.** (di seguito denominato "l'Agente di borsa") ai propri clienti e potenziali clienti (di seguito denominato anche il "Cliente") ai sensi dell'art. 73d co. 1 della Legge n. 566/2001 Coll. sui titoli e i servizi di investimento e che modifica alcune leggi e successive prescrizioni di Legge (di seguito la "Legge sui T") in combinato disposto con l'art. 48 commi 1 e 2 del Regolamento delegato (UE) 2017/565, è relativa all'obbligo di fornire una descrizione generale della natura degli strumenti finanziari forniti. Per descrizione generale si intende la fornitura di informazioni che spieghino la natura di ogni strumento finanziario e i rischi ad esso associati. Una descrizione generale gli consentirà di formare una base sufficiente per la decisione di investimento del Cliente. Le informazioni contenute nel presente documento intendono fornire una descrizione di base della natura degli strumenti finanziari disponibili per i Clienti dell'Agente di borsa attraverso il personale del dipartimento di gestione dei conti e negoziazione dell'Agente di borsa e gli agenti collegati dell'Agente di borsa.

1.2. La descrizione dettagliata della negoziazione con gli strumenti finanziari, la spiegazione dei relativi concetti, le procedure e le regole di negoziazione con i singoli strumenti finanziari sono soggette alle disposizioni delle relative Condizioni generali di contratto (di seguito "CGC"). Le CGC fanno parte della documentazione contrattuale che regola l'esecuzione di negoziazioni con strumenti finanziari tra il Cliente e l'Agente di borsa. Le CGC sono pubblicamente disponibili ai Clienti e ai potenziali clienti sul sito web dell'Agente di borsa all'indirizzo www.capitalmarkets.sk.

1.3. Descrizione generale della natura degli strumenti finanziari

L'Agente di borsa offre ai Clienti la possibilità di realizzare operazioni finanziarie attraverso la piattaforma di trading con strumenti finanziari, in particolare con azioni e contratti di differenza finanziaria. L'investimento in strumenti finanziari è caratterizzato dal collocamento dei fondi liberi



del Cliente in strumenti finanziari al fine di raggiungere l'obiettivo stabilito dal Cliente con un livello di rischio e un orizzonte temporale di investimento predeterminati. Le intenzioni e gli obiettivi di ogni Cliente sono specifici, così come lo è ogni strumento finanziario. Pertanto, non è generalmente possibile determinare quali strumenti finanziari siano adatti a quali Clienti. Per questo motivo, nel prendere le decisioni di investimento è necessario tenere conto delle esigenze individuali di ciascun Cliente e delle specificità di ogni strumento finanziario.

I tre criteri che formano il triangolo di base dell'investimento:

Rischio di investimento - la possibilità di una diminuzione del valore dell'investimento del Cliente

Liquidità dell'investimento - la celerità di riconversione dell'investimento in liquidità

Rendimento dell'investimento - l'ammontare dell'apprezzamento dei fondi del Cliente.

Questo triangolo di investimento dice che non è possibile raggiungere tutti e tre i vertici di questo triangolo allo stesso tempo. In altre parole, non è possibile ottenere un rendimento elevato mantenendo basso il rischio e l'alta liquidità dell'investimento. I due poli opposti di investimento sono quindi un investimento che produce un rendimento elevato con un alto livello di rischio e un basso livello di liquidità e un investimento con un basso livello di rischio, un basso rendimento e un'alta liquidità. La decisione su un particolare investimento richiede quindi la ricerca di un compromesso tra rendimento, rischio e liquidità in base alle preferenze individuali del Cliente.

1.4. Strumenti finanziari

I titoli sono un documento di valore monetario nella forma prescritta dalla legge, a cui sono legati determinati diritti, in particolare il diritto di rivendicare determinati adempimenti patrimoniali o di esercitare determinati diritti nei confronti di persone designate dalla legge.

L'azione è un valore mobiliare che rappresenta una parte del capitale sociale della società che ha emesso l'azione. Ogni titolare di un'azione è un azionista della società. L'azionista, in qualità di socio, ha il diritto di partecipare alla gestione della società, ai suoi utili e al bilancio di liquidazione in caso di scioglimento della società, in forza della Legge sui titoli e dello statuto della società. La gestione della società è affidata ai singoli azionisti attraverso il diritto di voto all'assemblea generale della società, la partecipazione agli utili è ottenuta dagli azionisti attraverso i dividendi (il pagamento dei dividendi non è garantito e il loro ammontare è approvato dall'assemblea generale della società). Oltre al rendimento sotto forma di dividendi, gli azionisti possono ottenere un rendimento grazie all'aumento del valore del prezzo delle azioni. In genere, nei casi in cui una società mostra un utile positivo e crescente per un lungo periodo di tempo, il valore delle azioni di tali società aumenta,



offrendo così agli investitori l'opportunità di ricevere un rendimento in caso di vendita di tali azioni a un prezzo superiore a quello di acquisto. Allo stesso modo, però, se i risultati economici della società hanno un andamento negativo, il valore delle azioni può diminuire. La motivazione di base dell'investimento in azioni, come si evince da quanto descritto in precedenza, è l'acquisizione di una quota del patrimonio della società, quindi la partecipazione alla sua gestione e l'ottenimento del rendimento da tale investimento attraverso i dividendi. Il secondo motivo, che può essere collegato al precedente o può essere attuato in modo indipendente, è l'aspettativa di una variazione positiva del valore delle azioni nel tempo. In questo caso, l'investitore fa affidamento sull'aumento del valore delle azioni sul mercato per ottenere una differenza positiva tra il prezzo di vendita e quello di acquisto. Nel primo caso si tratta chiaramente di un investimento a lungo termine, mentre nel secondo caso è possibile sfruttare anche le variazioni a breve termine del prezzo di mercato per ottenere il risultato atteso dall'investimento.

Un **Contratto per differenza** o "**CFD**" (contract for differences) è un derivato, diverso da un'opzione, da un future, da uno swap o da un contratto sui tassi a termine, il cui scopo è fornire al detentore un'esposizione lunga o corta alle fluttuazioni del prezzo, al livello o al valore dell'Attività Sottostante, indipendentemente dal fatto che sia negoziato o meno in una sede di negoziazione, e che deve essere regolato in contanti o può essere regolato in contanti a discrezione di una delle parti contraenti per qualsiasi motivo diverso dall'insolvenza o da altri eventi che comportano la risoluzione del contratto.

Articolo 2

Rischi associati all'investimento in strumenti finanziari e alla negoziazione attraverso una piattaforma di trading

- 2.1. L'investimento in strumenti finanziari attraverso una piattaforma di trading comporta vari rischi che possono incidere in misura maggiore o minore sul rendimento dell'investimento. Lo scopo del presente documento è quello di fornire informazioni e avvertenze generali sui rischi associati agli strumenti finanziari, in modo che l'investitore possa avere una visione generale degli strumenti finanziari, comprenderne il funzionamento ed essere sufficientemente consapevole dei rischi ad essi associati per prendere una decisione di investimento.
- 2.2. È sbagliato che un investitore prenda una decisione di investimento senza conoscere la natura e le caratteristiche di ogni strumento finanziario e senza comprendere l'entità della sua esposizione ai rischi connessi. Qualsiasi investimento o decisione di investimento da parte di un investitore deve pertanto



tenere conto della conoscenza e dell'esperienza dell'investitore con i singoli strumenti finanziari, degli obiettivi di investimento, delle finalità e, non da ultimo, della situazione finanziaria dell'investitore.

2.3. L'Agente di borsa si impegna a spiegare al Cliente i rischi generali che esistono con la maggior parte degli strumenti finanziari. I rischi descritti nel presente documento possono verificarsi contemporaneamente per i singoli strumenti finanziari e possono avere un impatto imprevedibile sul valore dell'investimento. Gli investitori devono inoltre essere consapevoli del fatto che ogni strumento finanziario contiene un certo grado di rischio, quindi anche le strategie di investimento con un basso profilo di rischio contengono un certo grado di incertezza. I rischi giustificabili associati a un investimento dipendono quindi da una serie di fattori, tra cui il modo in cui lo strumento finanziario in questione è stato emesso o strutturato.

2.4. Tutti i Clienti o potenziali Clienti hanno il diritto di ricevere informazioni sulla natura generale degli strumenti finanziari e sui rischi associati agli strumenti finanziari, che l'Agente di borsa è tenuto a fornire al Cliente in tempo utile prima della prestazione del servizio, in modo da costituire una base sufficiente per l'investitore per prendere una decisione di investimento.

2.5. L'obbligo dell'Agente di borsa di informare i Clienti sui singoli rischi associati agli strumenti finanziari dipende dalla classificazione del Cliente e tiene conto delle sue conoscenze ed esperienze professionali relative all'esecuzione di operazioni con strumenti finanziari.

2.6. Tipi di rischio

Il rischio esprime la probabilità di danni, perdite o pericoli. Il rischio finanziario è generalmente definito come la potenziale perdita finanziaria di un soggetto e si verifica nei mercati finanziari. Una perdita potenziale non è una perdita finanziaria già realizzata o non realizzata, ma una perdita futura derivante da un investimento in un determinato strumento finanziario. Si tratta di rischi che possono essere supposti e il cui impatto sulla valutazione complessiva dell'investimento può essere mitigato. Anche con gli investimenti giusti, i rischi dei mercati finanziari possono essere sfruttati per ottenere rendimenti più elevati. I singoli rischi associati all'investimento in strumenti finanziari possono essere rischi applicabili a tutti i tipi di strumenti finanziari. Lo scopo di questa sezione del documento è quindi quello di descrivere sinteticamente i principali rischi associati agli strumenti finanziari, che possono essere applicati in generale a qualsiasi strumento finanziario.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato espone l'investitore a rischi legati agli sviluppi del mercato sotto forma di



variazioni dei tassi di cambio, dei tassi d'interesse, dei prezzi delle azioni, degli spread creditizi, dei valori degli indici o della volatilità del mercato. Metodi meno sofisticati per tracciare e monitorare i mercati finanziari possono portare a bassi livelli di trasparenza, efficienza, liquidità e regolamentazione dei singoli mercati. Inoltre, questi mercati sono caratterizzati da un'elevata volatilità, da ampie oscillazioni dei prezzi e dalla possibilità di influire illecitamente sui prezzi di mercato e di abusare delle informazioni.

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di perdita dovuto a una variazione del prezzo degli strumenti sensibili ai tassi di interesse è il rischio di tasso di interesse. Si tratta principalmente del rischio di variazioni dei tassi di interesse, di variazioni della forma della curva dei rendimenti, di variazioni della volatilità dei tassi di interesse e di variazioni del rapporto o dello spread degli indici dei tassi di interesse. Una variazione dei tassi di interesse può esporre il detentore di uno strumento finanziario al rischio di perdita se l'attività finanziaria è sensibile alle variazioni dei tassi di interesse e l'investitore decide di vendere lo strumento prima della scadenza (un esempio tipico sono le obbligazioni). Il rischio di tasso di interesse si presenta più frequentemente in relazione agli strumenti finanziari di debito. Per gli strumenti finanziari azionari, come le azioni, il rischio di tasso d'interesse è significativamente inferiore, in quanto influenza l'andamento macroeconomico a lungo termine dei prezzi delle azioni.

Rischio di valuta

Ci assumiamo questo rischio quando investiamo in valuta estera. Si tratta del rischio che la valuta estera in cui è denominata l'attività si deprezzi rispetto alla valuta nazionale durante il periodo di investimento e che, di conseguenza, il rendimento dell'investimento espresso in valuta nazionale diminuisca. Il rischio di cambio è quindi presente quando esiste un rischio di perdita derivante dalle variazioni dei prezzi degli strumenti sensibili alle variazioni del valore dei tassi di cambio. Si tratta principalmente del rischio di variazione del tasso di cambio a pronti e del rischio di variazione della volatilità del tasso di cambio. Un investitore può essere esposto al rischio di cambio nei casi in cui:

- a) l'acquisto dello strumento finanziario è in valuta estera, per cui i fondi in valuta estera sono acquistati con la propria valuta nazionale o altra valuta estera e si prevede di riconvertire i fondi nella propria valuta nazionale o altra valuta estera una volta completato l'investimento,
- b) l'investimento è effettuato mediante uno strumento finanziario che consente di pagare il rendimento dell'investimento e, se del caso, l'importo originariamente investito in una valuta diversa da quella originaria dell'investimento durante o alla scadenza del prodotto.

Un fattore spesso sottovalutato dagli investitori è il rischio di cambio e il suo impatto sul rendimento



complessivo dell'investimento. La perdita derivante da una variazione del tasso di cambio può alla fine ridurre, assorbire completamente o addirittura superare il rendimento originario dell'investimento. Gli investitori devono quindi considerare la possibilità di esposizione al rischio di cambio prima di prendere una decisione di investimento.

Le operazioni di copertura e di hedging possono limitare le perdite potenziali e i rischi derivanti dalle operazioni in valuta locale, ma d'altra parte questi rischi non possono essere eliminati completamente a causa del comportamento imprevedibile dei mercati locali.

Rischio di liquidità

Il rischio che l'acquisto o la vendita di uno strumento finanziario non possano essere effettuati con la stessa rapidità o nei tempi richiesti dall'investitore è chiamato rischio di liquidità. La liquidità del mercato di un determinato strumento finanziario dipende dall'organizzazione del mercato (mercato regolamentato o mercato OTC), dal numero di partecipanti al mercato, ma soprattutto dalle caratteristiche dello strumento finanziario stesso. In generale, quanto più breve è la permanenza di uno strumento finanziario sul mercato, tanto minore è la sua liquidità. La liquidità dei singoli strumenti finanziari non è un parametro costante e può cambiare nel tempo, così come, ad esempio, a causa dei cambiamenti di fuso orario, la liquidità globale dei mercati si sposta nel tempo. L'investitore deve informarsi sulla liquidità del titolo e sulla possibilità di rivendere, soprattutto se devono eseguire un'Operazione con azioni al di fuori degli indici principali delle singole borse. L'impatto di catastrofi naturali o di cambiamenti sociali, economici e politici sulla domanda e sull'offerta nei mercati emergenti può causare cambiamenti molto più rapidi e prolungati rispetto ai mercati sviluppati e, in casi estremi, può portare a una totale assenza di liquidità in un determinato mercato. Ciò può comportare l'impossibilità per l'investitore di vendere le proprie attività se desidera interrompere o ridurre i propri investimenti nei mercati emergenti.

Le informazioni sulla liquidità dovrebbero essere richieste anche per le azioni comunemente scambiate, se l'investitore non ha esperienza nell'investimento nelle azioni o se è trascorso un periodo di tempo più lungo dall'ultima Operazione.

Rischio di sede di esecuzione

Il rischio di sede di esecuzione è associato al mercato o alla sede in cui vengono eseguite le Operazioni sullo strumento finanziario in questione. Quando la sede di esecuzione non coincide con la sede di esecuzione "nazionale" dell'investitore. Allo stesso tempo, l'investitore è esposto al rischio di cambio. Qualsiasi investimento in un mercato estero o contenente un elemento estero può comportare rischi del



mercato estero di riferimento che possono differire dai rischi del mercato nazionale. I mercati emergenti (emerging markets) sono un caso particolare, in quanto spesso presentano rischi non riscontrabili nei mercati sviluppati. Gli investimenti in questi mercati sono spesso di natura speculativa e devono essere considerati con attenzione, tenendo conto dei rischi potenziali associati a tali mercati.

Rischio di inflazione

L'inflazione (deprezzamento del valore del denaro) riduce il rendimento del nostro investimento in termini reali. Per calcolare il rendimento reale dell'investimento, dobbiamo sottrarre il tasso di inflazione. È inoltre importante essere consapevoli che quando l'inflazione aumenta, il potere d'acquisto dell'investimento diminuisce.

Rischio di prestazione relativa

Il rischio di prestazione relativa è il rischio che la prestazione di uno strumento finanziario non corrisponda a quella di un benchmark (standard di mercato). Si verifica quando un investitore acquista uno strumento finanziario sulla base di un confronto della sua prestazione con un altro strumento finanziario considerato come benchmark.

Rischio di paese

Nuove imposte, nuove norme regolamentari, nuove legislazioni o restrizioni ai benefici ricevuti da un investitore al momento dell'investimento nel relativo strumento finanziario che fornisce tali benefici costituiscono un rischio paese. Solo il governo o un'autorità ufficiale competente può essere responsabile di questo. Strettamente correlato al rischio paese è il rischio politico, associato principalmente a un possibile cambiamento delle forze politiche o della direzione del paese in questione, accompagnato da un cambiamento del sistema fiscale, legale, tributario o di altro tipo che influisce sui rendimenti degli investimenti legati al paese. L'esistenza del rischio politico porta con sé il nervosismo dei singoli operatori di mercato. Ciò può manifestarsi sotto forma di una maggiore volatilità dei prezzi degli strumenti finanziari, che può portare a svendite nei mercati interessati causate da un cambiamento nell'atteggiamento degli investitori nei confronti del rischio.

Rischio di volatilità

La volatilità misura la variabilità (volatilità) del prezzo di uno strumento finanziario ed è elevata se il prezzo di uno strumento finanziario varia significativamente in un periodo di tempo (per alcuni strumenti su base giornaliera, per altri su un periodo più lungo). Il rischio di volatilità è associato alle variazioni di prezzo dei singoli strumenti finanziari. Viene determinato confrontando la differenza media tra il prezzo più basso e quello più alto di uno strumento finanziario in un determinato periodo



di tempo e riflette il rischio di perdita potenziale dovuto al grado di volatilità del prezzo dello strumento finanziario. Per ogni strumento finanziario, per ogni mercato e per ogni periodo di tempo osservato, la volatilità è individuale. La volatilità è una grandezza altamente instabile in termini di valore nel tempo. Anche la volatilità stessa ha la sua volatilità. Pertanto, prima di investire, il Cliente deve informarsi sulla volatilità attuale o storica di un determinato strumento finanziario e sul suo impatto sulla redditività della decisione di investimento prevista.

Rischio di regolamento

Il rischio che un'Operazione in uno strumento finanziario non venga regolata o che lo strumento finanziario non venga consegnato alla data concordata è il rischio di regolamento. Il rischio in questo caso è pari alla differenza tra il prezzo concordato dello strumento finanziario e l'effettivo prezzo di mercato alla data di regolamento, e tale differenza può rappresentare una perdita nel caso in cui l'Operazione non venga regolata e la negoziazione dello strumento finanziario debba essere eseguita al prezzo di mercato corrente. Le negoziazioni in titoli hanno procedure diverse per il regolamento e la consegna, e alcune procedure di regolamento possono essere influenzate in termini di volume, il che determina il metodo e la procedura di regolamento. L'impossibilità di regolare un'Operazione a causa di tali restrizioni procedurali può comportare per un investitore la limitazione o la perdita della capacità di investire in altre opportunità di investimento alternative.

Rischio associato alla leva finanziaria

Il principio della leva finanziaria (leverage) consiste nell'utilizzo di un basso volume di fondi propri del Cliente, che viene integrato ai fini dell'investimento da un volume più elevato di fondi esteri, come ad esempio i fondi dell'Agente di borsa. Questa pratica può aumentare significativamente i profitti (ma anche le perdite). La leva finanziaria viene solitamente utilizzata per aumentare il rendimento di un'azione. Il rischio associato alla leva finanziaria è quindi la possibilità di una perdita maggiore per il Cliente, rispetto a una perdita sullo stesso investimento senza l'uso di fondi presi a prestito.

Rischio di sostenibilità

Per rischio di sostenibilità si intende un evento o una condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verificasse, potrebbe avere un effetto negativo rilevante sul valore dell'investimento, come definito dalla legislazione settoriale dell'Unione Europea. In breve, ciò significa che qualsiasi cosa (fenomeno, condizione, evento) nel campo dei fattori di sostenibilità che influisce sul valore di un investimento è un rischio che influisce (minaccia) la sostenibilità. Per investimento in questo caso non si intende solo l'investimento nel senso di negoziazione sul mercato dei capitali, ma qualsiasi strumento nelle mani del Cliente in ambito bancario, assicurativo, di gestione patrimoniale (fondi comuni di



investimento), di risparmio previdenziale e simili.

Rischi dell'investimento nei paesi emergenti

Oggi gli investitori si concentrano sempre più sugli strumenti finanziari negoziati nei mercati emergenti, che consentono di ottenere investimenti alternativi con rendimenti più elevati rispetto ai mercati tradizionali. Tuttavia, un rendimento più elevato è anche associato a un livello di rischio più alto, che spesso è molto specifico del mercato e dello strumento finanziario in questione. I mercati emergenti sono mercati per la negoziazione di strumenti finanziari, caratterizzati in particolare da:

- a) le prestazioni variabili dell'economia,
- b) un certo grado di instabilità politica,
- c) imprevedibili mercati finanziari e parametri di crescita economica,
- d) mercati finanziari, che sono ancora in fase di sviluppo.

I mercati emergenti sono mercati a cui si applicano una o più delle caratteristiche sopra descritte. Un investitore è esposto a rischi se investe in strumenti finanziari dei mercati sviluppati e l'emittente di tali strumenti è domiciliato in un contesto di mercati emergenti o se le sue attività si concentrano principalmente in tali mercati. Prima di investire in questi mercati, gli investitori dovrebbero familiarizzare con tutti i rischi associati all'investimento in tali strumenti. L'investimento in strumenti finanziari disponibili nei mercati emergenti è spesso di natura speculativa. Il seguente elenco di rischi fornisce informazioni di base sui rischi da considerare quando si investe nei Paesi dei mercati emergenti.

Rischio economico

Le turbolenze di mercato e la volatilità dei prezzi sono più probabili e maggiori nelle economie dei mercati emergenti, che sono più sensibili alle variazioni dei tassi di interesse e dell'inflazione. Inoltre, il focus delle attività e della produzione in queste economie è spesso piuttosto ristretto e quindi i singoli eventi possono avere un impatto sull'economia e sui mercati molte volte superiore a quello delle economie e dei mercati sviluppati. Un'adeguata regolamentazione e monitoraggio da parte dei regolatori nazionali è una delle principali carenze dei mercati emergenti.

Rischio giuridico

In questi mercati può esserci incertezza giuridica a causa dell'inesperienza delle giurisdizioni nazionali nel funzionamento dei mercati finanziari. Inoltre, l'assenza o l'inadeguatezza di un sistema di monitoraggio dei mercati finanziari può comportare problemi e difficoltà nell'esercizio dei diritti degli



investitori derivanti dalla detenzione di strumenti finanziari.

Rischio politico

Il rischio di cambiamenti fondamentali nell'economia e nel sistema politico nazionale nel breve termine è aumentato dall'instabilità del sistema politico e dall'inesperienza dei responsabili politici o del governo del Paese. Le conseguenze per gli investitori possono includere il sequestro dei beni degli investitori senza indennizzo, la restrizione dei diritti degli investitori in relazione alla proprietà dei beni, o una drastica variazione del valore dei beni degli investitori a seguito dell'intervento dello Stato o dell'introduzione di meccanismi di controllo e monitoraggio da parte dello Stato.

Rischio di insolvenza

L'insolvenza o l'inadempienza dell'Agente di borsa o di altre parti coinvolte nelle Operazioni eseguite dall'Agente di borsa per conto del Cliente (inclusi, ma non esclusivamente, broker, sedi di esecuzione e fornitori di liquidità) può comportare la liquidazione o la chiusura delle posizioni senza il consenso del Cliente, il quale può subire perdite di conseguenza. Nell'improbabile caso di insolvenza dell'Agente di borsa, i fondi del Cliente detenuti separatamente non possono essere utilizzati per pagare i creditori dell'Agente di borsa. Se l'Agente di borsa non è in grado di liquidare le richieste di rimborso, i Richiedenti ammissibili avranno diritto a un risarcimento da parte del Fondo di Garanzia per gli Investimenti.

L'Agente di borsa può diventare temporaneamente o permanentemente insolvente, il che può comportare l'incapacità di far fronte ai propri obblighi. La solvibilità può cambiare a causa di uno o più fattori, tra cui le prospettive finanziarie dell'Agente di borsa, il suo settore economico e/o lo stato politico ed economico dei paesi in cui l'Emittente e/o la sua attività sono domiciliati. Un deterioramento della solvibilità dell'Agente di borsa avrà ripercussioni sul prezzo dei titoli emessi.

Rischi legati a terzi

Resta inteso che l'Agente di borsa deposita il denaro del Cliente in uno o più conti separati (denominati "Conti dei Clienti") detenuti presso istituzioni finanziarie di fiducia, come un istituto di credito o una banca di un paese terzo. Sebbene l'Agente di borsa abbia esercitato la dovuta abilità, cura e cautela nella selezione dell'istituto finanziario in conformità con le normative vigenti, resta inteso che esistono circostanze al di fuori del controllo dell'Agente di borsa e pertanto l'Agente di borsa non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite subite dal Cliente a causa dell'insolvenza o di altri eventi simili o del fallimento dell'istituto finanziario in cui saranno custodite le somme di denaro del Cliente.



L'istituto finanziario a cui l'Agente di borsa affida il denaro del Cliente può tenerlo in un conto corrente. Pertanto, in caso di insolvenza o altro evento simile riguardante l'istituto finanziario, l'Agente di borsa potrebbe avere solo un credito non garantito nei confronti dell'istituto finanziario per conto del Cliente e quest'ultimo sarà esposto al rischio che il denaro ricevuto dall'Agente di borsa dall'istituto finanziario non sia sufficiente a saldare i crediti del Cliente. In generale, i conti detenuti presso gli istituti, compresi i conti feeder, sono soggetti a vari rischi, tra cui il rischio potenziale di essere trattati come un (1) conto in caso di inadempienza da parte dell'istituto finanziario in cui sono detenuti i fondi. In tali circostanze, qualsiasi sistema di garanzia dei depositi applicabile può essere applicato senza tener conto dei Clienti in quanto beneficiari finali del conto feeder. Inoltre, in questo caso possono essere adottate misure per risolvere la situazione di crisi, compresa la cancellazione del debito di fondi del Cliente.

L'Agente di borsa può depositare il denaro del Cliente presso un depositario che può avere una cauzione, una garanzia reale o un diritto di compensazione rispetto a tale denaro.

La banca o il broker attraverso cui l'Agente di borsa opera può avere interessi in conflitto con quelli del Cliente.

Rischi tecnici

Il Cliente, e non l'Agente di borsa, è responsabile dei rischi di perdite finanziarie causate da guasti, malfunzionamenti, interruzioni, disconnessioni o azioni dolose di sistemi informatici, di comunicazione, elettrici, elettronici o di altro tipo.

Nel caso in cui il Cliente esegua le Operazioni tramite un sistema elettronico, il Cliente sarà esposto ai rischi associati a tale sistema, compresi i guasti di hardware, software, server, linee di comunicazione e internet. Il risultato di tale mancanza può essere che il suo Ordine non viene eseguito secondo le sue istruzioni o non viene eseguito affatto. L'Agente di borsa non si assume alcuna responsabilità in caso di tale guasto.

Il Cliente riconosce che le informazioni non criptate trasmesse via e-mail non sono protette da accessi non autorizzati.

Nei momenti di maggiore flusso di negoziazioni, il Cliente potrebbe riscontrare problemi di connessione al telefono o alle piattaforme/sistemi dell'Agente di borsa, soprattutto in un mercato in rapida evoluzione (ad esempio nei momenti di rilascio di indicatori macroeconomici chiave).

Il Cliente riconosce che Internet può essere soggetto a eventi che possono influenzare il suo accesso al sito web dell'Agente di borsa e/o alle piattaforme/sistemi aziendali dell'Agente di borsa, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, interruzioni o fallimenti di trasmissione, guasti software e hardware,



disconnessione da internet, guasti alla rete elettrica pubblica o attacchi di hacker. L'Agente di borsa non sarà responsabile per eventuali danni o perdite derivanti da tali eventi al di fuori del suo controllo, o per eventuali altre perdite, costi, debiti o spese (tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, mancati profitti) che possono derivare dall'incapacità del Cliente di accedere al sito web e/o alla piattaforma di trading dell'Agente di borsa, o da eventuali ritardi o mancanze nella trasmissione di ordini o Transazioni.

In relazione all'utilizzo di tecnologie informatiche e di reti di comunicazione dati e voce, il Cliente si assume, tra gli altri, i seguenti rischi, per i quali l'Agente di borsa non è responsabile di alcuna perdita:

- a) Interruzione dell'alimentazione delle apparecchiature del Cliente o del fornitore o dell'operatore della rete di comunicazione (compresa la comunicazione vocale) i cui servizi sono utilizzati dal Cliente;
- b) Danno fisico (o distruzione) dei canali di comunicazione utilizzati per collegare il Cliente e il gestore (operatore di comunicazione), il gestore e il server aziendale o informativo del Cliente;
- c) Interruzione (qualità inammissibilmente bassa) di comunicazione attraverso i canali utilizzati dal Cliente o dall'Agente di borsa o i canali utilizzati dal gestore o dall'operatore della rete di comunicazione (compresa la comunicazione vocale) i cui servizi sono utilizzati dal Cliente o dall'Agente di borsa;
- d) Impostazioni errate o in violazione ai requisiti della piattaforma di trading;
- e) Aggiornamento precoce della piattaforma di trading;
- f) Quando esegue le Transazioni tramite comunicazione telefonica vocale (via telefono fisso o cellulare), il Cliente è esposto al rischio di una composizione problematica nel tentativo di raggiungere un dipendente dell'ufficio del servizio di intermediazione dell'Agente di borsa a causa di problemi di qualità della comunicazione e del sovraccarico del canale di comunicazione;
- g) L'uso di canali di comunicazione, hardware e software crea un rischio di mancata ricezione dei messaggi (compresi gli SMS) inviati al Cliente dall'Agente di borsa;
- h) La negoziazione telefonica può essere impedita dalla congestione della connessione;
- i) Il malfunzionamento o mancato funzionamento della piattaforma.

2.7. Il Cliente può subire perdite finanziarie causate dalla manifestazione dei rischi di cui sopra, e



l'Agente di borsa non sarà responsabile nel caso in cui tale rischio si concretizzi; il Cliente sarà responsabile di tutte le relative perdite che potrebbero verificarsi.

2.8. Piattaforma di trading

Quando fa trading su una piattaforma elettronica, il Cliente si assume il rischio di perdite finanziarie, che possono derivare, tra l'altro, da:

- a) Guasto dei dispositivi del Cliente, del software e scarsa qualità della connessione.
- b) Guasto, malfunzionamento o uso improprio dell'hardware o del software dell'Agente di borsa o del Cliente.
- c) Funzionamento errato delle apparecchiature del Cliente.
- d) Impostazioni errate della piattaforma.
- e) Ritardi nell'aggiornamento della piattaforma.

Il Cliente prende atto del fatto che può essere presente in coda un solo Ordine alla volta. Dopo l'invio di un Ordine, l'Agente di borsa può piazzare un nuovo Ordine.

Il Cliente prende atto del fatto che l'unica fonte affidabile di informazioni sul flusso delle quotazioni è il feed delle quotazioni del server in tempo reale. La fonte delle quotazioni nella piattaforma non è una fonte affidabile di informazioni sui flussi di quotazioni, in quanto la connessione tra la piattaforma e il server può interrompersi a un certo punto e alcune quotazioni possono semplicemente non raggiungere la piattaforma.

Il Cliente riconosce che un Ordine inviato al server non sarà annullato dalla chiusura della finestra di inserimento/annullamento dell'Ordine o della finestra di inserimento/annullamento della posizione.

Gli ordini possono essere eseguiti solo in sequenza, uno alla volta. Non è possibile eseguire contemporaneamente più ordini da un conto del Cliente.

Il Cliente riconosce che se chiude l'Ordine, questo non verrà annullato.

Nel caso in cui il Cliente non abbia ricevuto il risultato dell'esecuzione di un Ordine precedentemente inviato, ma decida di ripetere l'Ordine, il Cliente accetta il rischio di eseguire due Transazioni invece di una.

Il Cliente prende atto che se un Ordine Pendente è già stato eseguito, ma il Cliente invia un'istruzione per modificarne il livello, l'unica istruzione che verrà eseguita è un'istruzione per modificare il livello di stop loss e/o take profit sulla posizione che è stata aperta attivando l'Ordine Pendente.



2.9. Comunicazione tra il Cliente e l'Agente di borsa

Il Cliente accetta il rischio di perdite finanziarie causate dal fatto di aver ricevuto in ritardo o di non aver ricevuto alcun avviso all'Agente di borsa.

Il Cliente riconosce che le informazioni non criptate trasmesse via e-mail non sono protette da accessi non autorizzati.

L'Agente di borsa non sarà responsabile nel caso in cui terze parti non autorizzate accedano a informazioni, inclusi indirizzi elettronici, comunicazioni elettroniche, dati personali e dati di accesso, nella trasmissione di quanto sopra tra l'Agente di borsa e il Cliente, o nell'uso di Internet o di altri dispositivi di comunicazione di rete, telefono o altri mezzi elettronici, tranne nel caso in cui ciò si verifichi come risultato diretto di un'azione o di un'inazione colposa dell'Agente di borsa.

Il Cliente è pienamente responsabile dei rischi associati ai messaggi interni non consegnati inviati al Cliente dell'Agente di borsa tramite il sistema di trading online dell'Agente di borsa.

2.10. Condizioni di mercato insolite

Il Cliente riconosce che in condizioni di mercato insolite, il periodo di tempo durante il quale gli Ordini saranno eseguiti potrebbe essere più lungo o potrebbe non essere possibile eseguire gli Ordini ai prezzi quotati o eseguirli affatto.

Le condizioni insolite includono, a titolo esemplificativo, periodi di forti fluttuazioni dei prezzi, aumenti o diminuzioni durante una singola sessione di negoziazione, al punto che le negoziazioni sono sospese o limitate in base alle regole della borsa valori pertinente o la liquidità è insufficiente, oppure possono verificarsi all'apertura delle sessioni di negoziazione.

2.11. Evento di forza maggiore

In caso di evento di forza maggiore, l'Agente di borsa potrebbe non essere in grado di garantire l'esecuzione degli Ordini del Cliente o di adempiere agli obblighi concordati con il Cliente. Di conseguenza, il Cliente potrebbe subire una perdita finanziaria.

L'Agente di borsa non sarà responsabile di alcun tipo di perdita o danno derivante da guasti, interruzioni o ritardi nell'adempimento dei propri obblighi ai sensi del Contratto con il Cliente, qualora tali guasti, interruzioni o ritardi siano causati da una causa di forza maggiore.



Articolo 3

Informazioni generali sui rischi associati a determinati strumenti finanziari

3.1. Premessa

Le avvertenze generali sul rischio per gli strumenti finanziari complessi (strumenti finanziari derivati come i CFD).

La negoziazione di CFD può mettere a rischio il capitale del Cliente, soprattutto se utilizzata in modo speculativo. I CFD sono classificati come strumenti finanziari complessi ad alto rischio e i Clienti possono perdere l'importo investito.

Le decisioni di investimento dei Clienti e qualsiasi consiglio di investimento fornito dall'Agente di borsa ai Clienti sono soggetti a vari rischi di mercato, di valuta, economici, politici, commerciali, ecc. e non sono necessariamente redditizie.

Il Cliente riconosce e accetta senza riserve che, indipendentemente da qualsiasi consulenza o informazione sugli investimenti che l'Agente di borsa può avergli fornito, il valore di ogni investimento in strumenti finanziari può fluttuare verso l'alto o verso il basso. Il Cliente riconosce e accetta senza riserve che esiste un rischio grave di perdita e danno derivante dall'acquisto o dalla vendita di qualsiasi strumento finanziario e conferma di essere disposto a sostenere tale rischio.

Di seguito una panoramica dei principali rischi e di altri aspetti importanti della negoziazione di CFD:

La negoziazione di CFD è altamente speculativo e ad alto rischio e non è adatto a tutti i membri del pubblico in generale, ma solo a quegli investitori che:

- a) comprendono e sono disposti ad assumere rischi economici, legali e di altro tipo,
- b) tenendo conto della situazione finanziaria personale, delle risorse finanziarie, dello stile di vita e degli impegni, sono finanziariamente in grado di accettare la perdita dell'intero investimento,
- c) avere le conoscenze necessarie per comprendere la negoziazione di CFD e di attività e mercati sottostanti.

L'Agente di borsa può fornire al Cliente informazioni e strumenti provenienti da terzi in uno stato "così come sono" (vale a dire che l'Agente di borsa non approva o non conferma tali informazioni e/o strumenti), che possono indicare lo sviluppo di tendenze di trading o opportunità di trading. Il Cliente accetta e comprende che qualsiasi azione intrapresa sulla base di informazioni e/o strumenti forniti da terzi può comportare perdite e/o una riduzione complessiva del valore del patrimonio del



Cliente. L'Agente di borsa non è responsabile di eventuali perdite derivanti da azioni intraprese dal Cliente sulla base di informazioni e/o strumenti forniti da terzi.

I CFD sono strumenti finanziari derivati il cui valore deriva dal prezzo delle attività/mercati sottostanti a cui si riferiscono (ad esempio, valute, indici azionari, azioni, materie prime, indici, ecc.) Sebbene i prezzi ai quali l'Agente di borsa opera siano stabiliti da un algoritmo sviluppato dall'Agente di borsa stesso, i prezzi sono comunque derivati dall'attività/mercato sottostante. È, quindi, importante che il Cliente comprenda i rischi associati alla negoziazione dell'attività/mercato sottostante in questione, poiché le fluttuazioni del prezzo dell'attività/mercato sottostante influenzeranno la redditività della sua negoziazione.

Le informazioni sulle prestazioni precedenti di uno strumento finanziario non costituiscono una garanzia della sua prestazione attuale e/o futura. L'utilizzo di dati storici non costituisce una previsione vincolante o sicura della prestazione futura degli strumenti finanziari a cui le informazioni si riferiscono.

3.2. Leva e "gearing"

Le operazioni in valuta estera e gli strumenti finanziari derivati comportano un elevato grado di rischio. L'importo del margine iniziale può essere esiguo rispetto al valore del contratto di cambio o del contratto derivato, per cui alle Operazioni viene applicata una "leva finanziaria" o "gearing".

Un movimento relativamente piccolo del mercato avrà un impatto proporzionalmente maggiore sui fondi che il Cliente ha investito o dovrà investire; ciò può andare sia a sfavore che a favore del Cliente. Il Cliente può subire una perdita totale del Margine iniziale e di qualsiasi altro fondo depositato presso l'Agente di borsa per mantenere la sua posizione. Se il mercato si muove contro la posizione del Cliente e/o i requisiti di margine aumentano, al Cliente può essere richiesto di depositare a breve fondi aggiuntivi per mantenere la propria posizione. La mancata ottemperanza alla richiesta di depositare fondi aggiuntivi può comportare la chiusura della/e posizione/i da parte dell'Agente di borsa per conto del Cliente, e quest'ultimo sarà responsabile di qualsiasi perdita o ammanco risultante.

3.3. Linee guida o strategie per ridurre il rischio

Il collocamento di determinati ordini (ad esempio ordini stop-loss, ove consentito dalla legge locale, o ordini stop-limit) che mirano a limitare le perdite a determinati valori può non essere appropriato,



dato che le condizioni di mercato possono rendere impossibile l'esecuzione di tali ordini, ad esempio a causa della mancanza di liquidità sul mercato. Le strategie che utilizzano una combinazione di posizioni, come le posizioni "spread" e "straddle", possono essere altrettanto rischiose delle normali posizioni "long" o "short". Per questo motivo, gli ordini stop limit e stop loss non possono garantire la limitazione delle perdite.

Né il trailing stop né gli ordini di stop loss possono garantire la limitazione delle perdite.

3.4. Volatilità

Alcuni strumenti finanziari derivati sono negoziati in ampi intervalli infragiornalieri con movimenti di prezzo volatili. Il Cliente deve quindi considerare attentamente che esiste un elevato rischio di perdite e di profitti. Il prezzo degli strumenti finanziari derivati deriva dal prezzo dell'Attività sottostante a cui si riferiscono. Gli strumenti finanziari derivati e i relativi Mercati sottostanti possono essere altamente volatili. I prezzi degli strumenti finanziari derivati e dell'Attivo sottostante possono subire forti fluttuazioni e un'ampia gamma di oscillazioni, e possono riflettere eventi imprevisi o cambiamenti delle condizioni al di fuori del controllo del Cliente o dell'Agente di borsa. In determinate condizioni di mercato, potrebbe non essere possibile eseguire l'Ordine di un Cliente ai prezzi quotati, con conseguenti perdite. I prezzi degli Strumenti finanziari derivati e dell'Attività sottostante saranno influenzati, tra l'altro, dall'evoluzione dei rapporti di domanda e offerta, dai piani e dalle politiche governative, agricole, commerciali e aziendali, dagli eventi politici ed economici nazionali e internazionali e dalle caratteristiche psicologiche prevalenti del mercato di riferimento.

3.5. Margine

Il Cliente riconosce e accetta che, indipendentemente dalle informazioni fornite dall'Agente di borsa, il valore degli strumenti finanziari derivati può fluttuare verso il basso o verso l'alto ed è persino probabile che l'investimento possa diventare privo di valore. Questo è una conseguenza del sistema di margini applicato a tali negoziazioni, che generalmente prevede un deposito o un margine relativamente modesto in termini di valore totale del contratto, cosicché un movimento relativamente piccolo nel mercato sottostante può avere un effetto sproporzionatamente drammatico sulla negoziazione del Cliente. Se il movimento di mercato sottostante è a favore del Cliente, quest'ultimo può ottenere un buon profitto, ma un movimento di mercato avverso altrettanto piccolo può non solo portare rapidamente alla perdita dell'intero deposito del Cliente, ma anche esporlo a ulteriori perdite significative.



3.6. Liquidità

Alcune delle Attività sottostanti potrebbero non diventare immediatamente liquide a causa della riduzione della domanda di Attività sottostanti e il Cliente potrebbe non essere in grado di ottenere informazioni sul loro valore o sull'entità dei rischi connessi.

3.7. Contratto per differenze

I CFD disponibili per la negoziazione con l'Agente di borsa sono Transazioni a pronti senza l'acquisizione diretta di un'attività che offrono l'opportunità di trarre profitto dalle variazioni dell'Attività sottostante (indici in contanti, future su indici, future su obbligazioni, future su materie prime, petrolio a pronti, oro a pronti, argento a pronti, singole azioni, valute o altre attività a discrezione dell'Agente di borsa). Se il movimento dell'Attività Sottostante è a vantaggio del Cliente, quest'ultimo può ottenere un buon profitto, ma un altrettanto piccolo movimento negativo del mercato può comportare non solo una rapida perdita dell'intero deposito del Cliente, ma anche il pagamento di commissioni e spese aggiuntive. Pertanto, un Cliente non deve operare con i CFD se non è disposto ad assumersi il rischio di perdere tutto il denaro investito e di incorrere in commissioni e spese aggiuntive.

L'investimento in CFD comporta gli stessi rischi dell'investimento in futures od opzioni e il Cliente deve essere consapevole di tali rischi. Le Operazioni CFD possono anche comportare una passività potenziale e il Cliente deve essere consapevole delle implicazioni ad essa associate, illustrate di seguito nella sezione "Operazioni di investimento con passività potenziale".

3.8. Operazioni negoziate fuori borsa (OTC) in strumenti finanziari derivati

I CFD offerti dall'Agente di borsa sono operazioni negoziate fuori borsa (in seguito "OTC"). I Termini di negoziazione sono stabiliti da noi (in conformità con i Termini di negoziazione adottati dai nostri fornitori di liquidità) e sono soggetti all'impegno di garantire il miglior risultato possibile, di agire in modo ragionevole e in conformità con l'Accordo tra l'Agente di borsa e il Cliente e con la Strategia di esecuzione degli ordini. Ogni CFD che il Cliente apre attraverso la nostra piattaforma di trading comporta il collocamento di un Ordine da parte dell'Agente di borsa; tali Ordini possono essere piazzati solo dall'Agente di borsa e non sono trasferibili ad altre persone. Sebbene alcuni mercati fuori borsa siano altamente liquidi, le operazioni in derivati negoziate fuori borsa o non trasferibili possono comportare un rischio maggiore rispetto agli investimenti in derivati negoziati in borsa, in quanto non esiste un mercato di scambio su cui chiudere una posizione aperta. Potrebbe non essere possibile liquidare una posizione esistente, valutare il valore di una posizione derivante da un'Operazione negoziata OTC o valutare l'esposizione al rischio. I prezzi Bid e Ask possono non



essere quotati e, anche se lo sono, sono fissati dai venditori di questi strumenti e quindi può essere difficile determinare quale sia un prezzo equo.

In relazione alle Operazioni in CFD, l'Agente di borsa utilizza sistemi di negoziazione online per le Operazioni in CFD che non rientrano nella definizione di Borsa riconosciuta in quanto non si tratta di un sistema di negoziazione multilaterale e pertanto non godono della stessa protezione.

3.9. Operazioni di investimento con passività potenziali

Le operazioni di investimento con passività potenziali che sono marginate richiedono che il Cliente effettui una serie di pagamenti a fronte del prezzo di acquisto, anziché pagare immediatamente l'intero prezzo di acquisto. Il requisito di margine dipenderà dall'Attività sottostante dello strumento finanziario. I requisiti di margine possono essere fissati o calcolati in base al prezzo corrente dello strumento sottostante e sono disponibili sul sito web dell'Agente di borsa.

Se il Cliente opera con i CFD, può subire una perdita totale dei fondi investiti per aprire e mantenere la posizione. Se il mercato si muove contro il Cliente, quest'ultimo può essere chiamato a depositare ulteriori fondi per mantenere la sua posizione a breve termine. Se il Cliente non riesce a farlo entro il termine richiesto, la posizione del Cliente può essere liquidata in perdita e il Cliente sarà responsabile dell'ammanto risultante. Si noti che l'Agente di borsa non ha l'obbligo di informare il Cliente in merito al Margin Call per mantenere una posizione di perdita.

Anche se un'Operazione non è marginata, in determinate circostanze può comportare l'obbligo di effettuare ulteriori pagamenti oltre all'importo pagato al momento della stipula del Contratto da parte del Cliente.

Le Operazioni di investimento con passività potenziali che non sono negoziate su una borsa valori riconosciuta o designata o secondo le sue regole possono esporre il Cliente a un rischio sostanzialmente maggiore.

3.10. Garanzia collaterale

Se il Cliente deposita una garanzia collaterale presso l'Agente di borsa, le modalità di gestione variano a seconda del tipo di Operazione e del luogo in cui viene negoziata. Possono esserci differenze significative nel trattamento delle garanzie a seconda che il Cliente operi in una borsa valori riconosciuta o designata, applicando le regole di tale borsa (e della relativa stanza di compensazione) o fuori borsa. Il collaterale depositato può perdere la sua identità di proprietà del Cliente non appena viene eseguita un'operazione per suo conto. Anche se la negoziazione del Cliente si rivela redditizia alla fine, il Cliente potrebbe non recuperare lo stesso patrimonio che ha investito e potrebbe dover



accettare il pagamento in fondi pecuniari.

3.11. Sospensione della negoziazione

In determinate condizioni di negoziazione può essere difficile o impossibile liquidare una posizione. Ciò può verificarsi, ad esempio, durante i picchi di prezzo se il prezzo sale o scende durante una singola sessione di negoziazione in misura tale da sospendere o limitare le negoziazioni in base alle regole della borsa valori di riferimento. L'inserimento di uno stop loss non limiterà necessariamente le perdite del Cliente ai valori specificati, in quanto le condizioni di mercato potrebbero rendere impossibile l'esecuzione di tale ordine al prezzo specificato. Inoltre, in determinate condizioni di mercato, un ordine di stop loss può essere eseguito a un prezzo inferiore di quello stabilito e le perdite subite possono essere maggiori del previsto.

3.12. Mancata consegna di un'attività

Resta inteso che il Cliente non ha alcun diritto o obbligo in relazione alle Attività sottostanti relative ai CFD che negozia. Non è prevista la consegna dell'Attività sottostante.

3.13. Slittamento ("slippage")

Lo slittamento (slippage) è la differenza tra il prezzo atteso di un'Operazione in strumenti finanziari e il prezzo al quale l'Operazione viene effettivamente eseguita. Lo slittamento si verifica spesso nei periodi di maggiore volatilità (ad esempio, a causa di eventi di cronaca) che rendono impossibile l'esecuzione di un ordine a un determinato prezzo quando si utilizzano gli ordini di mercato, e anche quando vengono eseguiti ordini di importanti dimensioni in cui potrebbe non esserci un interesse sufficiente al livello di prezzo desiderato per mantenere il prezzo atteso dell'operazione.

3.14. Nessuna garanzia di profitto

L'Agente di borsa non fornisce alcuna garanzia di profitto né può garantire di evitare perdite durante la negoziazione di strumenti finanziari. Il Cliente non ha ricevuto alcuna garanzia di questo tipo dall'Agente di borsa o da uno dei suoi rappresentanti. Il Cliente è consapevole dei rischi associati alla negoziazione di strumenti finanziari ed è finanziariamente in grado di sostenere tali rischi e le eventuali perdite subite.

Articolo 4

Disposizioni finali

4.1. Il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Agente di borsa il 9 ottobre 2023, con effetto dal 9 ottobre 2023.