



**STO**  
Informativa sui rischi

**Versione: 3.2**  
**Data: Aprile 2017**  
STO Cipro

## INFORMATIVA SUI RISCHI

AFX Capital Markets Ltd. (“AFX”, “noi”, “ci”, “nostro/i”), operante con il nome commerciale di STO, è autorizzata e regolamentata dalla Cyprus Securities and Exchange Commission (CySEC) con numero di licenza 119/10 e numero di registrazione 253014. La Società è inoltre regolamentata ai sensi della Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari (MiFID) per quanto concerne altri uffici nell'UE conformemente al regime di estensione di validità previsto dalla normativa MiFID.

I dettagli della licenza sono disponibili sul sito web della [CySEC](#). L'indirizzo di AFX Capital Markets Ltd. è 116, Gladstonos Street, M. Kyprianou House, 1<sup>st</sup> Floor, CY-3032, Limassol, Cipro.

L'obiettivo del presente documento consiste nell'informare il cliente sui possibili rischi associati al trading di Contratti per differenza (CFD) e Forex (Forex o FX), come richiesto conformemente alla Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari (MiFID) Esaminando la presente informativa, il cliente non ha alcun obbligo di intraprendere un'attività di investimento con la Società; tuttavia, il suo contenuto si basa su coloro che si ripropongono di fare trading con AFX Capital Markets Ltd. Si prende atto e pertanto è importante sottolineare che la presente informativa sui rischi non include tutti i rischi insiti nel trading di CFD e Forex ed è stata redatta al fine di fornire al cliente una sorta di guida che indichi i potenziali rischi coinvolti. Ciascun cliente deve assicurarsi di operare con cognizione di causa e deve dimostrare la propria soddisfazione nei confronti delle informazioni rese disponibili.

### SI PREGA DI LEGGERE QUANTO QUI DI SEGUITO RIPORTATO PRIMA DI EFFETTUARE OPERAZIONI DI TRADING CON LA SOCIETÀ

Prima di negoziare CFD e Forex, il cliente deve essere consapevole dei rischi insiti nell'attività. L'elevato livello di leva associato a queste due tipologie di investimento corrisponde ad un tasso di rischio più alto rispetto a quello di altri prodotti finanziari. La leva (o trading con margine) può risultare a sfavore del cliente, con una conseguente perdita sostanziale, ma anche a favore dello stesso, consentendogli quindi un cospicuo guadagno.

Le performance precedenti di tali tipi di investimenti non garantiscono alcun risultato futuro. È importante tenere in considerazione eventuali commissioni e passività fiscali a carico del cliente nel momento in cui si investe con la nostra Società. AFX Capital Markets Ltd. non si assume alcuna responsabilità per eventuali imposte che il cliente dovrà versare sui profitti ottenuti nel periodo di titolarità di un conto presso la nostra Società.

Il trading con margine implica un elevato livello di rischio e non è adatto a tutti gli investitori. L'elevato livello di leva può risultare a sfavore o a favore del cliente e la rapidità con cui i profitti e le perdite si verificano può variare considerevolmente, il che significa che il cliente deve monitorare costantemente le posizioni e il controllo delle posizioni aperte è di sua esclusiva responsabilità. Prima di fare trading, il cliente deve valutare attentamente i propri obiettivi di investimento, il livello di esperienza finanziaria e la propensione al rischio. Nel caso in cui non sia pienamente convinto dell'idoneità dei prodotti offerti da AFX Capital Markets Ltd., il cliente è invitato a chiedere una consulenza finanziaria indipendente. Esiste sempre una relazione tra profitti elevati ed alto rischio. Qualunque tipo di mercato o di speculazione nel trading possa produrre rendimenti insolitamente elevati ha insito in sé un alto rischio. Solo i fondi in eccedenza dovrebbero essere esposti al rischio e chiunque non disponga di tali fondi non dovrebbe pertanto prendere parte al trading di CFD o Forex.

Fare trading utilizzando un bonus aumenta il rischio di trading con margine in quanto incrementa l'esposizione comportando una moltiplicazione decisamente più rapida di perdite e profitti rispetto alla norma.

### IL TRADING NON È ADATTO A TUTTI. IL TRADING DI CFD E FOREX IMPLICA RISCHI ELEVATI E PUÒ

## **COMPORARE LA PERDITA TOTALE DEI PROPRI FONDI E, IN ALCUNI CASI, ANCHE DI IMPORTI SUPERIORI**

Conformemente alla Direttiva MiFID, AFX Capital Markets Ltd. ha l'obbligo di pubblicare l'informativa sui rischi e divulgare documenti che dettagliano la strategia di gestione della Società per quanto concerne conflitti di interessi e la miglior esecuzione nonché le procedure riguardanti la presentazione di reclami da parte dei clienti nei confronti della Società e dello status regolamentato.

La politica sul conflitto di interessi e la politica di miglior esecuzione sono disponibili sul sito web della società [www.stofs.com](http://www.stofs.com).

In caso di reclamo inerente al servizio offerto dalla Società, si prega di contattare il seguente indirizzo: [compliance@stofs.com](mailto:compliance@stofs.com) in prima istanza. Per una descrizione dettagliata della procedura di gestione dei reclami, si prega di visitare il sito: [www.stofs.com](http://www.stofs.com).

Diversi strumenti implicano diversi livelli di esposizione al rischio, pertanto, nella decisione di negoziare tali strumenti o meno, il richiedente deve essere consapevole dei punti qui di seguito riportati:

### **1. CFD in generale**

I CFD sono prodotti finanziari complessi che di norma vengono chiusi solo quando un cliente sceglie di chiudere un posizione esistente aperta, e pertanto non hanno una data di scadenza fissa.

I CFD possono essere equiparati ai future, che possono essere negoziati in relazione a determinati indici, metalli preziosi, petrolio, materie prime o strumenti finanziari. Tuttavia, diversamente da altri future, tali contratti possono essere regolati solo ed esclusivamente in contanti. Gli investimenti in CFD comportano rischi simili a quelli insiti negli investimenti in future e questo è un aspetto di cui il cliente deve essere consapevole. Le transazioni in CFD possono anche presentare una potenziale passività e il cliente deve essere pienamente cosciente delle relative implicazioni, come descritto nei paragrafi 3, 5, 17 e 18 qui di seguito riportati. Tutte le operazioni in CFD sono contratti per differenza che non offrono alcun diritto ai clienti rispetto allo strumento sottostante o ai diritti ad esso annessi, salvo diversamente indicato nel CFD. Nello specifico, non vi sono diritti in relazione alle azioni di riferimento o a qualsiasi diritto di voto.

### **2. Investire in rolling forex, indici, metalli preziosi, petrolio e materie prime**

Investire in rolling forex, indici, metalli preziosi, petrolio, e materie prime comporta rischi simili rispetto a quelli insiti negli investimenti in future e l'investitore deve esserne pienamente consapevole. Le transazioni a margine in rolling forex, indici, metalli preziosi, petrolio e materie prime possono essere soggetti ad una potenziale passività e il cliente deve essere a conoscenza delle conseguenti implicazioni, così come riportato nei punti 3 e 4 qui di seguito.

Oltre alle informative standard del settore contenute nella presente informativa sui rischi, il cliente deve essere consapevole del fatto che il trading a margine su rolling forex, indici, metalli preziosi, petrolio e materie prime rappresentano una delle forme di investimento più rischiose presenti sui mercati finanziari e che pertanto sono adatte solo ed esclusivamente per istituzioni e individui esperti in materia. Data la possibilità di perdere l'intero investimento, la speculazione in metalli preziosi, indici, petrolio, materie prime o mercati forex dovrebbe avvenire solo ed esclusivamente con fondi di capitale di rischio che, qualora persi, non influiscano in modo significativo sul benessere finanziario personale o istituzionale.

### **3. Mercati esteri**

I mercati esteri comportano rischi diversi dai mercati locali del cliente. In alcuni casi i rischi potrebbero essere più accentuati. Il potenziale di profitto o perdita derivante da transazioni su mercati esteri o in valuta estera è influenzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio valutari. Questi rischi maggiori includono i rischi di variazione delle condizioni politiche o economiche in detto mercato estero, che potrebbero alterare in modo sostanziale e permanente le condizioni, i termini, la commerciabilità o il prezzo di una valuta estera.

#### 4. Ordini e strategie di contenimento dei rischi

Il posizionamento di alcuni ordini (ad esempio ordini “stop loss” o “stop limit”) intesi a limitare le perdite a determinati importi potrebbe non essere sempre efficace, in quanto le condizioni di mercato o i limiti tecnologici potrebbero rendere impossibile l’esecuzione di tali ordini. Qualora un cliente dovesse fare trading utilizzando tali ordini o strategie, lo potrà fare assumendosene il relativo rischio.

#### 5. Operazioni con potenziali passività

Il trading di CFD e forex prevede transazioni con margine che richiedono l’esecuzione di una serie di pagamenti in relazione al valore del contratto invece di un pagamento immediato del suo intero valore. È possibile che il cliente subisca una perdita totale del margine depositato su AFX Capital Markets Ltd. per aprire o mantenere una posizione. AFX Capital Markets Ltd. rivaluta continuamente le posizioni aperte durante ogni singola giornata lavorativa e qualsiasi profitto o perdita viene riportata immediatamente sul conto del cliente; in caso di perdita la Società potrà richiedere al cliente il pagamento di un margine aggiuntivo notevole in tempi brevi per mantenere aperta la posizione o le posizioni.

Il cliente deve prendere atto che il valore del margine iniziale e/o i requisiti di trading nozionali potrebbero variare in qualsiasi momento, a discrezione di AFX Capital Markets Ltd., e potrebbero comportare una variazione del margine richiesto per le posizioni in essere. Qualora non venga mantenuto un margine costantemente sufficiente sul conto e/o non vengano forniti fondi aggiuntivi nei tempi indicati, le posizioni aperte potrebbero essere chiuse in perdita e il cliente sarà da ritenersi responsabile per il deficit risultante.

#### 6. Leva

Nonostante gli strumenti derivati possano essere utilizzati per la gestione del rischio, alcuni investimenti non risultano appropriati per diversi investitori. Il trading di CFD e forex comportano un elevato livello di rischio. Il gearing e la leva ottenibili con il trading di CFD e forex comportano la richiesta di un deposito iniziale di importo limitato per iniziare a fare trading con AFX Capital Markets Ltd., ma per quanto limitato tale deposito possa essere, può comunque implicare perdite o guadagni di notevole portata. Le transazioni sottoposte ad una leva elevata sono soggette a variazioni di valore significativo in seguito a modifiche relativamente contenute del valore o del livello di un sottostante o di un fattore di mercato correlato.

#### 7. Transazioni Over the counter (OTC)

Facendo trading su CFD, il cliente specula su variazioni di prezzo previste per un sottostante particolare. Questa attività non avviene su un mercato regolamentato. Il cliente stipulerà un contratto diretto con AFX Capital Markets Ltd. in relazione allo strumento finanziario o ad altro sottostante su cui desidera fare trading tramite un CFD. Tutte le posizioni aperte con AFX Capital Markets Ltd. dovranno essere chiuse con AFX Capital Markets Ltd. e non potranno essere chiuse con terzi.

Il trading in transazioni finanziarie OTC potrebbe esporre il cliente a rischi maggiori rispetto al trading sui mercati regolamentati, dal momento che non è presente alcun mercato per chiudere le posizioni aperte e i prezzi, così come altre condizioni, sono definiti da noi nel rispetto dei requisiti normativi e di regolamentazione. Le transazioni OTC possono aumentare il rischio di liquidità e introdurre altri fattori di rischio significativi: potrebbe essere impossibile, ad esempio, valutare il valore di una posizione risultante da una transazione fuori mercato o determinare l'esposizione al rischio. Inoltre, i prezzi bid e ask non devono essere quotati da AFX Capital Markets Ltd. e, anche ove lo fossero, potrebbe essere difficile stabilire un prezzo equo ("fair price") specialmente quando la borsa o il mercato rilevante per il sottostante è chiuso o sospeso. Il cliente è altresì esposto al rischio di insolvenza di AFX Capital Markets Ltd.; tuttavia, nell'improbabile caso che si verifichi tale evenienza, la Società è un membro dell'Investor Compensation Fund [cfr. il documento dell'Investor Compensation Fund per maggiori informazioni].

## 8. Prezzi

I prezzi forniti sulla piattaforma AFX Capital Markets Ltd. (la "**Piattaforma**") non riflettono necessariamente il mercato più ampio. AFX Capital Markets Ltd. selezionerà i prezzi di chiusura da utilizzare nella determinazione dei requisiti di margine e nella valutazione periodica delle posizioni presenti sul conto Cliente e per la chiusura di tali posizioni. Nonostante AFX Capital Markets Ltd. preveda che tali prezzi saranno ragionevolmente in linea con quelli presenti sul mercato interbancario o su qualsiasi borsa o altro mercato finanziario rilevante (il "**Mercato di riferimento**"), i prezzi che AFX Capital Markets Ltd. utilizza possono variare da quelli disponibili per le banche e altri operatori afferenti al mercato di riferimento. Di conseguenza, AFX Capital Markets Ltd. può esercitare una discrezionalità considerevole nel definire i requisiti di margine e nel determinare l'importo dei fondi di margine. Poiché i prodotti sono in parte associati ad un sottostante, il cliente deve assicurarsi di comprendere i rischi a cui il sottostante è soggetto, comprese le fluttuazioni valutarie, la volatilità e il "gapping" [una variazione repentina del prezzo che può essere causata da diversi fattori tra cui, senza limitazione alcuna, eventi economici, annunci di mercato e periodi in cui il trading del sottostante è sospeso o comunque non avviene] e lo slippage.

Lo slippage (slittamento di prezzo) è la differenza tra il prezzo previsto e l'effettivo prezzo di esecuzione di un ordine. Lo slittamento si verifica quando il mercato si muove improvvisamente contro la vostra posizione, e durante il tempo necessario al vostro broker per eseguire il vostro ordine, il prezzo originale specificato risulta non essere più disponibile. Pertanto, anche se lo slittamento può avvenire in qualsiasi momento, spesso si riscontra in periodi con alta volatilità.

Ordini vulnerabili allo slittamento:

- Ordini a mercato - quando l'intermediario è autorizzato ad eseguire un ordine al prossimo miglior prezzo disponibile. Quando trovare liquidità è difficile, questo può essere gonfiato dai grandi player di mercato.
- Limite e stop - quando v'è un movimento di prezzo inaspettato che rende impossibile l'esecuzione di un ordine al prezzo specificato originariamente. Uno stop non garantito non proteggerà il cliente contro questo rischio, dal momento che non è immediato e attiva un ordine di chiusura della posizione al prezzo più prossimo disponibile.

## 9. Rischio durante il weekend

Diverse situazioni, sviluppi o eventi potrebbero verificarsi durante il weekend quando i mercati sono generalmente chiusi al trading; questo potrebbe causare un'apertura ad un prezzo notevolmente differente dal prezzo di chiusura del venerdì pomeriggio. Il cliente non potrà utilizzare la piattaforma per inserire o modificare ordini durante il weekend o in qualsiasi altro momento in cui i mercati sono generalmente chiusi. Vi è un rischio sostanziale che gli ordini di arresto perdita (stop loss) lasciati a protezione delle posizioni aperte e detenuti durante il weekend vengano eseguiti a livelli notevolmente peggiori rispetto al prezzo specificato. A fronte di ciò, i clienti accettano tale rischio e sono responsabili per qualsiasi eventuale deficit da esso derivante.

## 10. Trading elettronico

Il trading in contratti OTC tramite la piattaforma può differire dal trading su altri sistemi di trading elettronici e dal trading presso un mercato convenzionale o aperto. Il cliente verrà esposto ai rischi associati al trading con sistemi di trading elettronici, tra cui i rischi di malfunzionamento di hardware e software, i tempi di blocco del sistema, della piattaforma, dei sistemi del cliente e dell'infrastruttura di comunicazione (ad esempio internet) che connette la piattaforma al cliente.

### **11. Trading intraday**

Il trading online intraday può comportare l'esecuzione di un elevato numero di transazioni.

### **12. Sospensioni del trading**

In determinate condizioni può risultare difficile o impossibile liquidare una posizione. Ciò può accadere, ad esempio, in periodi di rapido movimento dei prezzi, dove il prezzo di un sottostante aumenta o diminuisce durante una sessione di trading in misura tale che il trading del sottostante è soggetto a restrizioni o viene sospeso. Ove si dovesse verificare tale evenienza, il cliente ne accetta i rischi associati e sarà da ritenersi responsabile per qualsiasi eventuale deficit da essa derivante. Il cliente deve essere pienamente consapevole del fatto che, in determinate condizioni, AFX Capital Markets Ltd. potrebbe dover chiudere posizioni a causa di istruzioni da parte dell'ente di vigilanza o della borsa; in tal caso, AFX Capital Markets Ltd. non sarà da ritenersi responsabile per qualsiasi eventuale perdita derivante da tale azione.

### **13. Commissioni**

Prima di iniziare a fare trading, il cliente dovrà ottenere i dettagli di tutte le commissioni e di eventuali altri oneri a cui sarà soggetto in relazione a quanto offerto, come indicato nella tabella tariffe disponibile sul sito web di AFX Capital Markets Ltd. I clienti hanno l'obbligo di conoscere i costi potenziali o le responsabilità che potrebbero derivare da tale posizione, includendo, senza limitazione alcuna: swap, azioni societarie quali emissioni riservate, dividendi, split azionari, ecc.

### **14. Insolvenza**

Qualunque insolvenza del cliente, o default, può comportare la liquidazione o la chiusura delle posizioni senza il suo consenso. Il cliente, inoltre, trasferirà la piena proprietà e titolarità ad una parte del denaro totale che depositerà su AFX Capital Markets Ltd. Si tratterà di un importo necessario per garantire le passività presenti o future, reali o potenziali, nei confronti di AFX Capital Markets Ltd., tra cui i requisiti di margine. AFX Capital Markets Ltd. determinerà la quantità di denaro richiesta per garantire gli obblighi nei propri confronti, a sua esclusiva discrezione e su base giornaliera (in base alle posizioni quotidianamente aperte dai clienti, tenendo conto delle condizioni di mercato); l'importo di cui sopra può risultare superiore rispetto ai requisiti di margine. Il cliente non avrà alcun diritto di proprietà sul suddetto importo, che non sarà soggetto a segregazione o ad altri doveri ai sensi delle eventuali norme patrimoniali in vigore, conformemente alla legislazione applicabile, e AFX Capital Markets Ltd. avrà facoltà di gestire la somma di cui sopra a propria discrezione. L'importo precedentemente menzionato potrebbe di conseguenza non essere recuperabile in caso di insolvenza o di default di AFX Capital Markets Ltd.

### **15. Comunicazione**

AFX Capital Markets Ltd. non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite derivanti da ritardi nella ricezione o dalla mancata ricezione di comunicazioni da essa inviate ai clienti, in qualsiasi forma. Il cliente accetta inoltre che eventuali perdite derivanti dall'accesso non autorizzato di terzi alla piattaforma di trading del cliente

non saranno responsabilità di AFX Capital Markets Ltd., eccetto in caso di negligenza grave da parte della singola società o del suo personale. Il cliente è responsabile della salvaguardia di tutti i dati di accesso; AFX Capital Markets Ltd. raccomanda vivamente di non trascrivere o salvare i dati dell'utente.

## **16. Consulenza**

AFX Capital Markets Ltd. non fornisce alcuna consulenza di investimento; si tratta di una società esclusivamente di esecuzione. Nonostante la nostra licenza ci consenta di effettuare valutazioni generali dei mercati, tali valutazioni non costituiscono consulenza di investimento personale e non prendono in considerazione le circostanze individuali dei singoli clienti. Qualunque decisione di trading verrà presa in piena autonomia dal cliente.

In base alla direttiva MiFID, la Società ha l'obbligo di valutare l'adeguatezza di questa tipologia di prodotto rispetto al profilo cliente. Questo non significa che acconsentendo all'apertura di un conto la Società fornisca una consulenza personale in materia di investimenti sull'adeguatezza del prodotto in base alle circostanze individuali del cliente. Al contrario, la Società suggerisce che tale prodotto potrebbe risultare adeguato per persone che rientrano nella stessa categoria generale di patrimonio ed esperienza finanziaria. A tal fine chiederemo informazioni riguardanti l'esperienza di trading del cliente, i suoi attivi finanziari e i relativi guadagni. La Società non verifica a nome del cliente che le informazioni fornite siano veritiere o che la situazione finanziaria resti la stessa; è responsabilità esclusiva del cliente aggiornare la Società su informazioni che potrebbero influire sull'adeguatezza del prodotto.

## **17. Azioni societarie: CFD di azioni**

Il trattamento ricevuto dal cliente durante un'azione societaria potrebbe essere meno favorevole rispetto al caso in cui il cliente è titolare dello strumento sottostante, poiché le variazioni effettuate dalla Società potrebbero dover essere applicate in modo speculare e prima di quanto imposto dall'azione societaria. Il tempo a disposizione per prendere le decisioni potrebbe essere pertanto notevolmente inferiore; le opzioni disponibili potrebbero risultare più restrittive/meno vantaggiose e potrebbero essere tali che non vi sia alcuna opzione per poter chiudere la posizione. Dato che gli eventi societari sono spesso annunciati con brevissimo preavviso, potrebbe verificarsi l'evenienza in cui un cliente non ha opportunità o scelta di chiudere le posizioni per evitarne le possibili conseguenze e tali azioni possono comportare la richiesta e la fornitura di ulteriori fondi per coprire il margine con preavviso estremamente ridotto.

## **18. Operazioni allo scoperto su azioni individuali**

La scelta di operare allo scoperto (posizioni corte/short) su azioni individuali comporta rischi aggiuntivi che non si applicano alle posizioni lunghe. Tra questi, senza limitazione alcuna, l'obbligo di assumere la controparte di un'opportunità di acquisto, ad es. un'emissione riservata che comporta una posizione corta di maggior entità a prezzi che potrebbero essere sfavorevoli o richiedano il pagamento di un importo per il buy-back dell'emissione, la cui scelta potrebbe essere presa da AFX Capital Markets Ltd. senza alcun input del cliente, o secondo i termini decisi da AFX Capital Markets Ltd. o con un input richiesto in un periodo più breve di quanto sarebbe consentito in caso di possesso dell'azione sottostante; il cliente potrebbe andare incontro ad un buy-back forzato a causa di azioni societarie, condizioni di prestito azionario o requisiti/variazioni degli enti di regolamentazione, e la Società si riserva il diritto di applicare commissioni di prestito variabili durante il periodo di tempo in cui la posizione rimane aperta.

## **19. Controllo delle posizioni**

Il Cliente è responsabile del monitoraggio costante delle posizioni aperte e deve essere in grado di potersene occupare. Nonostante cercheremo sempre di chiudere le posizioni una volta utilizzato il margine, non siamo in grado di garantire che questo sia possibile e pertanto il cliente sarà ritenuto responsabile di eventuali perdite.

Il presente documento deve essere letto congiuntamente a: politica di esecuzione degli ordini, termini e condizioni, politica sui conflitti di interesse e qualsiasi altro documento fornito o reso disponibile al cliente.