

# Informations sur les Risques — Opérations de Trading sur Marge des Actions, ETF et ETC

VERSION 1.0.0, DU 8 JUILLET 2026

Les transactions sur actions, ETF et ETC sont proposées par Bitpanda Financial Services GmbH sur une base d'exécution uniquement, sans conseil en investissement. Investir comporte un risque de perte et les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Le trading sur marge et l'emprunt d'E-Token sont proposés par Bitpanda GmbH en tant que service non réglementé. Le trading sur marge consiste à emprunter des E-Token (EURCV) pour amplifier les gains et les pertes potentiels lors d'un investissement dans des actions, ETF ou ETC. Pour chaque transaction sur marge, vous apportez en garantie à Bitpanda GmbH les actions, ETF ou ETC acquis, ainsi que des actifs supplémentaires, notamment de la monnaie électronique et des crypto-actifs. De faibles variations de prix peuvent entraîner un appel de marge ou une liquidation.

**Risque au-delà de la perte totale:** Vous pouvez perdre tous les actifs donnés en garantie et rester redevable du montant emprunté en EURCV, ainsi que des frais quotidiens. Ces frais s'accumulent toutes les quatre heures, réduisant les rendements et affectant votre niveau de marge. Le trading sur marge est réservé aux clients expérimentés. N'effectuez pas de transaction sur marge si vous ne pouvez pas vous permettre de perdre votre investissement ou de rembourser les fonds empruntés et les frais quotidiens. Tenez compte de votre situation personnelle et, si nécessaire, demandez l'avis d'un conseiller indépendant.

## 1. Objet et champ d'application du présent document

Les présentes informations sur les risques sont fournies dans le cadre des Opérations de Trading sur Marge des Actions, ETF et ETC disponibles sur la plateforme Bitpanda.

Les présentes informations sur les risques expliquent les risques liés à la réalisation d'opérations de trading sur marge. Vous devez lire attentivement ce document avant de conclure une opération de trading sur marge. Nous vous recommandons également de vous informer sur les risques liés aux instruments financiers; vous trouverez toutes les informations à ce sujet ici : [Avertissement sur les risques liés aux instruments financiers](#).

**Les opérations de trading sur marge sont des transactions complexes et à haut risque qui ne conviennent pas à tous les investisseurs.**

**Risque de perte totale. Gardez à l'esprit qu'avec les opérations de trading sur marge, vous pouvez perdre plus que votre investissement initial et, par conséquent,**

**vous retrouver endetté. Vous risquez de perdre tous vos actifs donnés en garantie tout en restant redevable à Bitpanda des E-Tokens empruntés, frais compris.**

## **2. Risques liés à l'effet de levier – opérations de trading sur marge des actions, ETF et ETC**

- **Réservé aux investisseurs expérimentés** : les opérations de trading sur marge des actions, ETF et ETC ne conviennent qu'aux investisseurs expérimentés. Vous devez parfaitement comprendre les mécanismes de l'investissement avec des fonds empruntés, vos obligations de remboursement et les risques associés. Ne vous engagez jamais dans une opération de trading sur marge à moins de pouvoir supporter une perte totale de votre investissement et d'être en mesure de rembourser les E-Tokens empruntés ainsi que les frais à l'aide de fonds externes.
- **Risques liés à l'effet de levier et à la liquidation** : les opérations de trading sur marge impliquent l'emprunt d'E-Tokens (par exemple, EURCV) afin d'amplifier les gains et les pertes potentiels. Même de faibles fluctuations de prix peuvent déclencher des appels de marge, entraînant la liquidation automatique de votre garantie. Si votre garantie liquidée s'avère insuffisante, vous vous retrouverez avec une dette impayée, car vous êtes tenu de rembourser les E-Tokens empruntés et les frais, quelle que soit la performance des actifs.
- **Risques dépassant le cadre de l'investissement classique** : les opérations de trading sur marge comportent des risques accrus qui vont au-delà des achats d'actifs classiques. Si le marché évolue en votre défaveur, il est possible que ni votre garantie initiale ni la garantie supplémentaire ne suffisent à rembourser votre dette, ce qui vous obligera à injecter des fonds personnels supplémentaires pour régler le solde.
- **Impact des frais de financement** : les frais s'accumulent toutes les 4 heures et s'ajoutent au solde de vos E-Tokens empruntés, ce qui a un impact négatif sur votre niveau de marge. Par conséquent, votre niveau de marge diminuera progressivement au fil du temps, même si la valeur de vos actions, ETF ou ETC sous-jacents reste totalement inchangée.

### **2.1. Risque accru de perte**

Les opérations de trading sur marge impliquent l'utilisation d'un effet de levier, ce qui signifie que vous négociez des actions, des ETF ou des ETC à l'aide d'E-Tokens empruntés (tels que l'EURCV). Plus l'effet de levier est élevé, plus vous utilisez d'E-Tokens empruntés. L'effet de levier amplifie à la fois les gains et les pertes potentiels. Une variation défavorable relativement faible du cours des actions, des ETF ou des ETC peut entraîner des pertes disproportionnées par rapport aux fonds propres que vous avez utilisés et peut dépasser votre investissement initial.

### **2.2. Risque allant au-delà de la perte totale du capital investi**

Les opérations de trading sur marge n'offrent pas de protection contre le solde négatif. Cela signifie que si la vente de vos actions/ETF/ETC ne vous laisse pas suffisamment de

fonds pour couvrir l'intégralité de votre dette envers Bitpanda — y compris les E-Tokens empruntés et les frais de financement courus —, vous resterez personnellement responsable de la dette résiduelle. Vous risquez donc non seulement de perdre la totalité de votre investissement, mais aussi de devoir des montants supplémentaires à Bitpanda, qui peuvent faire l'objet de frais de retard et, en dernier ressort, d'un recouvrement par une agence de recouvrement externe.

### **2.3. Risque d'appel de marge et d'ordre de liquidation**

Bitpanda surveille en permanence vos positions sur marge. Si la valeur de votre garantie de marge tombe en dessous du niveau de marge requis (le seuil de liquidation spécifique à l'actif), Bitpanda émettra un appel de marge. Si vous ne répondez pas à un appel de marge, ou si les conditions de marché se détériorent rapidement, votre ordre de liquidation peut être déclenché et exécuté sans préavis.

Il vous incombe exclusivement de surveiller le solde de votre compte afin de vous assurer qu'il respecte en permanence les exigences minimales de marge.

Si votre niveau de marge passe en dessous du seuil de liquidation alors que le marché est fermé, en dehors de la fenêtre d'exécution des ordres de liquidation, ou lorsque aucun cours exécutable n'est disponible, votre ordre de liquidation pourrait ne pas être déclenché ou exécuté. Pendant ce temps, les cours du marché peuvent évoluer en votre défaveur et des frais peuvent continuer à s'accumuler.

L'ordre de liquidation étant un ordre de vente, il peut être exécuté à un prix inférieur au niveau auquel le seuil de liquidation a été atteint pour la première fois. En cas de volatilité extrême du marché, de liquidité limitée ou de perturbation du marché, ce prix peut être nettement moins favorable que le dernier cours coté ayant déclenché l'ordre.

Il existe donc un risque que le produit disponible pour rembourser l'E-Token emprunté ainsi que les frais et coûts courus entraîne une dette résiduelle, même après l'exécution d'un ordre de liquidation.

### **2.4. Garantie supplémentaire**

Lorsque vous fournissez des garanties supplémentaires, vous devez savoir que ces actifs peuvent devenir indisponibles pour tout retrait, transfert ou autre cession tant que vos obligations de marge restent en cours.

Si vos obligations garanties arrivent à échéance et restent impayées, votre garantie supplémentaire peut être réalisée afin de satisfaire ces obligations. Cela peut impliquer une vente de gré à gré extrajudiciaire ou tout autre processus de réalisation, et les actifs réalisés peuvent être sélectionnés parmi la monnaie électronique et les crypto-actifs fournis à titre de garantie supplémentaire. La réalisation peut avoir lieu à un moment ou à un prix qui vous est défavorable, notamment en période de tensions sur les marchés, de baisse de liquidité ou de volatilité.

### **3. Risques liés à l'utilisation d'une seule plateforme de négociation**

Bitpanda exécute les ordres liés aux opérations de trading sur marge d'actions, de fonds négociés en bourse (ETF) et de matières premières négociées en bourse (ETC) via le système de négociation électronique Quotrix exploité par Börse Düsseldorf AG.

L'exécution des ordres sur les actions, ETF et ETC dépend d'une seule plateforme de négociation. Cette concentration signifie que vous ne bénéficiez pas des avantages potentiels de l'exécution sur plusieurs plateformes, tels que la concurrence sur les prix entre plusieurs carnets d'ordres. Toute perturbation, défaillance technique ou mesure réglementaire affectant spécifiquement Quotrix peut entraver directement votre capacité à négocier.

Quotrix peut offrir des niveaux de liquidité inférieurs à ceux des bourses principales pour certains titres. Cela signifie qu'il n'est pas toujours possible d'exécuter les ordres, en particulier les ordres volumineux, au prix souhaité ou dans les délais escomptés.

### **4. Asymétrie des horaires de négociation et risques de gaps**

La négociation de titres étrangers comporte des risques spécifiques liés aux différences d'horaires de marché et aux discontinuités de prix. Vous devez bien comprendre ces risques avant de passer des ordres.

#### **4.1. Décalage des horaires de négociation**

Certaines actions étrangères, notamment américaines, canadiennes ou asiatiques, ont des horaires de négociation sur leur marché d'origine qui ne coïncident pas ou ne chevauchent pas ceux de Quotrix.

- Liquidité réduite : lorsque le marché d'origine d'une action est fermé, le volume de négociation sur les plateformes locales telles que Quotrix peut être considérablement plus faible.
- Écarts de cotation plus importants : une liquidité moindre entraîne souvent des élargissements de la fourchette acheteur-vendeur plus importants, ce qui peut augmenter vos coûts de transaction globaux.
- Retard dans la formation des cours : les fluctuations de cours sur Quotrix peuvent ne pas refléter pleinement l'évolution en temps réel du marché principal de l'actif jusqu'à l'ouverture de la bourse d'origine.

#### **4.2. Risques de gaps nocturnes et de week-end**

Des écarts de cours importants peuvent survenir entre le cours de clôture d'une séance de négociation et le cours d'ouverture de la suivante. Ce risque est amplifié pendant la nuit et le week-end.

- Ouvertures imprévisibles : des actualités majeures, la publication de données économiques ou des événements d'entreprise survenant pendant la fermeture

des marchés peuvent entraîner l'ouverture d'une action, ETF, ETC à un cours sensiblement différent de son cours de clôture précédent.

- Inefficacité des ordres stop-loss : un ordre "limit-to-market" (ordre stop au marché) peut ne pas vous protéger contre ces fluctuations de cours. Si une action enregistre un gap à la baisse pendant le week-end, votre ordre sera exécuté au prochain cours d'ouverture disponible, qui peut être nettement moins favorable que le cours de déclenchement que vous avez spécifié.
- Impossibilité de réagir : ces événements se produisant en dehors des heures de négociation actives, vous ne pourrez ni modifier ni annuler vos ordres en attente afin d'atténuer des pertes soudaines avant la reprise des négociations.

## **5. Dépendance vis-à-vis des teneurs de marché et risque d'exécution**

### **5.1. Système des teneurs de marché et écarts de cours**

Quotrix est une plateforme de négociation électronique réglementée, exploitée par la Bourse de Düsseldorf, qui utilise un modèle de négociation dirigé par les cours.

- Le rôle du teneur de marché : Quotrix s'appuie sur un teneur de marché principal désigné (ICF BANK AG) pour fournir en continu des prix d'achat et de vente fermes (cotations) pendant les heures d'ouverture.
- Garantie du marché de référence : Conformément au règlement de Quotrix, les cotations sont protégées par une garantie du marché de référence. Cela garantit que, pendant les heures de pointe des places de marché de référence principales (telles que Xetra de 9 h 00 à 17 h 30 CET), les prix d'exécution sur Quotrix seront au moins aussi favorables que ceux de la bourse principale.
- Risques liés aux périodes de faible activité et à la volatilité : en dehors des heures de pointe des marchés de référence (par exemple, tôt le matin ou tard le soir jusqu'à 23 h 00 CET), ou pendant les périodes de tension extrême sur les marchés et de faible liquidité, les écarts entre cours acheteur et cours vendeur peuvent s'élargir. Des écarts plus importants augmentent vos coûts de transaction implicites, ce qui peut réduire vos rendements globaux sur les opérations ou aggraver les pertes potentielles sur vos investissements.

### **5.2. Risques de perturbation du marché et de liquidité**

Bien que le teneur de marché principal soit contractuellement tenu de maintenir des cotations régulières, des conditions de marché imprévues et exceptionnelles peuvent perturber le fonctionnement normal.

- Ajustements des cotations : en cas de panique boursière grave, de forte volatilité ou de pannes techniques, le teneur de marché peut légalement élargir les écarts ou réduire le volume de négociation disponible (taille de la cotation) afin de gérer les risques.

- Suspension temporaire : dans des cas rares et extrêmes, le teneur de marché peut être confronté à des contraintes opérationnelles temporaires ou à de brèves interruptions techniques.
- Impact sur l'exécution : si l'activité de tenue de marché est restreinte ou suspendue, vous pourriez constater une baisse de la qualité d'exécution, des retards ou une suspension temporaire de la négociation de certains titres. Cela pourrait vous empêcher d'ouvrir ou de clôturer des positions jusqu'à la reprise normale des services de cotation.

## **6. Dette sur marge libellée en EURCV**

Lorsque vous ouvrez une position sur marge, vous empruntez de l'EURCV, un crypto-actif libellé en euros, qui est converti à un taux de 1:1 en euros pour acheter les titres sous-jacents. Votre obligation de remboursement, comprenant le principal, les frais et les pénalités de retard, reste libellée et réglée en EURCV.

Votre dette sur marge constitue donc un passif en crypto-actif, et non un prêt classique en monnaie fiduciaire. Bien que l'EURCV soit destiné à maintenir un ancrage de 1:1 par rapport à l'euro, toute perturbation de cet ancrage, ou toute modification du traitement juridique ou réglementaire de l'EURCV ou des crypto-actifs libellés en euros, pourrait affecter la valeur, le règlement ou l'exigibilité de vos obligations, y compris à la suite d'un remboursement volontaire, d'un ordre de vente ou d'un ordre de liquidation.

Si vous utilisez des opérations de change pour financer, rembourser ou régler votre position, les variations des taux de change, des écarts de conversion et des frais peuvent augmenter le coût de vos obligations et le montant nécessaire à leur remboursement.

## **7. Risques fiscaux**

Le traitement fiscal des opérations de trading sur marge peut être complexe et dépendra de votre situation personnelle ainsi que de la législation fiscale de votre juridiction de résidence. La législation fiscale et son interprétation sont susceptibles d'évoluer. Vous êtes le seul responsable de la détermination et du respect de vos obligations fiscales.