

DÉCLARATION DES RISQUES D'INVESTISSEMENT

29 JANVIER 2020

1. Stipulations générales

- 1.1. L'objet de la présente Déclaration (ci-après désignée la « **Déclaration** ») est d'informer le Client sur les risques les plus importants, mais pas sur tous les risques, liés à la réalisation de transactions sur des Instruments Financiers négociés de gré à gré (OTC) et des Instruments Financiers OMI (Marché Organisé).
- 1.2. Les différents types de risques décrits dans la « **Déclaration** » conviennent aux clients particuliers et professionnels ainsi qu'aux contreparties éligibles.
- 1.3. La « **Déclaration** » fait partie du Règlement portant sur la prestation de services d'investissement, relatifs à l'exécution d'ordres d'achat et de vente de titres, de droits de propriété ainsi qu'à la tenue de comptes titres et espèces par X-Trade Brokers DM S.A (ci-après désigné les « **Conditions Générales** - Marchés de Gré à Gré les « **CG** »). Les termes utilisés dans la « **Déclaration** » commençant par une majuscule auront la même signification que celle qui leur est attribuée dans les **CG**.

2. Risques en relation avec les Instruments Financiers sur les Marchés OTC et OMI

Marché de gré à gré (OTC)

- 2.1. La réalisation de transactions sur Instruments Financiers dont la valeur repose par exemple sur celle de titres, contrats à terme, taux de change, taux de change des crypto-monnaies, prix de matières premières, marchandises, indices de marché ou prix d'autres Instruments Sous-Jacents comporte des risques de marché spécifiques liés à l'Actif Sous-Jacent. Les informations sur la répartition entre les positions en gains et en pertes des Clients sur les instruments financiers sur les marchés OTC sont publiées sur le site Internet d'XTB, en cliquant [ici](#).
- 2.2. Les risques de marché spécifiques à un Instrument Sous-Jacent incluent, notamment, le risque de changements politiques, de changements en matière de politique économique, ainsi que d'autres facteurs qui sont susceptibles d'influencer, de manière considérable et permanente, les conditions et règles de négociation et à la valorisation d'un Instrument Sous-Jacent particulier.
- 2.3. En cas de forte volatilité ou de liquidité limitée du marché de l'Instrument Sous-Jacent, XTB est susceptible d'augmenter, sans avis préalable, le Spread sur les Instruments Financiers. En particulier, la liquidité des Instruments Sous-Jacents est en grande partie limitée durant la période d'ouverture du marché le dimanche à 11 heures et en conséquence, les transactions avec XTB commencent avec un niveau augmenté de Spread. Les valeurs de Spread standards sont rétablies aussi vite que la liquidité et la volatilité sur le marché sous-jacent nous le permettent. Habituellement, ce processus ne prend pas plus de 10 à 20 minutes, cependant, en cas de liquidité limitée ou de grande volatilité, le processus peut durer plus longtemps.
- 2.4. Pour les Instruments Financiers valorisés avec un Spread variable (Spread flottant) choisis par le Client, les stipulations au point 2.3 ne sont pas applicables, le Spread étant variable, il reflète le prix de marché d'un Instrument Sous-Jacent. Un tel Spread variable est compris dans un risque de marché et est susceptible d'influer négativement sur l'ensemble des coûts associés à la Transaction.

Marché Organisé (OMI)

- 2.5. Le Marché Organisé représente des risques, et en particulier :
 - a. Risque de l'émetteur ;
 - b. Risques politique et économique ;
 - c. Risque de liquidité
 - d. Risque de change ;
 - e. Autres types de risques qui ne sont pas listé dans la **Déclaration**.
- 2.6. D'autres types de risques associés avec un marché organisé en particulier sont habituellement décrits dans les prospectus, les mémorandums et la réglementation d'un Marché Organisé en particulier.
- 2.7. Les informations sur la rentabilité historique sur le Marché Organisé (OMI) ne garantissent pas le résultat présent ou future qui sera fait et ne doit pas être considéré comme une prévision d'un résultat qui sera acquis.

3. Risques relatifs aux Instrument Financiers

3.1. Risques relatifs aux contrats de différence (CFD)

Un CFD est un instrument financier dérivé qui permet d'investir sur les variations des prix des actifs sous-jacents. Un CFD est un contrat conclu entre deux parties, dans lequel deux parties s'engagent à régler la différence entre les prix d'ouverture et de clôture de ce contrat, qui résulte directement de la variation des prix des actifs, à laquelle un contrat s'applique. De tels actifs peuvent être des actions, des obligations, des indices, des taux d'intérêt, des matières premières, des devises ou des crypto-monnaies. Lors d'une transaction sur CFD, le client investit sur un instrument financier dérivé basé sur les prix des devises, des prix des contrats à terme, des contrats à terme ou des actions et n'effectue pas de transaction sur l'instrument sous-jacent, qui est la base de cotation de l'instrument financier dérivé. Grâce à l'effet de levier, un CFD permet aux Clients de conclure des transactions impliquant des montants importants tout en immobilisant des montants relativement peu importants en espèces.

Exemple relatif aux investissements sur 1 CFD basé sur les taux de change de la paire de devises EUR/PLN par un client particulier

Afin d'investir, il suffit d'allouer un capital d'un montant qui représente par exemple 5% de la valeur nominale du CFD. Dans un tel cas, l'investisseur peut échanger des instruments financiers valant 20 fois plus que le capital investi. En pratique, cela signifie qu'avec l'effet de levier susmentionné, la variation de la valeur d'un instrument financier de 1 point de pourcentage peut entraîner un profit ou une perte (selon la direction du changement) d'un montant de 20% des fonds investis.

Scénario positif

Prenons comme exemple l'achat d'un CFD sur la paire de devises EUR/PLN cotée à 4,00 PLN. Dans le cas de cet instrument financier, le multiplicateur (valeur de position) est de 100 000, de sorte que la valeur nominale du contrat est de 400 000 PLN (4,00 PLN x 100 000 PLN = 400 000 PLN). Le montant du dépôt perçu dans le cadre de l'opération susmentionnée est de 5% de la valeur nominale du contrat, soit 20 000 PLN. Une augmentation de 1% de 4,00 PLN à 4,04 PLN entraîne un bénéfice sur un compte de 4 000 PLN: (4,04 - 4,00) x 100 000 PLN = 4 000 PLN.

Scénario négatif

Prenons comme exemple l'achat d'un CFD sur la paire de devises EUR/PLN cotée à 4,00 PLN. Dans le cas de cet instrument financier, le multiplicateur (valeur de position) est de 100 000, de sorte que la valeur nominale du contrat est de 400 000 PLN (4,00 PLN x 100 000 PLN = 400 000 PLN). Le montant du dépôt perçu dans le cadre de l'opération susmentionnée est de 5% de la valeur nominale du contrat, soit 20 000 PLN. La baisse de plus de 1% du prix de 4,00 PLN à 3,95 PLN entraîne une perte sur un compte de 5 000 PLN: (4,00 - 3,95) x 100 000 PLN = 5 000 PLN.

Le CFD est de nature Non-Standardisé. Ce qui signifie que ce type particulier de CFD peut varier de façon significative en termes de spécifications.

Les contrats de CFD ne sont pas adéquats pour un investisseur intéressé par un investisseur sur le long terme. Si le Client a des positions ouvertes sur CFD sur une longue période, le coût relié augmente.

Pour en savoir plus sur les Instruments Dérivés CFD, XTB recommande au Client d'ouvrir un compte de démo avant d'ouvrir un compte réel.

XTB France
32 rue de la Bienfaisance
75008 Paris

+33 1 53 89 60 30

commercial@xtb.fr

www.xtb.com/fr

Risques d'effet de levier financier relatifs aux Instruments Financiers

- 3.1.1 Les CFD sont des contrats qui utilisent largement le mécanisme de l'effet de levier. La valeur nominale de la Transaction est susceptible d'excéder grandement la valeur du dépôt de couverture, ce qui signifie que même de faibles variations du prix d'un Instrument Sous-jacent peuvent influencer considérablement sur le solde du Compte du Client.
- 3.1.2 Du fait de l'effet de levier et de la vitesse à laquelle le Client peut engranger des profits ou des pertes, il est important que le Client surveille régulièrement ses Positions Ouvertes et n'investisse pas de fonds qu'il ne peut pas se permettre de perdre.
- 3.1.3 La Marge déposée par le Client est susceptible de couvrir uniquement une partie du montant nominal de la Transaction, ce qui est susceptible d'engendrer un gain potentiel élevé mais également un risque de lourdes pertes pour le Client. Dans certaines circonstances particulièrement défavorables, les pertes pourraient représenter la totalité des ressources financières présentes sur le Compte d'un Client particulier.

Risques de volatilité des prix et risques de liquidité

- 3.1.4 Investir sur les CFD est lié au risque de marché du Client résultant de la volatilité des prix. Le risque ci-dessus est particulièrement important dans le cas d'un investissement sur un CFD avec effet de levier présenté ci-dessus. Les groupes d'instruments financiers sont caractérisés par des niveaux de volatilités très différents. Les instruments présentant une volatilité très importante (souvent injustifiée) et le risque de perte élevé qui en découle sont des instruments CFD basés sur les Crypto-monnaies.
- 3.1.5 Un type particulier de risque est la survenance de ce qu'on appelle des écarts de prix. Cela signifie que le prix de marché de l'instrument sous-jacent augmente ou diminue, de telle sorte qu'il n'y a pas de valeurs intermédiaires entre son prix initial et le prix final. Par exemple, si avant l'ouverture du marché, le prix de marché de l'instrument sous-jacent X était de 100, et à l'ouverture, le premier prix coté de cet instrument était de 120, toutes les transactions clients seront passées au premier prix du marché - c'est-à-dire par exemple à 105.
- 3.1.6 Le client est exposé au risque de liquidité, ce qui signifie que le client peut ne pas être en mesure d'encaisser l'investissement ou peut être contraint d'engager des coûts supplémentaires significatifs pour encaisser l'investissement plus tôt, surtout s'il y a une liquidité limitée sur le marché. instrument sous-jacent, c'est-à-dire qu'il n'y a pas assez de transactions.

Risques de contrepartie

- 3.1.7 Considérant que XTB est le lieu d'exécution des ordres en tant qu'autre partie aux Transactions, le Client est exposé au risque de crédit de la contrepartie, ce qui signifie le risque en tout ou en partie de défaillance de XTB résultant de la Transaction avant le règlement final des flux de trésorerie liés à cette transaction. À la demande du client, XTB fournira des informations supplémentaires sur les conséquences d'une telle manière d'exécuter les ordres.

Risques fiscaux

- 3.1.8 La réglementation fiscale du pays d'origine du Client peut affecter le profit effectivement payé.
- 3.1.9 XTB ne fournit pas de services de conseil fiscal.

Risque de change et de transactions

- 3.1.10 Les transactions conclues par les Clients font l'objet d'une conversion en temps réel dans la devise du compte du Client. Une modification défavorable du taux de change du Marché dans la devise du compte peut avoir un effet négatif sur le résultat de la transaction.
- 3.1.11 XTB offre deux types d'Ordres : Instantanés et au Marché. Les Ordres en mode instantané sont toujours exécutés au prix spécifié par le Client ou, si les conditions de marché l'interdisent, sont rejetés. Dans le cas des Ordres au Marché, l'ordre est exécuté au meilleur prix de Marché possible pour le Client. Dans certains cas exceptionnels, l'Ordre au Marché peut également être rejeté (par exemple, manque de fonds sur le compte, dépassement de l'exposition maximale sur le compte, prix erroné). Les ordres au Marché peuvent être exécutés à un autre prix que le prix au moment du passage d'Ordre.

Risque d'écart de prix et de non-exécution des ordres en attente au prix spécifié

- 3.1.12 Un écart de prix se produit lorsque le prix de cotation à l'ouverture du marché sur CFD est significativement différent du prix de clôture du Marché le jour de cotation précédent. Dans un tel cas, les Ordres en attente activés seront exécutés au prix du Marché après l'ouverture du Marché.
La situation décrite peut entraîner une perte sur la transaction plus importante que celle initialement prévue et peut être limitée par l'utilisation des Ordres en attente.

Risques Politiques et juridiques

- 3.1.13 Des événements imprévus de nature politique ou juridique peuvent avoir un effet important sur les taux de cotation des instruments CFD, ce qui peut se traduire par une diminution de la liquidité, l'impossibilité de conclure des transactions ou l'apparition d'écarts de prix.

3.2 Risque relatif au Marché Organisé – OMI (Actions)

Les actions sont des titres de participation attribuant à leur propriétaires des droits spécifiques, corporatifs et patrimoniaux (entre autres le droit à participer aux assemblées générales de la société, à percevoir des dividendes, ainsi que prendre part dans le partage des biens sociaux lors de la liquidation de la société). L'objet de la négociation organisée est constitué par des actions sans forme matérielle. Les actions peuvent être caractérisées par une volatilité importante des cours, aussi bien dans une perspective à court, qu'à long terme. La baisse du cours des actions peut conduire à la perte d'une partie du capital investi et dans des cas extrêmes - par exemple la faillite de la société - même à une perte totale.

Les actions sont émises pour une période indéterminée, ce qui veut dire que les droits y afférents n'ont aucune limite temporelle. Dans le cas des investissements avec un lieu de réalisation à l'étranger, les lois ou réglementations en vigueur dans une juridiction donnée peuvent définir d'autres droits afférents aux actions ou des restrictions concernant la réalisation des ordres.

Les actions constituent un instrument financier dont les cotations peuvent être caractérisées par une volatilité importante. Les facteurs principaux qui déterminent la volatilité du cours des actions sont la capitalisation de la société et le „free-float” (nombre d'actions en libre circulation).

Exemple

Conditions positives :

Le cours des actions s'élève à 100 PLN et augmente de 10%, c'est-à-dire de 10 PLN : le profit d'un tel investissement est de 10 PLN. Le capital initialement investi sera augmenté du profit lié à l'augmentation du cours de l'action.

Conditions négatives :

Le cours des actions s'élève à 100 PLN et diminue de 15%, c'est-à-dire de 15 PLN : la perte d'un tel investissement est de 15 PLN. La valeur limite des pertes ne peut pas être supérieure au montant du capital investi initialement.

Scénario positif

Le facteur principal déterminant le risque concernant les investissements dans des actions est la situation financière de l'émetteur. Lorsque les résultats financiers de la société sont positifs, au fur et à mesure de l'augmentation de la valeur de la société le cours de ses actions peut également augmenter, on pourra également attendre une participation dans le partage des bénéfices de la société (paiement du dividende).

Scénario négatif

Le facteur principal déterminant le risque concernant les investissements dans les actions est la situation financière de l'émetteur, ce qui veut dire que lorsque la situation financière de la société se détériore, par exemple à cause d'une diminution des ventes de ses produits ou services, entraînant une

diminution de ses bénéfices, sa valeur de marché peut également diminuer (la société peut même se retrouver en faillite), ce qui fera diminuer la valeur des actions de la société. Lorsque les actions de la société sont achetées sans recourir au crédit, le taux de rendement de l'investissement peut être au minimum de -100% (lors de la faillite de la société il peut être impossible de récupérer même une quelconque partie du montant investi) : il existe la possibilité de perdre la totalité du capital investi.

Risque de volatilité sur les prix

- 3.2.1 Diminution du prix au-dessous du prix de leur achat par l'investisseur :
- Risque spécifique : la variation du prix est provoquée par des facteurs directement liés à la société (facteurs qui dépendent de la société) ;
 - Résultats financiers : il existe une forte corrélation entre la qualité et la valeur des résultats financiers et la variation des cours des actions. Lorsque les résultats financiers de la société sont faibles, la probabilité d'une baisse des cours et de la volatilité de ses cotations est plus importante ;
 - Capitalisation de la société : la volatilité des cotations est corrélée de manière négative à la capitalisation de la société. Une capitalisation moindre signifie en règle générale une volatilité des cotations plus importante.
 - Free float : le nombre d'actions en libre circulation non détenues par des investisseurs importants détenant des participations significatives. Une diminution du free float entraîne une baisse de la liquidité et une augmentation de la volatilité des cotations.

Risque de liquidité

- 3.2.2 Consiste à l'incapacité de vendre ou d'acheter des titres à court terme, avec une quantité importante et sans influence significative sur le niveau des prix sur le marché. Lorsque la valeur des transactions réalisées est peu importante, le risque de volatilité du prix augmente.

Risque de marché

- 3.2.3 Constitue une conséquence des règles du fonctionnement du marché et de la détermination du prix en fonction de l'équilibre de l'offre et de la demande. La variation du prix peut être due à des facteurs indépendants de la société, liés aux caractéristiques propres du marché financier. L'influence du facteur émotionnel/psychologique sur la variation du cours des actions peut avoir des conséquences significatives pour la valeur d'une société. Dans certaines périodes, les facteurs émotionnels peuvent avoir une importance plus significative sur le cours des actions que des éléments rationnels.

Risques politiques et légaux

- 3.2.4 Une modification des lois en vigueur par le législateur peut avoir des conséquences directes ou indirectes pour la situation économique des entrepreneurs - émetteurs des actions - ainsi que pour le prix des actions, leur liquidité et le nombre de transactions.
- 3.2.5 Des événements inattendus de nature politique et légale peuvent avoir un effet direct sur la cotation des instruments, qui peut se traduire par une diminution de la liquidité, l'impossibilité de conclure des transactions ou la survenance d'écarts de prix.

Risque sectoriel

- 3.2.6 Des contraintes économiques spécifiques pour une catégorie de sociétés, telles que des conditions financières défavorables, la concurrence sur le marché, une baisse de la demande concernant les produits de la société qui entraîne une détérioration de la situation économique de l'émetteur ou bien des facteurs impossibles à mesurer, liés à un comportement spécifique des investisseurs (ou groupe d'investisseurs), stimulés par des tendances de marché qui peuvent avoir des conséquences sur la réévaluation ou sur une sous-estimation du prix des actions.

Lors de l'achat d'actions dont l'exécution est faite à l'étranger, il peut y avoir d'autres risques, en particulier tels que :

- risque de fluctuations monétaires entre la devise de cotation des actions et la devise du Compte de Transaction,
- risque d'accès limité (ou retardé) aux informations,
- risque légal concernant l'émission et la détention des actions dans d'autres systèmes légaux que la juridiction polonaise.

Risque fiscal

- 3.2.7 Les régulations fiscales du Pays du Client peuvent avoir des conséquences pour les bénéfices réellement payés.
- 3.2.8 XTB ne fournit pas de services de conseil fiscal.

Risque de change

- 3.2.9 Les transactions conclues par les Clients font l'objet d'une conversion en temps réel dans la devise du Compte de Transaction du Client. Une modification défavorable du taux de change du marché converti dans la devise du compte peut avoir un effet négatif sur le résultat de la transaction.

Risque d'écart de prix et de non-exécution des ordres en attente au prix indiqué

- 3.2.10 Un écart de prix se produit lorsque la cotation sur un marché ouvre à un prix sensiblement différent du prix de clôture du marché le jour de cotation précédent. Dans ce cas, les ordres en attente activés seront exécutés au prix du marché après l'ouverture du marché.
- 3.2.11 La situation décrite peut entraîner une perte sur la transaction plus importante que celle initialement prévue et peut être limitée par l'utilisation des ordres en attente.

3.3 Risque relatif aux ETF

Un ETF est un titre de participation d'un fonds de type ETF (ang. Exchange Traded Fund : fonds coté en bourse). ETF est un fonds d'investissement coté en bourse sur le même principe que les actions, mais dont le rôle consiste à refléter le comportement d'un indice de marché donné. Son fonctionnement est régulé - comme dans le cas d'autres fonds d'investissements - par des directives de l'Union européenne et des régulations nationales. Il est caractérisé par la possibilité continue (quotidienne) de créer et de racheter des parts.

Exemple

Conditions positives

Le prix de marché d'un instrument ETF s'élève à 1000 PLN et augmente de 5%, ce qui veut dire 50 PLN. Le bénéfice d'un tel investissement est alors de 50 PLN.

Conditions négatives

Le prix de marché d'un instrument ETF s'élève à 1000 PLN et diminue de 10%, c'est-à-dire de 100 PLN : la perte d'un tel investissement est de 100 PLN. La perte maximale est limitée à la valeur du capital investi.

Scénario positif et négatif

Les facteurs principaux du risque d'investissement en ce qui concerne des ETF sont constitués par la volatilité des prix des instruments appartenant à un fonds ETF donné, ce qui signifie que les conséquences des conditions de marché sont identiques pour les ETF que pour des instruments individuels, aussi bien dans le scénario positif que négatif. Les facteurs les plus importants incluent le risque d'évolution de la situation macroéconomique (variation des paramètres macroéconomiques tels que l'inflation, rythme de croissance du PNB, taux de chômage, cours de change, niveau du déficit budgétaire etc.).

Risque Macroéconomique

- 3.3.1 Le marché est sensible aux facteurs macroéconomiques nationaux et mondiaux, tels que les taux d'intérêt, taux de chômage, rythme de croissance économique, prix des matières premières, inflation et situation politique. Des tendances défavorables concernant l'évolution de ces facteurs ou même seulement des craintes concernant leur valeur future peuvent entraîner entre autres le retrait des investisseurs étrangers du marché local, ce qui peut avoir comme conséquence une diminution des cours des actions sur le marché.

Risque d'erreur de suivi

- 3.3.2 Même si l'objectif d'un fonds ETF est de refléter de manière la plus précise possible le comportement d'un indice de marché (avant de prendre en considération des charges et coûts différents, à l'exception des frais de gestion), en réalité il y a toujours des différences (normalement relativement peu significatives) entre le taux de rendement d'un fonds ETF et celui de l'indice répliqué.

Risque de Marché

- 3.3.3 Le risque concerne le fait que les prix des instruments de propriété individuels (actions ou certificats représentatifs d'actions) cotés en bourse dépendent de la conjoncture sur le marché dans son ensemble.

Risque d'instruments sous-jacent

- 3.3.4 Lorsqu'on investit dans un ETF, il est important de considérer tous les facteurs de risque propres à l'instrument sous-jacent, dont le taux de rendement reflète un fonds donné, y compris le risque que le taux de rendement d'un sous-jacent ne soit pas reflété de manière précise.

Risques de circonstances exceptionnelles

- 3.3.5 Risque de liquidation : conformément à la loi en vigueur, un fonds ETF peut être liquidé - cela peut être fait dans des circonstances définies par la loi ou en fonction des décisions de l'émetteur.
- 3.3.6 Risque de variation de la politique d'investissement : un fonds ETF peut modifier sa politique d'investissement.
- 3.3.7 Risque du retrait d'un fonds ETF de la bourse : le fond peut être retiré des cotations boursières, ce qui rendrait plus difficile la vente d'un instrument financier donné.
- 3.3.8 Risque de liquidité : concerne l'impossibilité d'acheter ou de vendre un instrument financier sans conséquences significatives pour son prix.

Risque de Change

- 3.3.9 Concerne la différence qui peut exister entre la valeur de la devise officielle du fonds ETF faisant objet de l'investissement financier et dans laquelle est définie la valeur de ses titres de participation et la devise dans laquelle les titres de participation sont cotés en bourse.

Risque Fiscal

- 3.3.10 Les réglementations fiscales du pays du Client peuvent avoir des conséquences pour les bénéfices réellement payés.
- 3.3.11 XTB ne fournit pas de services de conseil fiscal.

Risque de change

- 3.3.12 Les transactions conclues par les Clients font l'objet d'une conversion en temps réel dans la devise du Compte de Transaction du Client. Une modification défavorable du taux de change du marché converti dans la devise du compte peut avoir un effet négatif sur le résultat de la transaction.

Risque d'écart de prix et de non-exécution des ordres en attente au prix indiqué

- 3.3.13 Un écart de prix se produit lorsque la cotation sur un marché ouvre à un prix sensiblement différent du prix de clôture du marché le jour de cotation précédent. Dans ce cas, les ordres en attente activés seront exécutés au prix du marché après l'ouverture du marché.
- 3.3.14 La situation décrite peut entraîner une perte sur la transaction plus importante que celle initialement prévue et peut être limitée par l'utilisation des ordres en attente.

Risques Politiques et juridiques

- 3.3.15 Des événements inattendus de nature politique et légale peuvent avoir un effet direct sur la cotation des instruments, qui peut se traduire par une diminution de la liquidité, l'impossibilité de conclure des transactions ou la survenance d'écarts de prix.

4 Marges requises

- 4.1 Investir dans certains Instruments Financiers sur un marché de gré à gré (OTC) implique la nécessité de payer une marge dont le montant est défini par XTB dans les Tables de Conditions et qui constitue une garantie contre toute perte potentielle encourue dans le cadre de l'investissement.
- 4.2 XTB peut modifier le montant de la marge dans les cas décrits dans les Conditions Générales et également sur les Conditions en relation avec les Positions Ouvertes du Client, ce qui peut signifier que le Client devra verser des fonds supplémentaires au Compte afin de maintenir ses Transactions.
- 4.3 En cas de marge, partielle ou totale, soumise dans le cas du Marché Organisé, la valeur de cette sécurité (Collateral) est déterminée en prenant en compte le risque relatif à un Marché Organisé donné comme précisé sur la Table des Conditions. Du fait de la prise en compte de manière pondérée du risque sur un Marché Organisé donné, la valeur de la sécurité est plus faible que la valeur du marché sur le Marché Organisé. La valeur de cette sécurité sur la base du Marché Organisé change également en fonction de l'évolution du Marché Organisé à un moment donné quand le Client a des positions ouvertes sur les Instruments Financiers OTC. La valeur du Collatéral soumise sur la base du Marché Organisé peut être amené à changer également si XTB modifie le montant de la marge requise, comme par exemple en changeant la pondération du risque sur un Marché Organisé donné en accord avec le point 4.2.

5 Risque de survenance d'un cas de Force Majeure

- 5.1 Le Client accepte que dans certaines situations, au cours desquelles l'activité normale de XTB est perturbée par des événements constituant des cas de Force Majeure ou d'autres événements qui sont hors du contrôle de XTB, l'exécution de l'Ordre du Client peut être impossible ou l'Ordre du Client peut être exécuté à des conditions moins favorables que ce qui est prévu par les CG, la Politique d'Exécution des Ordres ou la présente Déclaration.

6 Délai d'exécution

- 6.1 Dans les conditions standards de marché, XTB confirme l'Ordre du Client sous 90 secondes. Cependant, cette stipulation ne s'applique ni aux périodes d'ouverture du marché, ni aux situations de volatilité exceptionnelle sur le prix d'un Instrument Sous-Jacent ou de perte de liquidité, ni à d'autres situations qui sont hors du contrôle de XTB.
- 6.2 Dans certaines situations, la confirmation de l'exécution d'une Transaction sur une Action Synthétique, un CFD sur Action ou un CFD sur ETF est disponible uniquement après qu'un ordre sur un Sous-Jacent a été exécuté ou placé sur le Marché Sous-Jacent. Dès que XTB reçoit la confirmation de cette transaction, elle devient une base pour le prix de l'Action Synthétique, du CFD sur Action ou du CFD sur ETF et, en tant que telle, est visible sur le Compte de Trading.
- 6.3 La Position Ouverte sur CFD peut être fermée sans le consentement du Client au terme d'une période de 365 jours à compter de la date d'ouverture de la position, conformément aux CG.

7 Prix d'un Instrument Financier

- 7.1 Concernant les Instruments Financiers sur lesquels le Client passe un ordre au marché, les prix affichés sur le Compte de Transaction doivent être considérés comme indicatifs ; il n'est pas garanti que le Client puisse réaliser sa transaction à ces prix. Le prix d'exécution de l'ordre du client sera déterminé sur la base du meilleur prix que XTB pourra offrir à ce moment précis sans que XTB n'ait à obtenir aucune confirmation additionnelle du

- Client. Le prix applicable en vigueur d'un Instrument Financier sur lequel il est passé un ordre au marché sera communiqué par XTB au moment où la Transaction est conclue. Le prix d'une Transaction conclue sera visible sur le Compte de Transaction.
- 7.2 Dans le cas de la passation d'un Ordre avec exécution instantanée (Ordre instantané), le Client conclut la Transaction au prix indiqué dans l'Ordre, étant précisé que XTB peut rejeter l'Ordre du Client si préalablement à la conclusion de la Transaction, le Prix de l'Instrument Financier a varié significativement par rapport au prix de l'Ordre.
 - 7.3 Le Client reconnaît que les cotations publiées par XTB sur un Compte de Trading dédié peuvent varier des cours des instruments sous-jacents de telle sorte que, conformément au CG, elles puissent être considérées comme erronées. Dans de telles situations, les parties sont autorisées à se retirer de la Transaction affectée par une telle erreur ou peuvent s'entendre sur les rectifications à apporter à la Transactions conformément aux stipulations prévues par les CG.
 - 7.4 En cas de retrait de la Transaction, XTB doit ajuster respectivement les registres de Solde et autres registres dans des Comptes donnés et enregistrer respectivement le Bilan ou d'autres enregistrements selon l'état existant avant la conclusion par le Client de la Transaction à un prix erroné. Si le retrait se réfère à l'opération de clôture d'une position ouverte, le retrait entraîne la restauration de la position ouverte et le rajustement du solde et des autres registres sur les comptes donnés et ce comme si la position n'avait jamais été fermée. Cela peut entraîner des risques supplémentaires, des pertes supplémentaires ou même la fermeture de la position ouverte par le mécanisme d'arrêt.
 - 7.5 Les offres, ordres ou transactions présentés par XTB et provenant d'Institution de référence sont susceptibles d'être annulés ou retirés pour des raisons qui sont hors du contrôle de XTB. Dans de tels cas, XTB a le droit de se retirer de la Transaction correspondante conclue par le Client.

8 CFD sur Actions, CFD sur ETF, Actions Synthétiques

- 8.1 En cas de prise d'une position courte sur certaines Actions Synthétiques, CFD sur Actions ou CFD sur ETF, XTB doit compenser cette position en procédant à une vente à découvert correspondante de l'Instrument Sous-Jacent. De telles Transactions peuvent générer des coûts additionnels pour le Client, en liaison avec l'emprunt de l'Instrument Sous-Jacent. Le montant de ces coûts liés échappe au contrôle de XTB. Les coûts mentionnés ci-dessus sont collectés auprès du Client à la fin du Jour de Transaction et affichés sur le Compte de Transaction en tant que points de swap et peut influencer significativement les coûts facturés pour une position courte sur des Actions Synthétiques, des CFD sur Actions ou des CFD sur ETF. Une estimation des coûts relatifs à la position doit figurer dans les Tableaux de Conditions, cependant, ils peuvent être modifiés avec effet immédiat selon les coûts d'emprunt des Instruments Sous-Jacent.
- 8.2 Dans certaines circonstances, des transactions conclues sur certains Instruments Sous-Jacents particuliers négociés sur un Marché Sous-Jacent peuvent être annulées. Dans ce cas, XTB a le droit d'annuler la Transaction pertinente correspondante sur des Actions Synthétiques, des CFD sur Action ou des CFD sur ETF avec le Client.
- 8.3 Si un Instrument Sous-Jacent relatif à une Action Synthétique, un CFD sur Action ou un CFD sur ETF est radié d'un Marché Sous-Jacent et que, au moment de la radiation, il subsiste des positions ouvertes sur une Actions Synthétique, un CFD sur Action ou un CFD sur ETF correspondant, XTB a le droit de fermer ces positions sans notification préalable au Client.
- 8.4 Le Client doit, spécialement, prendre connaissance des conditions régissant la négociation des Actions Synthétiques, des CFD sur Action ou des CFD sur ETF décrites dans les CG et dans la Politique d'Exécution des Ordres avant de réaliser des transactions avec XTB.



9 Mécanisme de stop out

- 9.1 Si les Fonds Propres ou le Solde sur le Compte de Transaction tombent en dessous d'une certaine valeur, XTB est susceptible de fermer à tout moment toute position ouverte (« stop out ») par le Client conformément aux règles prévues pour les CFD dans les CG. Le Client doit, en particulier, prendre connaissance de ces règles avant d'investir avec XTB. Un tel cas peut survenir dans le cadre d'un changement de la valeur de marché sur le Marché Organisé ou le changement de la pondération du risque pour le Marché Organisé ce qui constitue la sécurité du Client sur les positions ouvertes.
- 9.2 Les Positions Ouvertes courtes sur des Actions Synthétiques peuvent également être clôturées sans l'accord du Client, dès lors que la perte issue de cette position est égale ou supérieure à l'équivalent de la Valeur Nominale des Actions Synthétiques collectée pour cette Position Ouverte.
- 9.3 Dans des conditions normales de marché le mécanisme de *stop out* couvre le risque de voir le Solde de certains Comptes de Transaction tomber en dessous du montant des fonds déposés.
- 9.4 En cas de survenance de conditions de marché défavorables, notamment dans le cas où un écart de prix apparaîtrait, le prix d'exécution de la fermeture d'une position par le biais du mécanisme de *stop out* est susceptible d'être si défavorable que les pertes peuvent représenter la totalité du Solde de certains Comptes de Transaction.
- 9.5 Le Client doit s'assurer que l'exécution de l'Ordre n'entraîne pas la clôture automatique de la position par le biais du mécanisme d'arrêt. Cette situation peut se produire notamment lorsque:
 - a) les coûts liés à la Transaction après son ouverture entraîneront la diminution des Fonds Propres au niveau qui s'active conformément au Contrat le mécanisme d'arrêt ou
 - b) le volume significatif de l'Ordre entraînera que, lors de l'exécution, le prix VWAP s'écarte fortement du premier prix du livre des ordres, et l'évaluation de la position nouvellement ouverte entraînera la diminution des Fonds Propres au niveau qui s'active conformément Avec l'accord le mécanisme d'arrêt.
- 9.6 XTB peut, mais n'est pas tenue d'en informer le Client, si les Fonds Propres ou le Solde du Compte de Trading est proche de la valeur à laquelle le mécanisme d'arrêt est activé (appel de marge). Ces informations peuvent être transmises à travers la plateforme de négociation ou d'une autre manière.

10 Termes et conditions relatifs à la tenue du Compte

- 10.1 Préalablement à la signature de la Convention, le Client doit prendre connaissance de tous les coûts et charges liés à l'exécution de la Convention et les accepter. Cela concerne notamment tous les coûts de tenue et conservation des Comptes, tous les coûts et commissions liés à la conclusion de Transactions et tous les autres frais et commissions facturés par XTB conformément à la Convention. Le Client est informé par la présente qu'il peut exister d'autres frais et taxes liés à la fourniture des services sur certains marchés lesquels seront collectés auprès du Client et payés par ce dernier par l'intermédiaire de XTB.
- 10.2 Les Transactions conclues ou les Ordres passés par un Client sur des Actions Synthétiques, CFD sur Actions ou CFD sur ETF peuvent nécessiter la conclusion par XTB d'une transaction de couverture sur l'Instrument Sous-Jacent sur un ou plusieurs Marché(s) Sous-Jacent et/ou auprès d'un ou plusieurs Partenaire(s). Dans le cas où le Client passe un Ordre ou conclut une Transaction sur des Actions Synthétiques, des CFD sur Action ou des CFD sur ETF, XTB est autorisée, sur le fondement du présent Contrat, à utiliser pour son propre compte les fonds constituant la Valeur Nominale des Actions Synthétique ou la Marge déposée sur le Compte du Client. A cet effet, XTB est autorisée à transférer la propriété de ces fonds ou de leurs équivalents à titre de garantie et peut les transférer sur le compte société de XTB et les transmettre au Partenaire dans le but de passer un ordre et/ou conclure une transaction de couverture sur le Marché Sous-Jacent ou auprès du Partenaire. Ces fonds seront toujours affichés sur le Compte du Client au titre du Solde.
- 10.3 Dans certains cas, XTB fournit ses services également en ayant recours à des dépositaires ou courtiers. Les principes applicables aux services fournis par ces courtiers ou dépositaires sont fondés sur la réglementation applicable à ces entités. Dans le cas où XTB a déposé des Instruments Financiers, enregistrés sur le Compte de Transaction du Client, sur un compte omnibus tenu au nom de XTB par le Dépositaire, XTB est le titulaire du compte omnibus et le titulaire du Compte de Trading a des droits sur les Instruments Financiers inscrits sur un tel compte omnibus, dans le montant est indiqué par XTB au sein du Compte de Trading. Les Instruments Financiers du titulaire du Compte de Transaction sont détenus séparément des instruments financiers du Dépositaire ou de XTB. Si, pour une quelconque raison, il est impossible de détenir les Instruments Financiers du titulaire du Compte de Transaction séparément, XTB a l'obligation d'en informer les Clients dans les plus brefs délais.
- 10.4 Dans les cas décrits aux articles 9.2 ou 9.3 ci-dessus, XTB est responsable de la désignation du Dépositaire et/ou du Partenaire sur la base:
 - a. des dispositions légales ;
 - b. des règlements ;
 - c. des règles de marché, des usages ou des pratiques de marché en vigueur sur le marché concerné ;

XTB France
32 rue de la Bienfaisance
75008 Paris

 +33 1 53 89 60 30
 commercial@xtb.fr

www.xtb.com/fr

- d. les actes contraignants pris par des institutions publiques ou privées, des entreprises de marché ou d'autres participants du marché sur le fondement de la loi, des règlements des usages et des pratiques mentionnés aux paragraphes a à c ci-dessus, notamment, des résolutions, des décisions, des motions, des directives et/ou des instructions, adressés aussi bien à des personnes particulières qu'au public en général, ci-après désignées les « Dispositions Applicables », sous réserve des autres stipulations du Contrat
- 10.5 Sous réserve des Dispositions Applicables, XTB n'est pas responsable en cas de mauvaise exécution des services par un Dépositaire, Courtier et/ou Partenaire, notamment les services de conservation et de courtage, si l'inexécution ou la mauvaise exécution des services résulte de circonstances dont XTB n'est pas responsable. Les termes et conditions des services fournis par un Dépositaire et/ou un Partenaire sont fondés sur les dispositions applicables à ce Dépositaire et/ou Partenaire.
- 10.6 Le fait pour XTB de conserver les Instruments Financiers du Client et/ou ses fonds auprès d'un Dépositaire, Partenaire et/ou au sein d'un compte société de XTB, dans le cas où les fonds ont été transférés à XTB, entraîne un risque plus important en lien avec la poursuite de l'activité du Dépositaire, du Partenaire et/ou de XTB (risque d'insolvabilité, risque de liquidation, risque de violation ou de rupture du Contrat).

11 Limitations technologiques et « Services Bêta »

- 11.1 La signature par le Client d'une Convention ayant force obligatoire à son égard signifie que le Client connaît et accepte les caractéristiques spécifiques des plateformes de trading et des Comptes de Transaction fournies par XTB. Cela concerne notamment la manière dont fonctionne le Compte, la manière dont sont exécutés les Ordres, les possibilités de limiter l'accès au Comptes par le biais de moyens électroniques, suite à d'éventuels dysfonctionnements des services fournis par des tiers fournissant des infrastructures de télécommunication, de matériel informatique ou des logiciels. Le Client supportera toutes les conséquences et coûts supportés par lui en raison d'un défaut d'accès aux Comptes ou de toute limitation des possibilités qu'il aurait d'exécuter une Transaction grâce à un moyen électronique ou téléphoniquement, qui résulteraient de causes échappant au contrôle de XTB.
- 11.2 Les Comptes de Transaction sont susceptibles d'être temporairement suspendus pour des raisons qui sont hors du contrôle de XTB. Cette suspension peut empêcher, différer ou encore affecter l'exécution normale de la Transaction ce dont XTB ne peut être tenu responsable.
- 11.3 Le Client peut, de son plein gré, accepter de participer à des périodes de test de nouveaux produits et services de XTB. Dans ce cas, ces nouveaux produits et services sont susceptibles d'entraîner des risques additionnels pour le Client, lequel est décrit dans les CG. Avant de donner son accord pour participer à de telles périodes de test (les « Services Bêta »), le Client doit prendre attentivement connaissance des règles et risques liés aux Services Bêta décrits dans les CG.

12 Autres informations essentielles

- 12.1 Le Client reconnaît par la présente que, sauf s'il en a été stipulé autrement, XTB ne coopère avec aucune entité, y compris des personnes physiques et des personnes morales ou toute autre organisation ayant ou non la personnalité morale, exerçant, directement ou indirectement, des activités de courtage consistant à du conseil en investissement, la gestion de portefeuille pour le compte de tiers ou d'autres services similaires pour le compte de XTB ou pour leur propre compte.
- 12.2 Le Client reconnaît que XTB n'autorise aucune autre entité ou personne à recevoir de dépôts d'espèces ou tout autre actif de la part du Client pour le compte de XTB, et, le Client doit déposer à chaque fois les fonds nécessaire à la conclusion de la Transaction sur le seul Compte Espèces prévu à cet effet, conformément à la Convention.
- 12.3 En cas de doute sur les activités des employés d'XTB ou l'existence d'une coopération avec les personnes ou entités mentionnées ci-dessus, le Client doit systématiquement contacter XTB.
- 12.4 Sauf s'il en est stipulé autrement, le Client doit conclure les Transactions directement avec XTB et ne doit pas agir en tant que représentant ou mandataire d'une autre personne. Le Client ne doit autoriser aucune personne à conclure de Transactions en son nom, sauf à ce que XTB y consente formellement.
- 12.5 Le Client reconnaît que, sauf s'il en a été expressément spécifié autrement, toutes les Instructions fournies par le Client à XTB sont considérées comme des décisions d'investissement prises de manière indépendante par le Client. Le Client doit toujours fonder ses décisions d'investissement sur sa propre opinion. XTB ne fournit pas de services de conseils en placement.

13 Stipulations finales

- 13.1 Avant de signer la Convention, le Client doit examiner attentivement si les Instruments Financiers négociés sur un Marché de gré à gré et sur le Marché Organisé (OMI) lui sont appropriées, en prenant en compte ses connaissances et son expérience en matière d'investissement, son accessibilité aux technologies nécessaires pour les opérations envisagées et les autres facteurs importants.
- 13.2 En acceptant la **Déclaration**, le Client déclare avoir conscience des risques et des conséquences financières liés à la réalisation de transactions sur les Instruments Financiers, en particulier ceux liés au fait que le prix d'un Instrument Financier est susceptible de dépendre de celui des titres, contrats à terme, taux de change, matières premières, marchandises, indices de marché ou d'autres Instruments Sous-Jacents.
- 13.3 Le Client déclare avoir conscience que, du fait de l'effet de levier financier important qu'ils comportent, effectuer des opérations sur des Instruments Financiers négociés de gré à gré et constituant des contrats financiers (dérivés) implique nécessairement la possibilité pour lui de subir de lourdes pertes financières, même en cas de variation minime du prix de l'Instrument Sous-Jacent.
- 13.4 Le Client déclare avoir conscience du fait qu'il n'est pas possible de réaliser un profit en réalisant des Transactions sur des Instruments Financiers sans prendre le risque de réaliser des pertes.
- 13.5 Le Client déclare que sa situation financière est stable et qu'il dispose des ressources financières suffisantes pour lui permettre d'investir dans des Instruments Financiers.
- 13.6 Toute garantie de réalisation de gains sur des Instruments Financiers doit être considérée comme fausse.
- 13.7 Le Client exonère XTB de toute responsabilité au titre de toute perte subie par lui résultant de la réalisation d'une Transaction sur Instruments Financiers sur un Marché Organisé. Il est rappelé à toute fin utile que la conclusion d'une Transaction est considérée comme résultant d'une décision indépendante du Client.

XTB France
32 rue de la Bienfaisance
75008 Paris

+33 1 53 89 60 30

commercial@xtb.fr

www.xtb.com/fr