

# BUX

by  **ABN·AMRO**

## Informativa sui Rischi

Data: 24 aprile 2024

Versione 5

BUX B.V. è una società privata a responsabilità limitata (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) con sede legale ad Amsterdam, Paesi Bassi, registrata presso il registro delle imprese della Camera di commercio neerlandese di Amsterdam con numero 58403949. BUX B.V. è una società di investimento autorizzata e supervisionata dall'Autorità neerlandese per i mercati finanziari (Autoriteit Financiële Markten - AFM).

## **1 Introduzione**

Indipendentemente dal prodotto in cui si decide di investire, ci sono sempre dei rischi associati al trading di tale prodotto. Il valore degli investimenti può crescere e diminuire e si può ricevere indietro meno di quanto originariamente investito o perdere l'intero investimento. Gli investimenti per cui ci si aspetta un alto ritorno sono spesso quelli con i rischi più alti. È bene tenere a mente questi rischi durante le negoziazioni e cercare di negoziare con cautela.

Il presente documento vuole fornire una panoramica dei rischi specifici legati alle compravendite azionarie. L'elenco è finalizzato a fornire una panoramica il più completa e buona possibile, ma non può essere definito complessivamente esaustivo. Pertanto è sempre importante essere consapevoli che le negoziazioni comportano dei rischi e si dovrebbe sempre valutare con attenzione se si è pronti a correre tali rischi o se ce lo si può permettere.

Prima di aprire un account d'investimento con BUX è importante essere consapevoli dei rischi a esso collegati e confermare di aver letto e compreso tali rischi. Si legga con attenzione il presente documento prima di continuare il processo d'inserimento per l'apertura di un account di investimento azionario con BUX.

## **2 Rischi generali dell'investire con BUX**

### **Rischio di mercato**

Il rischio di mercato è il rischio che il valore delle azioni in cui si ha investito cali a seguito dell'evolversi del mercato e dei suoi fattori, capaci d'influenzare la prestazione complessiva dei mercati finanziari.

### **Rischio di prezzo**

Il prezzo delle azioni può variare. Il rischio di prezzo è il rischio che cali il prezzo dell'azione ed è principalmente influenzato dalla prestazione della società in cui si ha investito e dagli sviluppi del settore in cui tale società è attiva.

### **Rischio di fallimento**

Quando la società in cui si ha investito fallisce le sue azioni perdono il loro valore. In tal caso esiste chiaramente il rischio di perdere il proprio investimento o una parte di esso e quindi non recuperare l'importo investito.

### **Rischio geografico**

La stabilità economica e politica del paese in cui la società in cui si ha investito ha sede o è attiva possono influenzare il prezzo delle sue azioni. Se un paese diventa instabile, il rischio può aumentare.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è il rischio di negoziabilità limitata. La liquidità di un'azione dipende dal volume di azioni disponibili per la negoziazione (flottante) e dal volume di compravendite effettuate per tale azione. Se il mercato non è sufficientemente liquido, si corre il rischio di non essere in grado di vendere la propria azione o di non riuscire a farlo a un prezzo ragionevole.

### **Rischio di tasso di cambio**

Il rischio di tasso di cambio si ha quando si fa negozia in una valuta diversa dall'EUR. Se il tasso di cambio dell'altra valuta sull'euro cambia, tale variazione può influenzare il valore reale dell'investimento.

### **Rischio di scelta del momento d'intervento (valido per gli Ordini Zero)**

Il rischio di scelta del momento d'intervento vale solo per gli Ordini Zero. Gli Ordini Zero vengono eseguiti durante il periodo di esecuzione. A causa della natura variabile intrinseca del mercato, è probabile che il prezzo di esecuzione effettivo sarà differente dal prezzo a cui si immette l'Ordine Zero.

### **Rischio di delisting**

Il rischio di delisting è il rischio che uno strumento finanziario venga delistato da uno dei mercati a cui BUX è affiliata. Il delisting di uno strumento finanziario può comportare la perdita dell'intero valore dello strumento finanziario. Il delisting può anche comportare che lo strumento finanziario sia negoziabile solo sul mercato OTC. Poiché BUX non è affiliata ad alcun mercato OTC, non sarà in grado di facilitare alcuna negoziazione sul mercato OTC.

## **3 Rischi specifici dell'investimento in ETF**

### **Rischio di prestito titoli**

Gli ETF che investono in titoli fisici sono quelli con la struttura più trasparente. I titoli sono detenuti effettivamente nell'ETF. Tuttavia tali ETF possono prestare tali titoli (prestito di titoli) per generare ulteriori guadagni per il fondo. Tuttavia ciò, anche se genera ulteriori guadagni per il fondo, crea un rischio di controparte come con gli ETF che non investono in titoli fisici.

### **Rischio di controparte**

Perseguendo una strategia di replicazione completa un ETF generalmente mira investire in tutti i costituenti dell'indice di riferimento pesando anche i titoli allo stesso modo. Invece con una strategia di replicazione rappresentativa, l'ETF investe in alcuni ma non in tutti i costituenti dell'indice di riferimento. Tuttavia, anche per gli ETF che investono direttamente in titoli fisici e non in strumenti derivati di terzi, esiste sempre un rischio di controparte, come menzionato nella sezione dedicata al rischio di prestito titoli.

### **Discrepanza rispetto alla performance di riferimento**

Si tratta della discrepanza tra la prestazione dell'ETF e la prestazione dell'indice di riferimento. Tale disparità può essere causata da vari fattori tra cui i seguenti:

- differenze nella composizione dell'indice di riferimento o nel tipo di ETF (ad esempio, fisico a fronte di non fisico);
- fallimento della strategia di replicazione dell'ETF;
- influenza delle commissioni e delle spese;
- differenza di valuta tra quella di base o di negoziazione dell'ETF e quella dell'indice di riferimento;
- strategie di gestione attiva (es. smart beta).

## **Gestione attiva**

Alcuni ETF a gestione attiva possono seguire un obiettivo mirato piuttosto che limitarsi a seguire un indice. Generalmente, questi fondi di investimento puntano a ottenere risultati migliori rispetto al mercato o a un indice di riferimento e la scelta attiva delle azioni da acquistare e vendere viene affidata a un portfolio manager. Di conseguenza, chi investe in questi ETF è esposto a una maggiore volatilità e ai rischi dei processi decisionali umani. Inoltre, non vi è alcuna garanzia che questi ETF raggiungano gli obiettivi di investimento prefissati.

#### **4 Rischi specifici dell'investimento in ETC**

Gli Exchange-traded Commodities (ETC) costituiscono un'alternativa per gli investitori che desiderano un'esposizione diretta alle materie prime o ai singoli mercati. L'investimento in ETC crea un'esposizione a singole materie prime o a un paniere di merci attraverso un ETC legato a un indice. Esempi di ETC sono la possibilità di investire in materie prime come oro, gas naturale, petrolio, metalli, energia, maiali e altro ancora.

##### **Rischio di controparte**

Gli ETC sono negoziati in borsa proprio come gli ETF e presentano gli stessi vantaggi agli investitori. Una differenza importante tra gli ETC e le azioni e/o gli ETF è che il capitale investito in un ETC non è un asset del fondo protetto in caso di insolvenza dell'emittente. In realtà un ETC è un prestito obbligazionario del fornitore dell'ETC. L'investimento in un ETC è soggetto al rischio emittente/controparte. Rispetto a un ETF, gli emittenti di ETC si affidano a diversi metodi di garanzia per ridurre al minimo questo rischio. È importante comprendere i rischi associati all'investimento in un ETC e disporre di risorse finanziarie sufficienti a sostenere eventuali perdite.

Gli investimenti in ETC comportano molti rischi, tra cui i rischi generali di mercato relativi alle materie prime in questione, i rischi di cambio, i rischi di tasso di interesse, i rischi di inflazione, i rischi di liquidità e i rischi legali e normativi.

##### **Volatilità delle materie prime e rischio di liquidità**

Il valore di un ETC può essere condizionato dalla volatilità del mercato e dalla volatilità dell'Indice sottostante e il valore di qualsiasi investimento può scendere come salire. Sebbene gli ETC siano quotati in borsa, nei periodi di maggiore volatilità l'investimento in ETC comporta un rischio di liquidità. Potrebbe non esistere un mercato per gli ETC e potrebbero verificarsi ritardi nell'esecuzione degli scambi e margini più ampi del solito durante i periodi di volatilità.

##### **Performance di riferimento/Rischio di mercato/Rischio FX**

Dal momento che gli ETC sono concepiti per seguire i rendimenti del mercato, il rendimento di un ETC è legato a uno dei due fattori: il prezzo spot della materia prima o il prezzo future. Il prezzo spot indica il prezzo di una materia prima con consegna immediata mentre per il prezzo future la consegna è differita. Gli ETC possono essere quotati in una valuta estera e il valore di un investimento in valute diverse da quella di origine dell'investitore sarà condizionato dalle variazioni dei tassi di cambio.

Gli ETC sono esposti al rischio di mercato; di conseguenza se il prezzo della materia prima sottostante scende di valore l'ETC subirà una perdita, mentre se aumenta di valore l'ETC registrerà un guadagno. I prezzi delle materie prime reagiscono fortemente anche a fattori economici quali i cambiamenti nei rapporti tra domanda e offerta, le condizioni meteorologiche e altri eventi naturali, le politiche agricole, commerciali, fiscali, monetarie e di altro tipo dei governi e altri eventi imprevedibili, tutti fattori che possono condizionare un investimento in ETC.

Gli investimenti in titoli ETC non maturano interessi né pagano dividendi come gli ETF e il rendimento è soggetto alla deduzione della commissione annuale del prodotto. L'investimento in un ETC dipende dall'andamento dell'indice o dell'asset sottostante al netto dei costi, ma non è detto che l'investimento corrisponda esattamente a tale andamento. L'investimento in titoli ETC non rende l'investitore proprietario della materia prima sottostante all'ETC.

## **5 Rischi specifici dell'investimento tramite il piano d'investimento**

Dato che si sceglie un momento futuro in cui avverrà l'investimento, possono verificarsi significative variazioni di prezzo, mercato e tasso di cambio tra l'avvio del piano e la sua esecuzione.

## **6 Rischi specifici dell'investimento in azioni frazionate**

Il trading frazionato di BUX permette di investire in titoli ragionando su importi in EUR. È importante ricordare che la negoziazione di azioni frazionate ha dei rischi e delle limitazioni unici che è opportuno comprendere prima di iniziare a investirvi.

- Arrotondamento. BUX arrotonda tutte le azioni frazionate alla sesta cifra decimale. Per tutti gli ordini basati sul nozionale, la compravendita non eccederà mai l'importo dell'ordine. L'arrotondamento può influenzare anche la capacità di ricevere dividendi in contanti, dividendi in azioni e frazionamenti delle azioni (stock split). Ad esempio, se si è proprietari dello 0,000001 di un'azione che paga un centesimo di dividendo per azione, non si riceverà sul saldo tale frazione del centesimo.
- Assenza degli Ordini con limite. BUX accetta solo Ordini a mercato con le azioni frazionate. Ciò significa che gli ordini saranno eseguiti al prezzo di mercato nel momento effettivo in cui l'ordine lo raggiunge. Il mercato può essere un mercato regolamentato, un MTF o un SI.
- Esecuzione. BUX segue il principio di "best execution" su tutti gli ordini eseguiti tramite BUX in linea con i requisiti regolamentari. Ciò significa che ogni ordine che contiene un numero intero di azioni verrà instradato tramite metodo smart order routing dal broker esecutivo. Invece la parte frazionata dell'azione sarà eseguita al prezzo di mercato con ABN AMRO Clearing Bank come controparte. Il prezzo di esecuzione della parte frazionata sarà molto probabilmente lo stesso di quello della parte non frazionata.
- Trasferimento di azioni frazionate. Le azioni frazionate non sono trasferibili. Pertanto se il cliente chiude l'account, le azioni frazionate detenute dal cliente devono essere liquidate.
- Diritti di voto. Le azioni frazionate non esistono al di fuori dell'amministrazione di BUX. Pertanto BUX arrotonderà per difetto all'azione intera più vicina per quanto riguarda il numero totale di azioni con diritto di voto.

## **7 Rischi specifici del Prestito di Titoli**

### **Rischio di insolvenza**

Essendo BUX la controparte del cliente in ogni transazione, il cliente è a sua volta soggetto al rischio di insolvenza di BUX. In caso di insolvenza, BUX non sarà in grado di restituire gli Strumenti Finanziari Prestati. Tale rischio è mitigato dalla struttura di sicurezza in virtù della quale la Fondazione BUX Collateral detiene le garanzie collaterali. Nel caso in cui BUX non sia in grado di soddisfare gli obblighi assunti in relazione agli Strumenti Finanziari Prestati, la Fondazione BUX Collateral utilizzerà le garanzie collaterali in deposito per acquisire Strumenti Finanziari equivalenti e quindi provvederà a consegnarli ai clienti che hanno prestato i propri Strumenti Finanziari a BUX.

Qualora BUX divenga insolvente nel momento in cui (a) ha già preso in prestito gli Strumenti Finanziari del cliente, e (b) la Fondazione BUX Collateral non ha ancora ricevuto le relative garanzie, il cliente vanterà un credito non garantito sulla massa fallimentare di BUX. È comunque improbabile che il cliente riesca a recuperare tutti i suoi Strumenti Finanziari.

### **Rischio di default dei prestatori**

Come si è visto, BUX presterà gli strumenti finanziari del cliente a uno o più terzi (prestatori). Tali soggetti devono fornire garanzie collaterali a BUX per garantire l'obbligo di restituire a BUX gli Strumenti Finanziari interessati. Tali garanzie collaterali saranno trasferite da BUX alla Fondazione BUX Collateral.

Qualora il prestatario non fosse in grado di restituire gli Strumenti Finanziari a BUX, quest'ultima utilizzerà le garanzie collaterali per adempiere agli obblighi assunti in relazione agli Strumenti Finanziari del cliente concessi in prestito. In tal caso, le garanzie collaterali saranno utilizzate per acquisire Strumenti Finanziari equivalenti da rimettere a favore del cliente. BUX controllerà costantemente l'ammontare delle suddette garanzie ai fini dell'adempimento degli obblighi assunti nei confronti del cliente. Tuttavia, è possibile che il valore di esecuzione delle garanzie collaterali risulti inferiore a quanto previsto. In tal caso, BUX dovrà fare ricorso ai propri fondi per adempiere agli obblighi assunti nei confronti del cliente. Qualora tali fondi risultassero insufficienti, è probabile che il cliente non riesca a recuperare la totalità dei suoi Strumenti Finanziari.

### **Rischio di riacquisto**

Nel caso in cui BUX non sia in grado di rispettare gli obblighi assunti nei confronti del cliente in relazione agli Strumenti Finanziari prestati, la Fondazione BUX Collateral utilizzerà le garanzie collaterali in deposito per reperire sul mercato Strumenti Finanziari equivalenti. Sussiste il rischio che il valore di tali garanzie risulti insufficiente ai fini del riacquisto della totalità degli Strumenti Finanziari sul mercato. Se il prezzo di mercato aumenta durante il processo di liquidazione, è molto probabile che le garanzie collaterali si rivelino insufficienti, con conseguente esposizione al rischio di perdita.

### **Rischio di vendita**

Come già precisato, il prestito degli Strumenti Finanziari del cliente non influisce sulla possibilità che il cliente riesca a vendere tali Strumenti Finanziari sul mercato. Tuttavia, in circostanze di mercato eccezionali - come nel caso di una quantità inaspettatamente elevata di ordini di vendita da parte dei clienti BUX - è possibile che non si riescano a vendere gli Strumenti Finanziari concessi in prestito nei tempi stabiliti.

### **Rischio di timing**

Qualora BUX necessiti di utilizzare le garanzie collaterali fornite dal prestatario ai fini dell'adempimento degli obblighi assunti nei confronti del cliente, trascorrerà inevitabilmente un certo periodo di tempo tra (i) il momento in cui BUX inizierà a utilizzare tali garanzie per l'acquisizione di Strumenti Finanziari equivalenti e (ii) il momento in cui BUX adempirà all'obbligo di restituzione assunto nei confronti del cliente. È probabile che durante tale lasso di tempo non sia possibile vendere gli Strumenti Finanziari concessi in prestito.

### **Rischio di prezzo**

A prescindere dal fatto che gli Strumenti Finanziari siano prestati o meno, il cliente è sempre esposto al rischio di prezzo connesso agli Strumenti Finanziari. Il prezzo degli Strumenti Finanziari, infatti, è perennemente soggetto a continue oscillazioni.

## **8 Orario di Trading Esteso**

Prima di effettuare operazioni di trading negli orari di trading estesi, è necessario considerare i seguenti punti. “L’Orario di Trading Esteso” dei titoli statunitensi prevede la possibilità di fare trading dalle 07:00 ET alle 09:30 ET e dalle 16:00 ET alle 22:00 ET. L’orario è espresso in ET (Eastern Time – Ora Orientale).

### **Rischio di Minore Liquidità**

La liquidità è un fattore importante, in quanto, grazie a una maggiore liquidità, è più facile acquistare o vendere titoli e, di conseguenza, è più facile pagare o ricevere un prezzo competitivo per i titoli acquistati o venduti. È molto probabile che nell’orario di trading esteso la liquidità sia inferiore rispetto al normale orario di trading (durante il quale i mercati sono aperti). Di conseguenza, nell’orario di trading esteso, l’ordine del Cliente potrebbe essere eseguito solo parzialmente, non essere eseguito affatto o ricevere un prezzo inferiore.

### **Rischio di Maggiore Volatilità**

Durante l’orario di trading esteso, la volatilità dei titoli può essere maggiore, con conseguenti oscillazioni dei prezzi. Di conseguenza, l’ordine del Cliente potrebbe essere eseguito solo parzialmente o non essere eseguito affatto, oppure, nel momento in cui investe nell’orario di trading esteso, il Cliente potrebbe ricevere un prezzo inferiore rispetto a quello che gli sarebbe riconosciuto durante il normale orario di trading.

### **Rischio di Variazione dei Prezzi**

I prezzi dei titoli negoziati nell’orario di trading esteso potrebbero differire da quelli del normale orario di trading. Di conseguenza, il Cliente potrebbe ricevere un prezzo inferiore nell’orario di trading esteso.

### **Rischio legato ai Mercati non Collegati**

A seconda dell’orario di trading esteso di un particolare mercato azionario o del momento della giornata, i prezzi visualizzati su una data piazza con orario di trading esteso potrebbero differire dai prezzi di altre sedi operative con orario di trading esteso che negoziano i medesimi titoli. Di conseguenza, su una piazza con orario di trading esteso il Cliente potrebbe ricevere un prezzo meno favorevole rispetto a quello che gli sarebbe riconosciuto in altre sedi con orario di trading esteso.

### **Rischio legato agli Annunci di Notizie**

Le società rilasciano annunci che possono influenzare il prezzo dei rispettivi titoli dopo il normale orario di trading. Le notizie a carattere finanziario sono spesso divulgate al di fuori del normale orario di trading. Nell’orario di trading esteso, tali annunci potrebbero essere rilasciati durante le operazioni di trading e, se associati a una minore liquidità e una maggiore volatilità, potrebbero influenzare drasticamente il prezzo di un titolo.

### **Rischio legato a Spread più ampi**

Lo spread si riferisce alla differenza tra il prezzo al quale un titolo può essere acquistato e il prezzo al quale può essere venduto. La minore liquidità e la maggiore volatilità nell'orario di trading esteso possono determinare spread più ampi del normale per un dato titolo.

### **Ordini di Mercato**

Gli Ordini di Mercato (compresi tutti gli ordini frazionari) effettuati durante l'orario di trading esteso includeranno un collar ("colletto"), ossia un prezzo massimo distante dal prezzo dell'ultima operazione al momento dell'esecuzione dell'ordine. Gli Ordini di Mercato saranno (parzialmente) eseguiti o annullati.

### **Ordini Frazionati**

Alcuni (o tutti) i titoli non sono idonei al trading frazionato durante l'orario di trading esteso. Durante l'orario di trading esteso, il Cliente può effettuare gli ordini relativi ai suddetti titoli per quote intere di azioni, oppure può iniziare a effettuare ordini all'apertura del normale orario di trading.



## **NOTICE FOR ITALIAN RESIDENTS OF BUX ZERO**

The below copy of the BUX Zero Shares Risk Disclosure is an unofficial English translation of the Italian version. In the event of a legal dispute or conflict with the Italian language copy and the English language copy, the Italian language copy of the Shares Risk Disclosure will prevail. Contractual and legal relationships with Italian residents are regulated by the Italian language copies of the relevant agreements and notices.

# BUX

by  **ABN·AMRO**

## Risk Disclosure

Date: 24 april 2024  
Version 5.0

BUX B.V. is a private limited liability company (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) with its statutory seat in Amsterdam, the Netherlands, registered with the Trade Register of the Dutch Chamber of Commerce in Amsterdam under number 58403949. BUX B.V. is authorised as an investment firm and supervised as such by the Dutch Authority for the Financial Markets (AFM).

## **1 Introduction**

Whatever product you choose for your investments, there is always an associated risk for trading this product. The value of investments can go up as well as down and you may receive back less than your original investment or lose your entire investment. Investments for which you expect high returns often lead to higher risks as well. Keep these risks in mind when trading and try to trade with care.

This document is aimed at providing an overview of the specific risks involved in trading shares. The list is aimed at providing an overview that is as good and complete as possible, but is not collectively exhaustive. Therefore, it is always important to be aware of the fact that there are risks involved in trading and you should consider carefully if you are prepared to and can afford to run these risks.

Before opening an investment account with BUX it's important that you are aware of the involved risks and agree that you have read and understand these risks. Please read this document carefully before continuing the on-boarding process for opening an investment account for shares with BUX.

## **2 General Risks of investing with BUX**

### **Market risk**

Market risk is the risk of the value of the shares you invested in declining due to market circumstances and factors that affect the overall performance of the financial markets.

### **Price risk**

Shares can fluctuate in price. Price risk is the risk of a decline in the price of a share and it is mainly influenced by the performance of the company you invested in and developments in the sector in which that company is active.

### **Bankruptcy risk**

When a company you invested in defaults, your shares lose their value. In this case there is a clear risk of losing (part of) your investment and not getting back your invested amount.

### **Geographic risk**

The political and economic stability of the country in which the company you invested in is established and/or active, can have an influence on the price of the shares. If a country becomes unstable, this can lead to increased risks.

### **Liquidity risk**

Liquidity risk is the risk of limited marketability. The liquidity of a share depends on the volume of outstanding shares available for trade (the free float) and the volume of the transactions in that share. If the market is not sufficiently liquid, you run the risk of being unable to sell your shares or being unable to do so for a reasonable price.

### **Currency exchange risk**

Currency exchange risk occurs when you trade in other currencies than the euro. If the exchange rate of the other currency compared to the euro changes, this will impact the value of your investment.

### **Timing Risk (applies to Zero Order)**

Timing Risk applies to Zero Orders only. Zero Orders are orders which are executed during an execution window. Due to the inherent nature of a moving market, it is likely that the execution price will differ from the price at the moment of instructing the Zero Order.

## **3 Specific Risks of investing in ETFs**

### **Securities Lending risk**

ETFs that use physical replication have the most transparent structure. The securities are actually held in the ETF. However, physical ETFs may lend these securities (known as securities lending) to generate additional returns for the fund. While this generates additional income for the fund, it does create counterparty risk just like synthetic replication.

### **Counterparty Risk**

Under a full replication strategy, an ETF generally aims to invest in all constituent stocks/assets with the same weightings as its benchmark. Under a representative sampling strategy, an ETF invests in some, but not all the relevant constituent stocks/assets. However, even for ETFs that invest directly in the underlying assets rather than through synthetic instruments issued by third parties, there still exists a counterparty risk, as mentioned in the “Securities Lending risk” section above.

### **Tracking Error**

This is the disparity between the performance of the ETF and the performance of the underlying benchmark. Tracking error may arise due to various factors such as, but not limited to, the following:

- Changes in the composition of the underlying benchmark or type of ETF (e.g. physical vs. synthetic)
- Failure of the ETF’s tracking strategy
- Impact of fees and expenses
- Foreign exchange differences between the base currency or trading currency of the ETF and the currencies of the underlying investments
- Active management strategies (e.g. smart beta)

### **Active management**

Some actively managed ETFs may follow a focused objective rather than simply track an index. These ETFs typically aim to outperform the market or benchmark index and rely on portfolio managers to actively choose which stocks to buy and sell. As a result, investors in these ETFs are exposed to increased volatility and the risk of human decision making. Further, there is no assurance that these ETFs will achieve their investment objectives.

## **4 Specific Risks of investing in ETCs**

Exchange Traded Commodities (ETCs) are an alternative for investors wanting exposure to commodities or single markets. Investing in ETCs will create exposure to individual commodities or a basket of goods through an index-related ETC. Examples of ETCs are the possibility to invest in commodities like gold, natural gas, oil, metals, energy, pigs and more.

## **Counterparty Risk**

ETCs are traded on the stock exchange just like ETFs and offer the same advantages to investors. An important difference between ETCs and stocks and/or ETFs is that the capital invested in an ETC is not a fund asset that is protected in case of insolvency of the issuer. In fact an ETC is a bond loan from the ETC provider. Investing in an ETC creates an issuer risk/counterparty risk. In the case of an ETC as compared to an ETF, issuers of ETC's rely on different methods of collateralisation for the minimisation of this risk. It is important to understand the risks associated with making an investment in an ETC and have sufficient financial resources to sustain any loss that may arise.

Investments in ETCs involve numerous risks including, among others, general market risks relating to the relevant commodities, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

## **Commodity Volatility and Liquidity Risk**

The value of an ETC may be affected by market volatility and the volatility of the underlying Index and the value of any investment may go down as well as up. Although ETCs are exchange-traded there is liquidity risk associated with an investment in ETCs during periods of increased volatility. No market may exist for ETCs and there may be delays in the execution of trades and wider than usual margins may arise during volatile time periods.

## **Tracking Error/Market Risk/FX Risk**

As ETCs are designed to track market returns, the performance of an ETC is linked to either one of two factors: the spot commodity price or the futures price. The spot commodity price is the current price for delivery whereas the futures price is for delivery at a future date. ETCs may be priced in a foreign currency and the value of an investment in currencies other than the investor's home currency will be affected by exchange rate movements.

ETCs are exposed to market risk. This means that if the underlying commodity price that is being tracked drops in value, the ETC will equally suffer a loss, while if the underlying commodity price being tracked increases in value then the ETC will experience a gain. Commodity prices strongly react, among other things, to economic factors such as changes in supply and demand relationships, weather conditions and other natural events, the agricultural, trade, fiscal, monetary and other policies of governments and other unforeseeable events all of which may affect an investment in ETCs.

Investments in ETC securities will not accrue any interest or pay any dividend like ETFs and performance is subject to the deduction of the annual product fee. An investment in an ETC is dependent on the performance of the underlying index or underlying asset less costs but an investment is not expected to match that performance precisely. Investing in ETC securities will not make an investor the owner of the ETC relevant underlying commodity.

## **5 Specific Risks of investing via Investment Plan**

Because you select a time in the future for when your investments will occur, there can be significant price, market and FX movement between enrollment (in the plan) and execution (of trades).

## 6 Specific Risks of investing in Fractions

BUX's fractional trading allows you to purchase securities in Euro amounts. Please be advised that trading in fractional shares has unique risks and limitations that you should understand before investing in fractional shares.

- **Rounding.** BUX rounds all fractional holdings to six decimal places. For all notional based orders, your transaction will never exceed the order amount. Rounding may also affect your ability to be credited for cash dividends, stock dividends and stock splits. For example, if you own 0.000001 shares of stock that pays a one cent dividend per-share, we will not credit your cash balance a fraction of a cent.
- **No Limit Orders.** BUX will only accept market orders for fractional shares. This means that orders will be executed at the market price at that moment the order reaches the market. The market can be in this case a Regulated Market, MTF and Systematic Internalizer.
- **Execution.** BUX will comply in all respects with "best execution" on all orders executed through BUX in line with its regulatory requirements. This means that each order that contains a whole number of shares, order will be routed via the smart order router of an executing broker. The fractional share component will be executed at the market price with ABN AMRO Clearing Bank as counterparty. The execution price of the fractional part of a share will likely be the same as the execution price of the whole number of shares.
- **Transfer of Fractional Shares.** Fractional shares are not transferable. If you close your account, the fractional shares held in your account will need to be liquidated.
- **Voting Rights.** The fractional share does not exist outside the BUX administration. This means BUX will be rounding down to the nearest whole share for the total number of eligible shares for voting purposes.

## 7 Specific Risks of Securities Lending

### Risk of insolvency

BUX is your counterparty for every transaction, you run an insolvency risk on BUX. If BUX would become insolvent, it will be unable to return the Lended Financial Instruments to you. This risk is mitigated by the security structure under which Stichting BUX Collateral holds collateral. In the event that BUX is not able to meet its obligations in connection with respect to the Lended Financial Instruments, Stichting BUX Collateral will apply the collateral it holds to acquire equivalent Financial Instruments. Stichting BUX Collateral will subsequently deliver those Financial Instruments to you and other Clients who Lend their Financial Instruments to BUX.

If BUX would become insolvent at a moment on which (a) it has already borrowed your Financial Instruments, and (b) the Stichting BUX Collateral has not yet received the relevant collateral, you will have an unsecured claim in BUX' bankruptcy estate. It is unlikely that you will receive back all of your Financial Instruments.

### Borrower default risk

As set out above, BUX will Lend your Financial Instruments to one or more third parties (borrowers). Those borrowers must provide collateral to BUX to secure their obligation to redeliver the relevant Financial Instruments to BUX. BUX will transfer this collateral to Stichting BUX Collateral.

If the borrower would – at some point – be unable to redeliver financial instruments to BUX, BUX will apply the collateral to meet its obligations in relation to your Lended Financial Instruments. In

such an event, the collateral will be used to acquire equivalent Financial Instruments, which will be delivered to you. Although BUX will monitor on an ongoing basis whether the amount of collateral is sufficient to meet its obligations towards you, it is possible that the execution value of the collateral turns out to be lower than expected. In such an event, BUX will have to use its own funds to meet its obligations towards you. If these funds are insufficient for that purpose, it is likely that you will not receive back all of your Financial Instruments.

### **Repurchase risk**

In the event that BUX cannot meet its obligations to you in relation to the Lended Financial Instruments, Stichting BUX Collateral will apply the collateral it holds to buy equivalent Financial Instruments in the market. There is a risk that the value of the collateral may be insufficient to buy back all the Financial Instruments on the market. If the market price increases during the liquidation process, it is highly likely that the collateral may prove to be insufficient and you run the risk of a loss.

### **Selling risk**

As set out above, the lending of your Financial Instruments does not affect your ability to sell those Financial Instruments on the market. However, under exceptional market circumstances, such as an unexpected high amount of sell orders of BUX clients, it is possible that you will not be able to sell your Lent Financial Instruments within the timeframe desired by you.

### **Timing risk**

In the event that BUX would need to use the collateral which the borrower provided, to meet its obligations towards you, there will be a period of time between (i) the moment on which BUX starts to use the collateral to acquire equivalent Financial Instruments, and (ii) the moment on which BUX meets its redelivery obligation towards you. It is likely that you will during this period be unable to sell the Lended Financial Instruments concerned.

### **Price risk**

Aside from whether the Financial Instruments are lent or not, you are always exposed to price risk on the Financial Instruments. The price of Financial Instruments rises and falls, this risk continues to exist.

## **8 Extended Trading Hours**

You should consider the following points before engaging in trading during the extended trading hours. "Extended trading hours" for US securities implies trading from 07:00 ET to 09:30 ET and 16:00 ET to 22:00 ET. Time is indicated in Eastern Time (ET).

### **Risk of Lower Liquidity**

Liquidity is important because with more liquidity it is easier to buy or sell securities, and as a result, you are more likely to pay or receive a competitive price for securities bought or sold. It is very likely that during the extended trading hours, the liquidity is lower in comparison to regular trading hours (during which markets are open). As a result, your order in extended trading hours may only be partially executed, not executed at all, or may receive inferior pricing.

**Risk of Higher Volatility**

During extended trading hours, the volatility of securities may be greater, which may lead to greater price swings. As a result, your order may only be partially executed, not executed at all, or you may receive an inferior price when you invest during extended trading hours than you would during regular trading hours.

**Risk of Changing Prices**

The prices of securities traded in extended trading hours may not reflect the prices in regular trading hours. As a result, you may receive an inferior price in extended trading hours.

**Risk of Unlinked Markets**

Depending on the extended trading hours of a particular stock exchange or the time of day, the prices displayed on a particular extended trading hours venue may not reflect the prices in other operating extended trading hours venues dealing in the same securities. Accordingly, you may receive a price in one extended trading hours venue that is worse than the price you would receive in another extended trading hours venue.

**Risk of News Announcements**

Companies make news announcements that may affect the price of their securities after regular trading hours. Financial news is often announced outside of regular trading hours. In extended trading hours, these announcements may occur during trading, and combined with lower liquidity and higher volatility, these announcements may cause a sharp effect on the price of a security.

**Risk of Wider Spreads**

The spread refers to the difference between the price at which a security can be purchased and the price at which it can be sold. Lower liquidity and higher volatility in extended trading hours may result in wider than normal spreads for a particular security.

**Market Orders**

Market Orders (including all fractional orders) placed during extended trading hours will contain a collar, meaning a maximum price away from the last trade price at the time the order was entered. The Market Orders will be (partially) executed or cancelled.

**Fractional Orders**

Certain (or all) securities are not eligible for fractional trading during extended trading hours. During extended trading hours, orders in such securities may be placed for whole shares or you may start ordering at the opening of regular trading hours.