

BUX

by  **ABN·AMRO**

Stock Lending Overeenkomst

06-01-2025

BUX B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Amsterdam, Nederland, en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 58403949. BUX B.V. staat als beleggingsonderneming onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Introductie

Partijen

BUX B.V., gevestigd te Sarphatistraat 1, 1017 WS Amsterdam (hierna: "BUX"), vertegenwoordigd door Yorick Naeff

en

Cliënt

Overwegingen

- Jij en BUX zijn een BUX Klantovereenkomst aangegaan op basis waarvan BUX in opdracht van Jou dienstverlening verricht;
- Door middel van deze Stock Lending Overeenkomst geef Jij BUX uitdrukkelijk toestemming en machtig Jij BUX om het Uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten aan een Lener te faciliteren, voor Jouw rekening en risico;
- BUX zal een zekerhedenstructuur toepassen die tot doel heeft het risico te beperken dat de Lener niet in staat is om zijn verplichtingen na te komen in verband met het Lenen van Financiële Instrumenten.

Dienstverlening BUX en voorwaarden uitlenen Stock Lending

1. Definities

- 1.1 De in deze BUX Stock Lending Overeenkomst gebruikte termen hebben dezelfde betekenis als daaraan is toegekend in de Klantovereenkomst, tenzij hierna nader gedefinieerd.
- a. Financiële Instrumenten: financiële instrumenten als bedoeld in het Stock Lending Handbook, die de Klant op zijn Rekening aanhoudt en op grond van deze Stock Lending Overeenkomst van tijd tot tijd door BUX kunnen worden Uitgeleend aan een Lener;
 - b. Lener: een door BUX aangewezen partij, zoals nader gespecificeerd in het Stock Lending Handbook, met wie BUX leen transacties aangaat;
 - c. Onderpand: zekerheid in de vorm van Financiële Instrumenten die BUX zal ontvangen indien Jouw Financiële Instrumenten worden Uitgeleend aan een Lener, welke zekerheid zal worden overgedragen aan Stichting BUX Collateral;
 - d. Stock Lending Handbook: de handleiding waarin de verplichtingen en rechten van de Cliënt met betrekking tot Stock Lending en de belangrijkste risico's van Stock Lending zijn beschreven;
 - e. Stock Lending Overeenkomst: deze BUX Stock Lending Overeenkomst.

2. Stock Lending Overeenkomst, rangorde, wijzigen

- 2.1 Het Stock Lending Handbook is van toepassing op deze Stock Lending Overeenkomst en vormt een integraal onderdeel van de Stock Lending Overeenkomst. De voorwaarden van deze Stock Lending Overeenkomst vormen de Voorwaarden zoals bedoeld in de Klantovereenkomst en worden geacht onderdeel te vormen van de Klantovereenkomst, tenzij uitdrukkelijk anders bepaald.
- 2.2 Door ondertekening van deze Stock Lending Overeenkomst verklaar Jij deze Stock Lending Overeenkomst en het Stock Lending Handbook te hebben ontvangen, gelezen en de inhoud daarvan te begrijpen.

- 2.3** In geval van tegenstrijdigheid of inconsistentie tussen de Stock Lending Overeenkomst en het Stock Lending Handbook, heeft de BUX Stock Lending Overeenkomst voorrang. In geval van tegenstrijdigheid of inconsistentie tussen de Stock Lending Overeenkomst en de Klantovereenkomst, heeft de Stock Lending Overeenkomst voorrang.
- 2.4** BUX is gerechtigd de Stock Lending Overeenkomst te wijzigen door deze voorwaarden in overeenstemming te brengen met:
- 2.4.1 Wijzigingen in ons product- en dienstenaanbod;
 - 2.4.2 Wijzigingen in Wet- en Regelgeving;
 - 2.4.3 Wijzigingen in de interpretatie van de wetgeving door de toezichhoudende autoriteiten;
 - 2.4.4 Technologische ontwikkelingen;
 - 2.4.5 Alle andere wijzigingen als gevolg van het feit dat BUX B.V. een redelijk belang heeft bij wijziging van de voorwaarden.
- 2.5** Het is BUX B.V. niet toegestaan deze voorwaarden zodanig te wijzigen dat het evenwicht tussen Jouw rechten en de rechten van BUX in Jouw nadeel wordt verstoord.
- 2.6** BUX B.V. informeert Jou over eventuele wijzigingen en de datum waarop deze van kracht worden minstens dertig (30) dagen voordat de wijzigingen van kracht worden. Indien Jij dergelijke wijzigingen niet wenst te aanvaarden, heb Jij het recht om deze Stock Lending Overeenkomst met onmiddellijke ingang te beëindigen. De opzegtermijn van dertig (30) dagen is niet nodig indien de wijzigingen het gevolg zijn van:
- Een uitspraak van een rechtbank of een klachtencommissie;
 - Een instructie of bevel van de regelgever;
 - Wijzigingen in en naleving van toepasselijke Wet- en Regelgeving.

3. Voorwaarden en risico's Stock Lending

- 3.1** Je geeft hierbij uitdrukkelijk toestemming aan BUX en machtigt BUX om het Uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten aan Leners te faciliteren, voor Jouw rekening en risico. Jij kunt Jouw uitdrukkelijke toestemming en machtiging op elk moment intrekken.
- 3.2** Jouw machtiging van BUX om het Uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten te faciliteren, houdt in dat BUX in haar naam maar voor Jouw rekening en risico het Uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten aan Lener faciliteert en alle handelingen verricht die daarvoor noodzakelijk of bevorderlijk zijn. BUX garandeert echter niet dat Jouw Financiële Instrumenten zullen worden Uitgeleend en is ook niet verantwoordelijk voor het anderszins beheren van Jouw Financiële Instrumenten.
- 3.3** Het Uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten is onder andere afhankelijk van de vraag van Leners naar de Financiële Instrumenten die Jij in Jouw Account houdt. Wanneer het aanbod van Financiële Instrumenten van alle BUX-klienten groter is dan de vraag van Leners, worden Financiële Instrumenten toegewezen op basis van een vooraf vastgestelde toewijzingsprocedure. Indien Jouw Financiële Instrumenten worden toegewezen middels deze procedure, is het Jouw Order om de betreffende Financiële Instrumenten uit te lenen aan de betreffende Leners.
- 3.4** Wanneer Jouw Financiële Instrumenten worden uitgeleend aan Leners, verlies jij de wettelijke eigendom van de Financiële Instrumenten gedurende de leenperiode, maar behoud je de economische voordelen van deze Financiële Instrumenten. Je ontvangt ook een rendement wanneer Jouw Financiële Instrumenten zijn uitgeleend met ingang van de datum van deze Stock Lending Overeenkomst. Meer informatie over het rendement is te vinden op de website van BUX.

- 3.5** BUX maakt gebruik van BUX Custody voor de bewaring van de Financiële Instrumenten en geld voor Klanten. Indien Jouw Financiële Instrumenten zijn Uitgeleend aan een Lener, zal BUX ervoor zorgen dat deze Financiële Instrumenten rechtstreeks van BUX Custody worden overgedragen aan de Lener.
- 3.6** Financiële Instrumenten die een Lener van Jou heeft geleend, vallen gedurende de Leenperiode niet onder de structuur voor vermogensscheiding van BUX. In plaats daarvan heb Jij via BUX een vordering op de Lener voor teruglevering van de betreffende Financiële Instrumenten.
- 3.7** Om de met het Uitleen van Financiële Instrumenten gepaard gaande risico's zoveel mogelijk te beperken, zorgt BUX dat Leners zekerheden stellen, welke worden overgedragen aan en gehouden door Stichting BUX Collateral. In het geval dat de Lener niet in staat zou zijn om zijn verplichtingen met betrekking tot Jouw uitgeleende Financiële Instrumenten na te komen, zal Stichting BUX Collateral de zekerheden die zij in bezit heeft aanwenden om gelijkwaardige Financiële Instrumenten te verwerven. Stichting BUX Collateral zal deze Financiële Instrumenten vervolgens leveren aan Jou en andere Klanten voor wie BUX het Uitleen van hun Financiële Instrumenten heeft gefaciliteerd.
- 3.8** BUX faciliteert ook de overdracht van zekerheden door Leners voor de duur van de Leenperiode om te zorgen dat Stichting BUX Collateral over zekerheden beschikt ter hoogte van ten minste de waarde van de Uitgeleende Financiële Instrumenten.
- 3.9** Wanneer een dividend of andere betaling wordt aangekondigd voor een Financieel Instrument dat is Uitgeleend, dan wordt het betreffende Instrument teruggeroepen van de Lener.
- 3.10** Jij verliest Jouw stemrechten op de Financiële Instrumenten gedurende de Leenperiode. Jij bent je ervan bewust dat Jij, door het ondertekenen van de Stock Lending Overeenkomst, Jouw eigendomsrechten op de Financiële Instrumenten verliest gedurende de Leenperiode. Als gevolg daarvan geniet Jij tijdens de Leenperiode niet langer dezelfde bescherming van de Financiële Instrumenten die Jij zou hebben genoten als de Financiële Instrumenten niet zouden zijn Uitgeleend.
- 3.11** Indien noodzakelijk of wenselijk voor het faciliteren van het Uitleen van Jouw Financiële Instrumenten kan BUX daarbij optreden als Jouw tegenpartij, waarvoor Jij hierbij toestemming geeft.
- 3.12** Vorderingen of andere rechten jegens Leners die voortvloeien uit het Uitleen van Jouw Financiële Instrumenten kunnen alleen worden uitgeoefend door BUX in haar naam maar voor Jouw rekening en risico. Deze rechten kunnen niet worden overgedragen aan Jou of anderszins door Jou worden uitgeoefend.
- 3.13** Financiële Instrumenten die worden Uitgeleend blijven zichtbaar in Jouw Account. In werkelijkheid worden de betreffende Financiële Instrumenten op dat moment echter niet gehouden door BUX Custody maar zijn ze overgedragen aan de betreffende Leners. In plaats daarvan houdt Stichting BUX Collateral zekerheden ontvangen van de betreffende leners, zoals beschreven in artikel 3.7 hierboven.
- 3.14** De belangrijkste risico's verbonden aan Stock Lending zijn omschreven in het Stock Lending Handbook en in de BUX Risico Informatie, zie Bijlage 1. De Klant verklaart bekend te zijn met de kenmerken en risico's van Stock Lending, deze te begrijpen en deze te aanvaarden.

4. Toepasselijk recht en bevoegde rechter

- 4.1** Op deze overeenkomst is Nederlands recht van toepassing.
- 4.2** In geval van enig geschil tussen BUX en Cliënt is de bevoegde rechter te Amsterdam bevoegd daarvan kennis te nemen.

Handtekening

BUX B.V.

Client

ANNEX I

RISK DISCLOSURE

Risico Informatie

Datum: 06-01-2025

Versie 6.0

BUX B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Amsterdam, Nederland, en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 58403949. BUX B.V. staat als beleggingsonderneming onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

1 Introductie

Welk product je ook kiest voor je beleggingen, er is altijd een risico behorend bij dat product. De waarde van beleggingen kan zowel stijgen als dalen en je kunt minder terugkrijgen dan je oorspronkelijke investering, of zelfs je hele inleg verliezen. Bij beleggingen met hogere verwachte opbrengsten is het risico vaak ook hoger. Onthoud dat je deze risico's loopt en neem ze mee in je beslissing als je overgaat tot beleggen.

Het doel van dit document is dat je een overzicht krijgt van de risico's die je kunt lopen bij het beleggen in aandelen. Deze lijst is zo compleet mogelijk, maar in de praktijk kunnen er nog andere risico's optreden. Het is daarom goed om je bewust te zijn dat je risico's loopt wanneer je belegt. Overweeg of je deze risico's wel wilt lopen en of je je dat kunt veroorloven.

Het is belangrijk dat je weet welke risico's je loopt vóór je een beleggingsrekening opent bij BUX. En dat je de risico's hebt gelezen en begrepen. Lees dit document dus zorgvuldig door, voordat je je beleggingsrekening opent bij BUX.

2 risico's verbonden aan beleggen in aandelen

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de aandelen waarin je hebt belegd, daalt door marktomstandigheden en factoren die de totale prestaties van de financiële markten beïnvloeden.

Prijrisico

De prijs van aandelen kan fluctueren. Prijrisico is het risico op een daling van de prijs van een aandeel en wordt hoofdzakelijk beïnvloed door de prestatie van het bedrijf waarin je hebt geïnvesteerd en door ontwikkelingen binnen de sector waar dat bedrijf actief is.

Faillissementsrisico

Wanneer een bedrijf waarin je geïnvesteerd hebt failliet gaat, verliezen jouw aandelen hun waarde. In dit geval is er een zeer hoog risico dat je het geld dat je hebt geïnvesteerd (deels) verliest en dat je inleg niet wordt terugbetaald.

Geografisch risico

Het bedrijf waarin je hebt geïnvesteerd is gevestigd en/of is actief in een bepaald land. De politieke en economische stabiliteit van dit land kan invloed hebben op de prijs van de aandelen. Wanneer de situatie in een land instabiel wordt, kan dit leiden tot een verhoogd risico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat je beleggingen niet of nauwelijks nog verhandelbaar zijn. De liquiditeit van een aandeel is afhankelijk van het volume van de uitstaande aandelen (de zgn. "free float") en het aantal transacties in dat aandeel. Als de markt niet liquide genoeg is, loop je het risico dat je je aandelen niet kunt verkopen, of in ieder geval niet meer voor een redelijke prijs.

Valutarisico

Valutarisico ontstaat wanneer je in een andere valuta dan de euro belegt. Als de wisselkoers van die andere valuta verandert ten opzichte van de euro, dan heeft dit invloed op de waarde van je beleggingen in die andere valuta.

Timing-risico (toepassing op Zero Orders)

Het Timing Risico is van toepassing op Zero Orders. Zero Orders zijn orders die alleen worden uitgevoerd tijdens een execution window. Door de inherente aard van een bewegende markt is het waarschijnlijk dat de uitvoeringsprijs zal verschillen van de prijs op het moment van het geven van de opdracht tot het Zero Order.

Delisting risico

Delisting risico is het risico dat een financieel instrument wordt geschrapt van een van de markten waarbij BUX is aangesloten. Het schrappen van een financieel instrument kan resulteren in het verlies van de volledige waarde van het financiële instrument. Schrapping van de notering kan er ook toe leiden dat het financiële instrument alleen verhandelbaar is op de OTC-markt. Aangezien BUX niet is aangesloten bij een OTC-markt, zal zij niet in staat zijn om transacties te faciliteren op de OTC markt.

3 Specifieke risico's van beleggen in ETF's

Risico van stock lending

ETF's die gebruik maken van fysieke replicatie hebben de meest transparante structuur. De aandelen worden daadwerkelijk in de ETF gehouden. Fysieke ETF's kunnen deze aandelen echter wel uitlenen (stock lending genoemd) om extra rendement voor het fonds te genereren. Hoewel dit extra inkomsten voor het fonds genereert, creëert het wel een tegenpartijrisico, net als bij synthetische replicatie.

Tegenpartijrisico

Bij een volledige replicatie strategie streeft een ETF er over het algemeen naar te beleggen in alle onderliggende aandelen/activa met hetzelfde gewicht als de benchmark. Bij een representatieve sampling strategie investeert een ETF in enkele, maar niet alle relevante onderliggende aandelen/activa. Maar zelfs voor ETF's die rechtstreeks in de onderliggende activa beleggen in plaats van via synthetische instrumenten die door derden zijn uitgegeven, bestaat er nog steeds een tegenpartijrisico, zoals vermeld in het hoofdstuk "Risico van stock lending" hierboven.

Tracking Error

Dit is het verschil tussen de prestaties van de ETF en de prestaties van de onderliggende benchmark. Een tracking error kan ontstaan door verschillende factoren zoals, maar niet beperkt tot, het volgende:

- Veranderingen in de samenstelling van de onderliggende benchmark of het onderliggende type ETF (bijv. fysiek versus synthetisch)
- Falen van de trackingstrategie van de ETF
- Impact van vergoedingen en kosten
- Wisselkoersverschillen tussen de basis- of handelsvaluta van de ETF en de valuta's van de onderliggende beleggingen
- Strategieën voor actief beheer (bv. smart beta)

Actief beheer

Sommige actief beheerde ETF's kunnen een specifieke doelstelling aanhouden in plaats van eenvoudigweg een index te volgen. Deze ETF's streven er doorgaans naar beter te presteren dan de markt of de benchmarkindex en vertrouwen op portefeuillebeheerders om actief te kiezen welke aandelen moeten worden gekocht en verkocht. Als gevolg daarvan worden beleggers in deze ETF's blootgesteld aan een grotere volatiliteit en het risico van menselijke besluitvorming. Bovendien is er geen garantie dat deze ETF's hun beleggingsdoelstellingen zullen bereiken.

4 Specifieke risico's van beleggen in ETC's

Exchange Traded Commodity's (ETC's) zijn een alternatief voor beleggers die posities in commodity's of individuele markten willen. Met beleggen in ETC's worden er via een aan een index gekoppelde ETC posities genomen in individuele commodity's of een mandje goederen. Zo kan met ETC's onder meer worden belegd in commodity's als goud, aardgas, olie, metalen, energie en varkens.

Tegenpartijrisico

ETC's worden net als ETF's verhandeld op de beurs en bieden beleggers dezelfde voordelen. Een belangrijk verschil tussen ETC's en aandelen en/of ETF's is dat het in een ETC belegde vermogen geen fondsvermogen vormt dat beschermd is in het geval van een faillissement van de uitgevende instelling. Een ETC is in feite een obligatielening van de ETC-aanbieder. Beleggen in een ETC creëert een emittenten-/tegenpartijrisico. Bij een ETC hanteert de emittent daarvan andere zekerheidstellingsmethodes dan bij ETF's om deze risico's tot een minimum te beperken. Het is van belang dat je de risico's in verband met het beleggen in ETC's goed begrijpt en over voldoende financiële middelen beschikt om eventuele verliezen te kunnen opvangen.

Het beleggen in ETC's gaat gepaard met vele risico's, zoals onder meer algemene marktrisico's met betrekking tot de betreffende commodity's, koersrisico's, renterisico's, inflatierisico's, liquiditeitsrisico's en risico's op het gebied van wet- en regelgeving.

Volatiliteit van commodity's en liquiditeitsrisico

De waarde van een ETC kan worden beïnvloed door marktvolatiliteit en de volatiliteit van de onderliggende index en de waarde van een belegging kan zowel stijgen als dalen. Hoewel ETC's op de beurs worden verhandeld, is er in periodes van verhoogde volatiliteit desalniettemin sprake van liquiditeitsrisico bij het beleggen in ETC's. Er is mogelijk geen markt voor ETC's, er kan sprake zijn van vertraging in de uitvoering van handelstransacties en de marges kunnen groter dan gebruikelijk zijn in periodes van verhoogde volatiliteit.

Tracking error/marktrisico/koersrisico

Omdat ETC's erop gericht zijn markttrendement te volgen, hangen de resultaten van een ETC af van een van de volgende twee factoren: de spotkoers van een commodity of de futureskoers. De spotkoers van een commodity is de huidige koers voor levering, terwijl het bij de futureskoers om de koers voor levering op een toekomstige datum gaat. ETC's kunnen in buitenlandse valuta's worden uitgedrukt en de waarde van een belegging in een andere valuta dan de valuta in het thuisland van de belegger wordt beïnvloed door koersbewegingen.

ETC's zijn aan marktrisico's blootgesteld. Dit houdt in dat de ETC bij een waardedaling van de onderliggende commodity koers die wordt gevolgd eveneens een verlies oplevert, en juist winst

oplevert wanneer de onderliggende commodity koers die wordt gevolgd in waarde stijgt. Commodity Koersen reageren onder meer sterk op economische factoren zoals veranderingen in de verhouding tussen vraag en aanbod, weersomstandigheden en andere natuurverschijnselen, overheidsbeleid op het gebied van landbouw, handel, belastingheffing, monetaire en andere zaken, en andere onvoorzienbare gebeurtenissen die stuk voor stuk van invloed kunnen zijn op een belegging in ETC's.

Op beleggingen in ETC-effecten wordt geen rente opgebouwd en geen dividend uitgekeerd zoals bij ETF's en op de resultaten wordt een jaarlijkse product vergoeding ingehouden. Een belegging in een ETC is afhankelijk van de resultaten van de onderliggende index of het onderliggende actief minus kosten, maar een belegging hoeft niet precies met die resultaten overeen te komen. Een belegger wordt met een belegging in ETC-effecten geen eigenaar van de onderliggende commodity's van die ETC's.

5 Specifieke Risico's van beleggen via een Beleggingsplan

Omdat je een tijdstip in de toekomst kiest voor wanneer je beleggingen zullen plaatsvinden, kunnen er aanzienlijke prijs-, markt- en FX-bewegingen zijn tussen de inschrijving (in het plan) en de uitvoering (van de transacties).

6 Specifieke risico's van beleggen in Fracties

Met de fractionele handel van BUX is het mogelijk om aandelen in Euro's te kopen. Houd er rekening mee dat de handel in fractionele aandelen unieke risico's en beperkingen heeft die je dient te begrijpen voordat je in fractionele aandelen belegt.

- Afronding. BUX rondt alle fractionele holdings af op zes decimalen. Voor alle notionele gebaseerde orders, zal je transactie nooit het orderbedrag overschrijden. Afronding kan ook invloed hebben op je vermogen om te worden gecrediteerd voor cash dividenden, dividend in aandelen en aandelensplitsingen. Als je bijvoorbeeld 0,000001 aandelen bezit die een dividend van één cent per aandeel uitkeren, zullen wij je contante saldo niet met een fractie van een cent crediteren.
- Geen Limit Orders. BUX accepteert alleen marktorders voor fractionele aandelen. Dit betekent dat orders zullen worden uitgevoerd tegen de marktprijs op het moment dat de order de markt bereikt. De markt kan in dit geval een Gereguleerde Markt, MTF en Systematic Internalizer zijn.
- Uitvoering. BUX zal in alle opzichten voldoen aan "beste uitvoering" op alle orders uitgevoerd via BUX in lijn met haar reglementaire vereisten. Dit betekent dat elke order die een geheel aantal aandelen bevat, zal worden gerouteerd via de smart order router van een uitvoerende broker. De fractionele aandelencomponent zal worden uitgevoerd tegen de marktprijs met ABN AMRO Clearing Bank als tegenpartij. De uitvoeringsprijs van het fractionele deel van een aandeel zal waarschijnlijk gelijk zijn aan de uitvoeringsprijs van het gehele aantal aandelen.
- Overdracht van Fractionele Aandelen. Fractionele aandelen zijn niet overdraagbaar. Als je je account sluit, zullen de fractionele aandelen in je account geliquideerd moeten worden.
- Stemrecht. Het fractionele aandeel bestaat niet buiten de administratie van BUX. Dit betekent dat BUX naar beneden zal afronden naar het dichtstbijzijnde hele aandeel voor het totale aantal aandelen dat in aanmerking komt om te stemmen.

7 Specifieke risico's van stock lending

Leners Risico

Jij hebt BUX gemachtigd om voor Jouw rekening en risico het uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten te faciliteren. Middels deze machtiging worden jouw Financiële Instrumenten, via BUX, uitgeleend aan een of meer derde partijen (Leners).

Voor de duur van de Leenperiode wordt de wettelijke eigendom van de Uitgeleende Financiële Instrumenten overgedragen aan de Leners. Financiële Instrumenten die krachtens de Overeenkomst zijn Uitgeleend aan een Lener vallen niet onder de structuur voor vermogensscheiding van BUX. In plaats daarvan heb jij via BUX (die optreedt als gemachtigde) een vordering op de Lener voor teruglevering van de Uitgeleende Financiële Instrumenten. De Leners moeten zekerheden stellen voor de nakoming van hun verplichting om de betreffende Financiële Instrumenten terug te leveren. Deze zekerheden worden ten behoeve van Jou gehouden door Stichting BUX Collateral.

Hoewel zekerheden worden ontvangen en gehouden door Stichting BUX Collateral, loop Jij een risico met betrekking tot de Lener (Leners Risico). Indien de Lener insolvent zou worden, is deze mogelijk niet meer in staat om de Geleende Financiële Instrumenten terug te leveren. Er kunnen ook andere omstandigheden zijn waarin de Lener niet meer in staat is om de Geleende Financiële Instrumenten terug te leveren.

Indien de Lener om wat voor reden dan ook niet in staat zou zijn om de Geleende Financiële Instrumenten terug te leveren, zal Stichting BUX Collateral de zekerheden die zij bezit aanwenden om gelijkwaardige Financiële Instrumenten te verwerven, die vervolgens aan Jou zullen worden geleverd. Hoewel BUX voortdurend zal controleren of het bedrag van de zekerheden voldoende is om aan de verplichtingen van de Lener in verband met de Geleende Financiële Instrumenten te voldoen, is het mogelijk dat de executiewaarde van de zekerheden lager blijkt te zijn dan verwacht. Indien de executiewaarde onvoldoende is, bestaat de mogelijkheid dat Jij niet al Jouw Financiële Instrumenten terugkrijgt.

Indien de Lener insolvent wordt op een moment waarop (a) de Lener de Uitgeleende Financiële Instrumenten al heeft geleend, en (b) Stichting BUX Collateral de betreffende zekerheden nog niet heeft ontvangen, dan heb Jij via BUX een concurrente vordering in de faillissementsboedel van de Lener. In dit specifieke geval is het onwaarschijnlijk dat Jij al Jouw Financiële Instrumenten terug zult krijgen. Je kunt geen verhaal uitoefenen op BUX met betrekking tot de Uitgeleende Financiële Instrumenten.

Terugkoop Risico

In het geval dat de Lener zijn verplichtingen met betrekking tot de Uitgeleende Financiële Instrumenten niet kan nakomen, zal Stichting BUX Collateral de zekerheden die zij aanhoudt aanwenden om gelijkwaardige Financiële Instrumenten op de markt te kopen. Het risico bestaat dat de waarde van de zekerheden onvoldoende is om alle Financiële Instrumenten op de markt terug te kopen. Als de marktprijs tijdens het liquidatieproces stijgt, is de kans groot dat de zekerheden onvoldoende blijken en loop Jij het risico dat Je verlies lijdt.

Verkooprisico

Zoals hierboven uiteengezet, heeft het uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten geen invloed op Jouw vermogen om deze Financiële Instrumenten op de markt te verkopen. Onder uitzonderlijke marktomstandigheden, zoals een onverwacht hoog aantal verkooporders van BUX-cliënten, is het echter mogelijk dat Je niet in staat zult zijn Jouw Uitgeleende Financiële Instrumenten binnen het door Jou gewenste tijdsbestek te verkopen.

Timing-risico

In het geval dat Stichting BUX Collateral de zekerheden die de Lener heeft gesteld zou moeten gebruiken om de verplichtingen van de Lener in verband met de Geleende Financiële Instrumenten na te komen, zal er een periode zijn tussen (i) het moment waarop Stichting BUX Collateral de zekerheden begint te gebruiken om gelijkwaardige Financiële Instrumenten te verwerven, en (ii) het moment waarop de gelijkwaardige Financiële Instrumenten aan Jou worden geleverd. Het is waarschijnlijk dat Je tijdens deze periode niet in staat zult zijn de betreffende Uitgeleende Financiële Instrumenten te verkopen.

Prijrisico

Los van het feit of de Financiële Instrumenten al dan niet worden Uitgeleend, ben Jij steeds blootgesteld aan het prijrisico van de Financiële Instrumenten. De prijs van Financiële Instrumenten stijgt en daalt, derhalve blijft dit risico bestaan.

Operationele en derde partij risico's

Teneinde het Uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten te faciliteren en zekerheden van Leners te ontvangen, voor Jouw rekening en risico, is BUX bepaalde dienstenovereenkomsten aangegaan met professionele partijen die ruime ervaring hebben in het lenen van Financiële Instrumenten. Deze professionele partijen kunnen van tijd tot tijd administratieve, beheer- en andere diensten leveren (hierna Nevendiensten) die samenhangen met de Leen Diensten verleend door BUX. Indien BUX of een van deze professionele partijen insolvent zou worden, in gebreke zou blijven of om een andere reden niet langer in staat zou zijn om deze Nevendiensten te verlenen of in geval van gebrekkige verlening van deze Nevendiensten, dan is er een risico dat dit vertraging oplevert of anderszins negatieve gevolgen heeft voor de teruglevering van Jouw Uitgeleende Financiële Instrumenten, voor de ontvangst en monitoring van zekerheden te stellen of gesteld door Leners, en voor andere aspecten van het Uitlenen.

8 Voor- en nabeurshandel

Je moet met het volgende rekening houden voordat je voor- of nabeurs gaat handelen. Met betrekking tot Amerikaanse aandelen verwijst “voorbeurs” naar de handel die plaatsvindt van 07.00 uur tot 09.30 uur en “nabeurs” naar de handel van 16.00 uur tot 22.00 uur, Eastern Time (ET).

Risico van verminderde liquiditeit

Liquiditeit is belangrijk omdat het met meer liquiditeit eenvoudiger is om aandelen te kopen en te verkopen. Hierdoor is de kans groter dat je een goede prijs betaalt/ontvangt voor de gekochte of verkochte aandelen. De kans is zeer groot dat de liquiditeit voor- en nabeurs minder is dan tijdens de reguliere handelstijden (wanneer de beurzen geopend zijn). Daardoor kan het zijn dat je order voor- of nabeurs slechts deels of helemaal niet wordt uitgevoerd, of dat je een slechtere prijs krijgt.

Risico van verhoogde volatiliteit

Voor- en nabeurs kan de volatiliteit van aandelen groter zijn, wat tot grotere koersschommelingen kan leiden. Daardoor kan het zijn dat je order slechts deels of helemaal niet wordt uitgevoerd, of dat je voor- en nabeurs een slechtere prijs krijgt dan wanneer je tijdens de reguliere handelstijden zou handelen.

Risico van veranderende koersen

Het kan gebeuren dat de koers van aandelen die voor- of na beurs worden verhandeld, afwijkt van de koers tijdens de reguliere handelstijden. Daardoor kan het zijn dat je voor- en nabeurs een slechtere prijs krijgt.

Risico van niet-gekoppelde markten

Al naargelang de verlengde handelstijden van een bepaalde handelsbeurs of het moment van de dag kan het voorkomen dat de weergegeven koersen van een beurs waarop voor- en nabeurs gehandeld kan worden afwijkt van de koersen van een andere beurs waarop in dezelfde aandelen voor- en nabeurs kan worden gehandeld. Daardoor kan het zijn dat je bij de ene beurs een slechtere prijs krijgt dan bij een andere beurs.

Risico van nieuwsberichten

Bedrijven publiceren nieuwsberichten die van invloed kunnen zijn op de koers van hun aandelen na het sluiten van de handel. Financieel nieuws wordt vaak buiten de reguliere handelstijden naar buiten gebracht. Bij voor- en nabeurshandel kunnen deze nieuwsberichten gedurende de handel verschijnen en samen met een verminderde liquiditeit en verhoogde volatiliteit tot uitschieters in de koers van een effect leiden.

Risico van grotere spreads

De spread is het verschil tussen de prijs waartegen een aandeel kan worden gekocht en de prijs waartegen het kan worden verkocht. Een verminderde liquiditeit en verhoogde volatiliteit tijdens de voor- en nabeurshandel kunnen leiden tot grotere spreads dan normaal voor een bepaald aandeel.

Marktorders

Marktorders (waaronder alle fractionele orders) die voor- of nabeurs worden geplaatst, bevatten een collar, oftewel een maximumprijs vanaf de laatste handelsprijs op het moment dat de order werd geregistreerd. De marktorders worden (gedeeltelijk) uitgevoerd of geannuleerd.

Fractionele orders

Voor- en nabeurs is fractionele handel in bepaalde (of alle) aandelen niet mogelijk. Voor- en nabeurs kunnen orders voor hele aandelen worden geplaatst, of je kunt bij aanvang van de reguliere handelstijden beginnen met het plaatsen van orders.