



## Risikoaufklärung

Datum: 07. April 2022  
Version 3,7

BUX B.V. ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) mit satzungsmäßigem Sitz in Amsterdam, Niederlande, eingetragen im Handelsregister der niederländischen Handelskammer in Amsterdam unter der Nummer 58403949. BUX B.V. ist eine autorisierte Wertpapierfirma und untersteht als solche der Aufsicht der niederländischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (Autoriteit Financiële Markten, AFM).

## 1 Einleitung

Egal, in welches Produkt du investierst: Der Handel mit jedem Produkt unterliegt Risiken. Der Wert der Investition kann steigen oder fallen und du könntest weniger als deine ursprüngliche Investition zurückbekommen oder deine gesamte Investition verlieren. Investitionen, die potenziell hohe Erträge liefern, unterliegen oft auch höheren Risiken. Berücksichtige diese Risiken beim Trading und versuche, vorsichtig zu handeln.

In diesem Dokument findest du einen Überblick über die Risiken, denen der Aktienhandel unterliegt. Die Liste soll einen möglichst korrekten und vollständigen Überblick geben, ist aber insgesamt nicht abschließend. Es ist daher immer wichtig, zu bedenken, dass Trading Risiken unterliegt, und du solltest dir genau überlegen, ob du auf diese Risiken vorbereitet bist und es dir leisten kannst, sie einzugehen.

Bevor du bei BUX Zero eine Investition tätigst, ist es wichtig, sich der verbundenen Risiken bewusst zu sein. Du stimmst zu, diese Risiken gelesen zu haben und sie zu verstehen. Bitte lies dir dieses Dokument sorgfältig durch, bevor du mit dem Onboarding zur Eröffnung eines Investmentkontos für Aktien bei BUX Zero weitermachst.

## 2 Allgemeine Risiken von Investitionen bei BUX Zero

### Marktrisiko

Das Marktrisiko ist das Risiko, dass der Wert der Aktien, in die du investiert hast, aufgrund von Marktgegebenheiten und Faktoren, die die gesamte Performance der Finanzmärkte beeinflussen, sinkt.

### Preisrisiko

Der Preis von Aktien kann sich ändern. Das Preisrisiko ist das Risiko eines Rückgangs des Aktienpreises und hängt vor allem von der Performance des Unternehmens, in das du investiert hast, und von Entwicklungen in der Branche, in der das Unternehmen tätig ist, ab.

### Konkursrisiko

Wenn ein Unternehmen, in das du investiert hast, in Konkurs geht, verlieren deine Aktien ihren Wert. In diesem Fall besteht das Risiko des (teilweisen) Verlusts deiner Investition und es könnte sein, dass du deinen investierten Betrag nicht zurückbekommst.

### Geografisches Risiko

Die politische und wirtschaftliche Stabilität des Landes, in dem das Unternehmen, in das du investierst, niedergelassen und/oder geschäftlich tätig ist, kann den Preis der Aktien beeinflussen. Wird ein Land instabil, kann sich das Risiko erhöhen.

### Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko einer beschränkten Marktfähigkeit. Die Liquidität einer Aktie hängt vom Volumen der ausgegebenen Aktien, die zum Trading zur Verfügung stehen (auch Streubesitz oder Free Float genannt), und dem Volumen der Transaktionen mit diesen Aktien ab. Falls der Markt nicht liquide genug ist, kannst du deine Aktien eventuell nicht verkaufen oder dafür keinen angemessenen Preis erzielen.

## **Wechselkursrisiko**

Wechselkursrisiken treten auf, wenn du mit anderen Währungen als dem Euro handelst. Falls sich der Wechselkurs der anderen Währung im Vergleich zum Euro ändert, beeinflusst das den Wert deiner Investition.

## **Timing-Risiko (gilt für Zero Orders)**

Dieses Risiko gilt für Zero Orders. Zero Orders sind Orders, die erst während eines Ausführungszeitfensters ausgeführt werden. Aufgrund der inhärenten Natur eines sich bewegenden Markts ist es wahrscheinlich, dass der Ausführungspreis verschieden sein wird vom Preis zum Zeitpunkt der Beauftragung der Zero Order.

## **3 Spezifische Risiken bei Investitionen in ETFs**

### **Wertpapierverleihrisiko**

ETFs mit physischer Replikation haben die transparenteste Struktur, da die Wertpapiere tatsächlich im ETF gehalten werden. Physische ETFs können diese Wertpapiere jedoch verleihen (was als Wertpapierleihe bezeichnet wird), um zusätzliche Erträge für den Fonds zu erzielen. Dadurch wird zwar ein zusätzliches Einkommen für den Fonds generiert, es entsteht aber genau wie bei der synthetischen Replikation ein Gegenparteirisiko.

### **Gegenparteirisiko**

Bei einer vollständigen Replikationsstrategie zielt ein ETF im Allgemeinen darauf ab, in alle enthaltenen Aktien/Vermögenswerte mit derselben Gewichtung wie seine Benchmark zu investieren. Im Rahmen einer repräsentativen Stichprobenstrategie investiert ein ETF in einige, aber nicht alle relevanten Aktien/Vermögenswerte, aus denen er besteht. Doch selbst bei ETFs, die direkt in die zugrundeliegenden Vermögenswerte und nicht in synthetische Instrumente von Dritten investieren, besteht ein Gegenparteirisiko, wie im oben stehenden Paragraph „Wertpapierverleihrisiko“ erwähnt.

### **Nachbildungsfehler**

Dabei handelt es sich um die Diskrepanz zwischen der Performance des ETFs und jener der zugrundeliegenden Benchmark. Ein Nachbildungsfehler kann aus verschiedenen Gründen entstehen, wie zum Beispiel, aber nicht ausschließlich, den folgenden:

- Änderungen der Zusammensetzung der zugrundeliegenden Benchmark oder des ETF-Typs (z.B. physisch vs. synthetisch)
- Scheitern der Nachbildungsstrategie des ETFs
- Auswirkungen von Gebühren und Ausgaben
- Wechselkursdifferenzen zwischen der Basiswährung oder Handelswährung des ETFs und den Währungen der zugrundeliegenden Investitionen
- Strategien für aktives Management (z. B. Smart Beta)

### **Aktives Management**

Einige aktiv verwaltete ETFs verfolgen möglicherweise ein fokussiertes Ziel, statt einfach einen Index nachzubilden. Diese ETFs streben in der Regel an, den Markt oder den Referenzindex zu übertreffen, und verlassen sich darauf, dass Portfoliomanager aktiv auswählen, welche Aktien sie kaufen und verkaufen. Infolgedessen sind Anleger dieser ETFs einer erhöhten Volatilität und dem Risiko von Fehlern bei der Entscheidungsfindung durch Menschen ausgesetzt. Darüber hinaus gibt es keine Sicherheit dafür, dass diese ETFs ihre Anlageziele erreichen werden.

## 4 Spezifische Risiken bei Investitionen in einen Investitionsplan

Da du einen zukünftigen Zeitpunkt wählst, an dem deine Investitionen tatsächlich stattfinden, kann es beträchtliche Bewegungen in Bezug auf den Preis, den Markt und die Währungskurse zwischen dem Eintritt (in den Plan) und der Ausführung (der Transaktionen) geben.

## 5 Spezifische Risiken bei der Investition in Aktienbruchteile

BUX gestattet dir durch den Handel in Aktienbruchteilen, Wertpapiere in Euro-Beträgen zu kaufen. Bitte beachte, dass der Handel mit Aktienbruchteilen einzigartige Risiken und Einschränkungen birgt, die du verstehen solltest, bevor du in Aktienbruchteile investierst.

- **Runden.** BUX rundet alle Bruchteile auf sechs Dezimalstellen. Bei allen fiktiven Orders wird deine Transaktion niemals den Bestellbetrag überschreiten. Das Runden kann sich auch auf deine Gutschrift für Bardividenden, Aktiendividenden und Aktiensplits auswirken. Wenn du beispielsweise 0,000001 Teile einer Aktie besitzt, die eine Dividende von einem Cent pro Aktie auszahlt, schreiben wir deinem Barguthaben keinen Bruchteil eines Cents gut.
- **Keine Limit Orders.** BUX akzeptiert nur für Aktienbruchteile nur Market Orders. Das bedeutet, dass Orders zum Marktpreis in dem Moment ausgeführt werden, in dem die Order den Markt erreicht. Der Markt kann in diesem Fall ein regulierter Markt, ein MTF und ein Systematic Internalizer sein.
- **Ausführung.** BUX wird bei allen über BUX ausgeführten Orders in jeder Hinsicht die „Best Execution“ im Einklang mit seinen aufsichtsrechtlichen Anforderungen einhalten. Dies bedeutet, dass jede Order, die eine ganze Anzahl von Aktien enthält, über den Smart Order Router eines ausführenden Brokers geleitet wird. Die Aktienbruchteilkomponente wird zum Marktpreis mit ABN AMRO Clearing Bank als Gegenpartei ausgeführt. Der Ausführungspreis des Aktienbruchteils entspricht wahrscheinlich dem Ausführungspreis der ganzteiligen Aktien.
- **Übertragung von Aktienbruchteilen.** Aktienbruchteile sind nicht übertragbar. Wenn du dein Konto schließt, müssen die auf deinem Konto gehaltenen Aktienbruchteile liquidiert werden.
- **Stimmrechte.** Der Aktienbruchteil existiert nicht außerhalb der BUX-Verwaltung. Dies bedeutet, dass BUX die Gesamtzahl der stimmberechtigten Aktien auf die nächste ganze Aktie abrundet.

## 6 Spezifische Risiken der Wertpapierleihe

### Risiken

#### Insolvenzrisiko

Da BUX bei jeder Transaktion dein Kontrahent ist, gehst du bei BUX ein Insolvenzrisiko ein. Wenn BUX zahlungsunfähig wird, kann BUX die verliehenen Finanzinstrumente nicht an dich zurückgeben. Dieses Risiko wird durch die Sicherheitsstruktur gemindert, unter der Stiftung BUX Collateral Sicherheiten hält. Für den Fall, dass BUX seinen Verpflichtungen in Bezug auf die verliehenen Finanzinstrumente nicht nachkommen kann, wird Stiftung BUX Collateral die von ihr gehaltenen Sicherheiten verwenden, um gleichwertige Finanzinstrumente zu erwerben. Stiftung BUX Collateral liefert diese Finanzinstrumente anschließend an dich und andere Kunden, die ihre Finanzinstrumente an BUX verliehen haben.

Wenn BUX zu einem Zeitpunkt zahlungsunfähig würde, zu dem (a) es deine Finanzinstrumente bereits ausgeliehen hat und (b) die Stiftung BUX Collateral die entsprechenden Sicherheiten noch nicht erhalten hat, hast du eine ungesicherte Forderung in der Insolvenzmasse von BUX. Es ist unwahrscheinlich, dass du alle deine Finanzinstrumente zurückerhalten wirst.

### **Ausfallrisiko des Entleihers**

Wie oben dargelegt, wird BUX deine Finanzinstrumente an einen oder mehrere Dritte (Entleiher) verleihen. Diese Entleiher müssen BUX Sicherheiten stellen, um ihre Verpflichtung zur Rücklieferung der betreffenden Finanzinstrumente an BUX abzusichern. BUX wird diese Sicherheiten an Stiftung BUX Collateral übertragen.

Wenn der Entleiher irgendwann nicht mehr in der Lage sein sollte, Finanzinstrumente an BUX zurückzuliefern, wird BUX die Sicherheit verwenden, um seinen Verpflichtungen in Bezug auf die von dir verliehenen Finanzinstrumente nachzukommen. In einem solchen Fall werden die Sicherheiten verwendet, um gleichwertige Finanzinstrumente zu erwerben, die dir geliefert werden. Obwohl BUX laufend überwacht, ob die Höhe der Sicherheit ausreicht, um seinen Verpflichtungen dir gegenüber nachzukommen, ist es möglich, dass der Ausführungswert der Sicherheit niedriger als erwartet ausfällt. In einem solchen Fall muss BUX seine eigenen Mittel verwenden, um seinen Verpflichtungen dir gegenüber nachzukommen. Wenn diese Mittel für diesen Zweck nicht ausreichen, wirst du wahrscheinlich nicht alle deine Finanzinstrumente zurückerhalten.

### **Rückkaufisiko**

Für den Fall, dass BUX seinen Verpflichtungen dir gegenüber in Bezug auf die verliehenen Finanzinstrumente nicht nachkommen kann, wird Stiftung BUX Collateral die von ihr gehaltenen Sicherheiten verwenden, um gleichwertige Finanzinstrumente auf dem Markt zu kaufen. Es besteht das Risiko, dass der Wert der Sicherheit nicht ausreicht, um alle Finanzinstrumente auf dem Markt zurückzukaufen. Wenn der Marktpreis während des Liquidationsprozesses steigt, ist es sehr wahrscheinlich, dass sich die Sicherheiten als unzureichend erweisen und du ein Verlustrisiko eingehst.

### **Verkaufsrisiko**

Wie oben dargelegt, beeinträchtigt das Verleihen deiner Finanzinstrumente nicht deine Fähigkeit, diese Finanzinstrumente auf dem Markt zu verkaufen. Unter außergewöhnlichen Marktbedingungen, wie z. B. einer unerwartet hohen Anzahl an Verkaufsaufträgen von BUX-Kunden, ist es jedoch möglich, dass du deine verliehenen Finanzinstrumente nicht innerhalb des von dir gewünschten Zeitraums verkaufen kannst.

### **Timing-Risiko**

Für den Fall, dass BUX die Sicherheiten, die der Entleiher bereitgestellt hat, verwenden müsste, um seinen Verpflichtungen dir gegenüber nachzukommen, gibt es einen Zeitraum zwischen (I) dem Zeitpunkt, an dem BUX beginnt, die Sicherheiten zu verwenden, um gleichwertige Finanzinstrumente zu erwerben, und (II) dem Zeitpunkt, an dem BUX seiner Rücklieferungsverpflichtung dir gegenüber nachkommt. Es ist wahrscheinlich, dass du während dieses Zeitraums die betreffenden verliehenen Finanzinstrumente nicht verkaufen kannst.

### **Preisrisiko**

Abgesehen davon, ob die Finanzinstrumente verliehen werden oder nicht, bist du bei den Finanzinstrumenten immer einem Preisrisiko ausgesetzt. Der Preis von Finanzinstrumenten steigt und fällt, dieses Risiko besteht weiterhin.