Divulgation des Risques

Date : 26 avril 2023
Version 4.0

BUX B.V. est une société privée à responsabilité limitée (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) ayant son siège social à Amsterdam, Pays-Bas, enregistrée au registre du commerce de la Chambre de commerce néerlandaise à Amsterdam sous le numéro 58403949. BUX B.V. est agréée comme entreprise d'investissement et surveillée en tant que telle par l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (AFM).

1 Introduction

Quel que soit le produit que tu choisis pour tes investissements, tu dois avoir conscience qu'il y a toujours un risque associé aux opérations de trading. La valeur des investissements peut augmenter ou diminuer et tu risques de ne pas avoir un bon retour sur investissement ou de perdre la totalité de ton investissement. Les investissements pour lesquels tu t'attends à des rendements élevés comportent souvent des risques plus élevés. Tu dois garder ces risques à l'esprit lorsque tu effectues des opérations de trading et essayer d'agir avec prudence.

Ce document a pour but de te présenter les risques spécifiques liés aux opérations de trading. La liste ci-dessous vise à fournir une vue d'ensemble aussi pertinente et complète que possible, sans toutefois être exhaustive. Par conséquent, tu dois avoir conscience que le trading comporte des risques, qu'il t'appartient de réfléchir attentivement et d'être véritablement prêt.e à vouloir courir ce risque et d'avoir les moyens de le faire.

Avant d'ouvrir un compte d'investissement auprès de BUX, il est important que tu prennes connaissance des risques encourus et que tu confirmes avoir lu et compris ces risques. Merci de lire attentivement ce document avant de poursuivre la procédure d'ouverture d'un compte d'investissement dans des actions auprès de BUX.

2 Risques liés au trading d'actions

Risque de marché

Le risque de marché représente le risque que la valeur des actions dans lesquelles tu as investi diminue en raison des circonstances du marché et des facteurs qui affectent la performance globale des marchés financiers.

Risque de prix

Le prix des actions peut fluctuer. Le risque de prix représente le risque de baisse du prix d'une action et il est principalement influencé par les performances de l'entreprise dans laquelle tu as investi et par l'évolution du secteur dans lequel cette entreprise est active.

Risque de faillite

Lorsqu'une société dans laquelle tu as investi se trouve en défaut de paiement, tes actions perdent de leur valeur. Dans une telle situation, il existe un risque évident de perdre (une partie de) ton investissement et de ne pas récupérer le montant investi.

Risque géographique

La stabilité politique et économique du pays d'activité ou d'établissement de la société dans laquelle tu as investi peut avoir une influence sur le prix des actions. Les instabilités au sein d'un pays peuvent ainsi entraîner une augmentation des risques.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque d'une négociabilité limitée. La liquidité d'une action dépend du volume des actions en circulation disponibles pour la négociation (le flottant) et du volume des transactions sur cette action. Si le marché n'est pas suffisamment liquide, tu

encours le risque de ne pas pouvoir vendre tes actions ou de ne pas pouvoir le faire à un prix raisonnable.

Risque de change

Le risque de change apparaît lorsque tu effectues des transactions dans des devises autres que l'euro. Si le taux de change de l'autre devise évolue par rapport à l'euro, cela aura un impact sur la valeur de ton investissement.

Risque de timing (s'applique aux Ordres Zero)

Le risque de timing s'applique aux Ordres Zero. Les Ordres Zero sont des Ordres qui ne seront exécutés que pendant une fenêtre d'exécution. En raison de la nature inhérente d'un marché en mouvement, il est probable que le prix d'exécution soit différent du prix existant au moment de l'instruction de l'Ordre Zero.

3 Risques spécifiques liés à l'investissement dans les ETF

Risque lié aux prêts de titres

Les ETF à réplication physique ont une structure plus transparente. Les titres sont effectivement détenus dans l'ETF. Toutefois, les ETF physiques peuvent prêter ces titres (ce que l'on appelle le prêt de titres) afin de générer des rendements supplémentaires pour le fonds. Bien que cela génère des revenus supplémentaires pour le fonds, cela crée également un risque de contrepartie tout comme la réplication synthétique.

Risque de contrepartie

Dans le cadre d'une stratégie de réplication complète, un ETF vise généralement à investir dans tous les titres/actifs constitutifs avec les mêmes pondérations que son indice de référence. Dans le cadre d'une stratégie d'échantillonnage représentatif, un ETF investit dans une partie, mais pas dans la totalité des actions/actifs constitutifs concernés. Toutefois, même pour les ETF qui investissent directement dans les actifs sous-jacents plutôt que par le biais d'instruments synthétiques émis par des tiers, il existe toujours un risque de contrepartie, comme mentionné dans le paragraphe « Risque lié aux prêts de titres » ci-dessus.

Erreur de réplication

L’erreur de réplication représente l’écart entre la performance de l'ETF et la performance de l'indice de référence sous-jacent. Une erreur de réplication peut être due à divers facteurs, et notamment :

- Aux modifications dans la composition de l'indice de référence sous-jacent ou du type d'ETF (par exemple, physique ou synthétique)
- À l’échec de la stratégie de réplication de l'ETF
- À l’impact des frais et dépenses
- À la différence de change entre la devise de base ou la devise de trading de l'ETF et les devises des investissements sous-jacents
- Stratégies de gestion active (par exemple, smart beta)

Gestion active

Certains FNB gérés activement peuvent suivre un objectif précis plutôt que de simplement suivre un indice. Ces FNB visent généralement à surpasser le marché ou l'indice de référence et s'appuient sur les gestionnaires de portefeuille pour choisir activement les actions à acheter et à vendre. Par conséquent, les investisseurs de ces FNB sont exposés à une volatilité accrue et au risque lié à la prise de décision humaine. En outre, rien ne garantit que ces FNB atteindront leurs objectifs de placement.

4 Risques spécifiques liés à l'investissement dans les ETC

Les Exchange Traded Commodities (ETC) constituent une alternative pour les investisseurs qui souhaitent s'exposer aux matières premières ou à des marchés uniques. Investir dans des ETC permet de s'exposer à des matières premières individuelles ou à un panier de marchandises par le biais d'une ETC liée à un indice. Les ETC permettent par exemple d'investir dans des matières premières comme l'or, le gaz naturel, le pétrole, les métaux, l'énergie, les porcs, etc.

Risque de contrepartie

Les ETC sont négociées en bourse tout comme les ETF et offrent les mêmes avantages aux investisseurs. Une différence importante entre les ETC et les actions et/ou les ETF est que le capital investi dans une ETC n'est pas un actif du fonds protégé en cas d'insolvabilité de l'émetteur. En fait, une ETC est un emprunt obligataire auprès de l'émetteur de l'ETC. Investir dans une ETC crée un risque d'émetteur/de contrepartie. Par rapport à un ETF, les émetteurs d'ETC utilisent des méthodes de collatéralisation différentes pour minimiser ce risque. Il est important de comprendre les risques associés à un investissement dans une ETC et de disposer de ressources financières suffisantes pour supporter toute perte éventuelle.

Les investissements dans les ETC impliquent de nombreux risques, y compris les risques généraux de marché liés aux matières premières concernées, les risques de taux de change, les risques de taux d'intérêt, les risques inflationnistes, les risques liés aux liquidités et les risques juridiques et réglementaires, entre autres.

Volatilité des matières premières et risque lié aux liquidités

La volatilité du marché et la volatilité de l'indice sous-jacent influent sur la valeur d'une ETC, pouvant faire baisser ou augmenter la valeur de tout investissement. Bien que les ETC soient négociées en bourse, investir dans les ETC pendant les périodes de volatilité accrue présente un risque lié aux liquidités. Il se peut qu'il n'existe pas de marché pour les ETC et qu'il y ait des retards dans l'exécution des transactions, ainsi que des marges plus importantes que d'habitude pendant les périodes de volatilité.

Erreur de réplication/Risque de marché/Risque de change

Comme les ETC sont conçues pour suivre les rendements du marché, leur performance est liée à l'un des deux facteurs suivants : le prix au comptant de la matière première ou le prix à terme. Le prix au comptant d'une marchandise correspond au prix courant à la livraison tandis que le prix à terme correspond à celui de la livraison à une date ultérieure. Le prix des ETC peut être fixé dans une devise étrangère. Dans ce cas, les fluctuations du taux de change influeront sur la valeur d'un investissement dans des devises autres que la monnaie

nationale de l'investisseur.

Les ETC sont exposées au risque de marché. Par conséquent, si le prix de la matière première sous-jacente qui fait l'objet du suivi baisse, l'ETC subira également une perte, tandis que si son prix augmente, l'ETC enregistrera un gain. Les prix des matières premières réagissent fortement, entre autres, à des facteurs économiques tels que les changements dans les relations d'offre et de demande, les conditions météorologiques et autres événements naturels, les politiques agricoles, commerciales, fiscales, monétaires et autres des gouvernements et d'autres événements imprévisibles, qui peuvent tous influer sur un investissement dans les ETC.

Les investissements dans les titres ETC ne produisent pas d'intérêts ni de dividendes comme les ETF et leur performance est soumise à la déduction de la commission annuelle du produit. Un investissement dans une ETC dépend de la performance de l'indice sous-jacent ou de l'actif sous-jacent moins les coûts, mais on ne s'attend pas à ce qu'un investissement corresponde précisément à cette performance. L'investissement dans des titres ETC ne fait pas de l'investisseur le propriétaire de la matière première sous-jacente concernée par l'ETC.

5 Risques spécifiques liés à l'investissement au travers d'un Plan d'investissement

Dans la mesure où tu choisis une date future à laquelle investir, il peut y avoir des évolutions importantes de prix, de marché et de devises entre ta prise de décision d'investir (dans le plan d'investissement) et l'exécution (des transactions).

6 Risques spécifiques à l'investissement dans les fractions d'actions

La négociation de fractions d'actions de BUX Te permet d'acheter des actifs pour une somme d'argent donnée (en euros). Il faut être conscient que ce genre d'investissement a des risques des limites qui lui sont propres. Tu dois bien les comprendre avant d'investir dans des fractions d'actions.

- Arrondi. BUX arrondit les fractions d'actions à six décimales. Pour toutes les valeurs notionnelles,Ta transaction ne dépassera jamais le montant de l'ordre de bourse. L'arrondi peut également affecter Ta capacité à recevoir des dividendes en espèces, des dividendes en actions et des parts d'actions. Par exemple, si Tu possèdes 0.000001 action d'une société qui paie un dividende de 1 % par action, BUX ne créditera pas Ton compte d'une fraction de centime.
- Pas d'ordres à cours limité. BUX n'accepte que les ordres de marché pour les fractions d'actions. Cela signifie que les ordres seront exécutés au prix du marché, au moment où ces ordres de bourse arrivent sur le marché. Il peut s'agir d'un marché régulé, du marché Euro MTF ou d'un Internalisateur Systématique.
- Exécution. BUX s'adaptera entièrement pour offrir la « meilleure exécution » de tous les ordres exécutés par son biais en complète conformité avec les réglementations. Cela signifie que chaque ordre contenant un nombre entier d'actions sera acheminé par un routeur d'ordres intelligent d'un courtier exécutant. La partie fractionnée de

l'action sera exécutée au prix du marché et ABN AMRO Clearing Bank fera office de contrepartie. Le prix d'exécution de la fraction d'action sera probablement le même que le prix d'exécution d'un nombre entier d'actions.

- Transfert de fractions d'actions. Les fractions d'actions ne sont pas transférables. Si Tu fermes Ton compte, les fractions d'actions qui s'y trouvent devront être liquidées.
- Droits de vote. Les fractions d'actions n'existent pas en dehors du système de BUX. Ce qui veut dire que BUX va les arrondir à l'action entière inférieure la plus proche pour obtenir le nombre d'actions éligibles au déblocage de droits de vote.

7 Risques spécifiques des Prêts de Titres

Risque d'insolvabilité

Comme BUX est ta contrepartie pour chaque transaction, tu coures un risque d'insolvabilité sur BUX. Si BUX devenait insolvable, elle serait dans l'impossibilité de te restituer les Instruments Financiers prêtés. Ce risque est atténué par la structure de sécurité en vertu de laquelle la fondation BUX Collateral détient des garanties. Dans le cas où BUX ne serait pas en mesure de remplir ses obligations en rapport avec les Instruments Financiers prêtés, la fondation BUX Collateral appliquera la garantie qu'elle détient pour acquérir des Instruments Financiers équivalents. La fondation BUX Collateral te livrera ensuite ces Instruments Financiers ainsi qu'aux autres Clients qui prêtent leurs Instruments Financiers à BUX.

Si BUX devenait insolvable à un moment où (a) il a déjà emprunté tes Instruments Financiers, et (b) la fondation BUX Collateral n'a pas encore reçu la garantie correspondante, tu auras une créance non garantie dans la masse de la faillite de BUX. Il est peu probable que tu reçoives en retour la totalité de tes Instruments Financiers.

Risque de défaillance de l'Emprunteur

Comme indiqué ci-dessus, BUX prêtera tes Instruments Financiers à un ou plusieurs tiers (emprunteurs). Ces emprunteurs doivent fournir une garantie à BUX pour garantir leur obligation de restituer les Instruments Financiers concernés à BUX. BUX transférera cette garantie à la fondation BUX Collateral.

Si l'emprunteur est – à un moment donné – dans l'incapacité de restituer les Instruments Financiers à BUX, BUX utilisera la garantie pour remplir ses obligations relatives à tes Instruments Financiers prêtés. Dans ce cas, la garantie sera utilisée pour acquérir des Instruments Financiers équivalents, qui te seront livrés. Bien que BUX vérifie en permanence si le montant de la garantie est suffisant pour remplir ses obligations envers toi, il est possible que la valeur d'exécution de la garantie s'avère inférieure à celle prévue. Dans un tel cas, BUX devra utiliser ses propres fonds pour remplir ses obligations envers toi. Si ces fonds sont insuffisants à cette fin, il est probable que tu ne recevras pas la totalité de tes Instruments Financiers.

Risque de rachat

Dans le cas où BUX ne peut pas remplir ses obligations envers toi en rapport avec les Instruments Financiers prêtés, la fondation BUX Collateral appliquera la garantie qu'elle détient pour acheter des Instruments Financiers équivalents sur le marché. Il existe un risque que la valeur de la garantie soit insuffisante pour racheter tous les Instruments

Financiers sur le marché. Si le prix du marché augmente pendant le processus de liquidation, il est fort probable que la garantie s'avère insuffisante et que tu coures un risque d'une perte.

Risque de vente

Comme indiqué ci-dessus, le prêt de tes Instruments Financiers n'affecte pas ta capacité à vendre ces Instruments Financiers sur le marché. Cependant, dans des circonstances de marché exceptionnelles, telles qu'une quantité élevée inattendue d'ordres de vente de clients BUX, il est possible que tu ne puisses pas vendre tes Instruments Financiers Lent dans le délai que tu souhaites.

Risque de timing

Dans le cas où BUX devrait utiliser la garantie fournie par l'emprunteur pour remplir ses obligations envers toi, il y aura une période de temps entre (i) le moment où BUX commence à utiliser la garantie pour acquérir des Instruments Financiers équivalents, et (ii) le moment où BUX remplit son obligation de restitution envers toi. Il est probable que, pendant cette période, tu ne pourras pas vendre les Instruments Financiers prêtés concernés.

Risque de prix

Indépendamment du fait que les Instruments Financiers soient prêtés ou non, tu es toujours exposé au risque de prix sur les Instruments Financiers. Le prix des Instruments Financiers augmente et diminue, ce risque continue d'exister.

8 Heures d’échange prolongées

Avant de t’engager dans des échanges pendant les heures d’échange prolongées, il vaut mieux que tu prennes en considération les points suivants. Les « heures d’échange prolongées » pour les titres américains impliquent des échanges de 07h00 à 09h30 ET et de 16h00 à 22h00 ET. L'heure est indiquée en heure de l'Est (ET).

Risque d’une liquidité réduite

La liquidité est essentielle, car plus il y en a, plus il est facile d'acheter ou de vendre des titres, et par conséquent, meilleures sont tes chances de payer ou de recevoir un prix compétitif pour les titres achetés ou vendus. Il est très probable que pendant les heures d’échange prolongées, la liquidité soit plus faible par rapport aux heures d’échange normales (pendant lesquelles les marchés sont ouverts). Par conséquent, ton ordre pendant les heures d’échange prolongées peut n'être que partiellement exécuté, ne pas être exécuté du tout ou se voir attribuer un prix inférieur.

Risque de volatilité accrue

Pendant les heures d’échange prolongées, la volatilité des titres peut être accrue, ce qui peut entraîner de plus grandes fluctuations de prix. En conséquence, ton ordre peut n'être que partiellement exécuté, ne pas être exécuté du tout, ou se voir attribuer un prix inférieur lorsque tu investis pendant les heures d’échange prolongées par rapport aux heures d’échange normales.

Risque de changement de prix

Les prix des titres échangés pendant les heures d'échange prolongées peuvent ne pas refléter les prix aux heures normales d'ouverture des marchés boursiers. Par conséquent, tu risques de recevoir un prix inférieur à cette période-là.

Risque des marchés non liés

En fonction des heures d'échange prolongées d'une bourse particulière ou de l'heure de la journée, les prix affichés sur une plateforme particulière aux heures d'échange prolongées risquent de ne pas refléter les prix des autres plateformes aux mêmes heures traitant les mêmes titres. Par conséquent, il se peut que tu reçoives un prix sur une plateforme qui est inférieur au prix que tu recevrais sur une autre plateforme aux mêmes heures.

Risque d'annonces

Les entreprises font des annonces qui peuvent influencer le prix de leurs titres après les heures normales d'échange. Les actualités financières sont souvent annoncées en dehors des heures normales d'ouverture des marchés boursiers. En cas d'heures d'échange prolongées, ces annonces peuvent survenir pendant l'échange et, combinées à une liquidité réduite et à une volatilité accrue, elles peuvent avoir un effet brutal sur le prix d'un titre.

Risque d'élargissement des spreads

Le spread désigne la différence entre le prix auquel un titre peut être acheté et le prix auquel il peut être vendu. Une liquidité réduite et une volatilité accrue pendant les heures d'échange prolongées peuvent entraîner des spreads plus importants que la normale pour un titre particulier.

Ordres au marché

Les ordres au marché (y compris tous les ordres fractionnés) placés pendant les heures d'échange prolongées contiendront un collar, c'est-à-dire un prix maximum éloigné du dernier prix d'échange au moment où l'ordre a été donné. Les ordres au prix du marché seront (partiellement) exécutés ou annulés.

Ordres fractionnés

Certains titres (ou tous) ne sont pas admissibles à l'échange fractionné pendant les heures d'échange prolongées. Pendant les heures d'échange prolongées, les ordres sur ces titres peuvent être placés pour des actions entières ou tu peux commencer à donner des ordres aux heures d'ouverture normales des marchés boursiers.