

BUX

by  **ABN·AMRO**

Divulcation des Risques

Date : 29-10-2025
Version 8.0

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.

Risque de radiation

Le risque de radiation est le risque qu'un instrument financier soit radié de l'un des marchés auxquels BUX est affilié. La radiation d'un instrument financier peut provoquer la perte de la totalité de la valeur de l'instrument financier. La radiation peut également conduire à ce que l'instrument financier ne soit négociable que sur le marché OTC. Comme BUX n'est affilié à aucun marché OTC, il ne sera pas en mesure de faciliter les transactions sur le marché OTC.

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 influenceront 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 influencer 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 dans des Produits Négociés en Bourse (ETP) de Crypto-Monnaies

Les Produits Négociés en Bourse (tels que les ETN/ETC/ETF) qui suivent les crypto-monnaies comme leurs actifs sous-jacents présentent des risques supplémentaires par rapport aux ETP traditionnels. Ces risques découlent de la volatilité et de la nature unique du marché des crypto-monnaies, ainsi que des caractéristiques spécifiques des ETP eux-mêmes. Voici quelques risques clés associés aux ETP adossés à des crypto-monnaies :

Volatilité du Marché Crypto Les crypto-monnaies sont très volatiles, leurs prix étant sujets à des fluctuations soudaines et importantes basées sur des facteurs tels que le sentiment du marché, les nouvelles réglementaires, les développements technologiques et les événements macroéconomiques. Un ETP suivant une crypto-monnaie pourrait connaître des variations de valeur significatives sur une courte période, augmentant à la fois les rendements potentiels et le risque de pertes.

Risque de Crédit de l'Émetteur Comme tous les ETN, les ETN basés sur des crypto-monnaies sont des titres de créance émis par des institutions financières, de sorte que le risque de défaut de l'émetteur est toujours présent. Dans le cas des crypto-monnaies, qui peuvent connaître des baisses de prix soudaines ou des changements significatifs de la demande, les émetteurs peuvent faire face à une pression financière accrue. Si l'émetteur rencontre des difficultés financières ou fait faillite, les investisseurs de l'ETN peuvent subir des pertes totales, quelle que soit la performance de l'actif crypto sous-jacent.

Risque Réglementaire Les crypto-monnaies sont soumises à des environnements réglementaires en évolution rapide dans différents pays. Les actions gouvernementales – telles que des interdictions, des restrictions ou des changements de politiques fiscales – pourraient impacter de manière spectaculaire le prix de la crypto-monnaie sous-jacente et, par extension, l'ETP. L'incertitude réglementaire est un risque significatif pour les ETP basés sur des crypto-monnaies, car de nouvelles lois ou restrictions pourraient affecter la viabilité ou la stabilité du marché.

Risque de Liquidité Bien que les crypto-monnaies soient généralement négociées sur les principales bourses, la liquidité des ETN basés sur des crypto-monnaies peut être plus limitée, surtout si l'ETN est relativement nouveau et/ou suit des crypto-monnaies moins courantes. En période de stress de marché ou de volatilité, il peut être difficile de vendre ou d'acheter ces ETN aux prix souhaités en raison du faible volume de négociation, ce qui pourrait entraîner des écarts plus importants et de plus grandes fluctuations de prix.

Erreur de Suivi (*Tracking Error*) Les ETP basés sur des crypto-monnaies visent à suivre la performance d'une crypto-monnaie ou d'un panier de crypto-monnaies, mais ils peuvent ne pas suivre parfaitement l'actif sous-jacent en raison de facteurs tels que les frais de gestion, les inefficacités opérationnelles, ou la difficulté à suivre précisément l'actif en temps réel. De plus, les crypto-monnaies sont négociées 24h/24 et 7j/7, tandis que les ETP sont généralement négociés pendant les heures normales de marché, ce qui peut entraîner des écarts entre la performance de l'ETP et le prix réel de la crypto-monnaie.

Risque Technologique La technologie sous-jacente aux crypto-monnaies est encore en développement et sujette à des vulnérabilités. Par exemple, les risques liés à la sécurité de la *blockchain*, au piratage et à la fiabilité des bourses pourraient potentiellement provoquer des perturbations ou des pertes financières. Les actifs crypto sont également sensibles aux défauts technologiques, tels que les vulnérabilités dans les *smart contracts* ou les erreurs dans le code d'une crypto-monnaie, qui pourraient nuire au prix ou à la fonctionnalité de l'actif.

Risque de Contrepartie Pour les ETP basés sur des crypto-monnaies, le risque de contrepartie est accru car l'ETP peut impliquer plusieurs entités, telles que des bourses, des dépositaires, des arrangeurs et des émetteurs. Si l'une de ces parties ne gère pas correctement ses opérations, ou si elle est impliquée dans des activités frauduleuses, cela pourrait entraîner une perte de capital pour l'investisseur. Ce risque est plus marqué sur les marchés crypto où la réglementation et la surveillance sont moindres.

Risques Fiscaux et de Déclaration Réglementaire Le traitement fiscal des crypto-monnaies varie selon la juridiction et peut être complexe. Dans certaines régions, les gains en crypto-monnaies sont soumis à des impôts sur les plus-values, tandis que d'autres

peuvent les traiter comme des revenus ou les soumettre à des règles fiscales différentes. Le traitement fiscal d'un ETP suivant des actifs crypto pourrait être différent du traitement d'autres types de produits d'investissement, entraînant une confusion ou des conséquences fiscales non intentionnelles. De plus, les divergences dans la déclaration fiscale et la conformité réglementaire pourraient affecter à la fois l'investisseur et l'émetteur.

Risque de Manipulation de Marché Le marché crypto est connu pour être vulnérable à la manipulation en raison de ses niveaux relativement faibles de réglementation et de surveillance. Les traders « Baleines » (*Whale* traders, grands détenteurs d'une crypto-monnaie particulière) peuvent déplacer le marché de manière significative avec leurs transactions, affectant la valeur de l'actif sous-jacent et, par conséquent, l'ETP basé sur des crypto-monnaies. Les schémas de *pump-and-dump* et autres formes de manipulation de marché peuvent provoquer des variations de prix imprévisibles et des pertes pour les investisseurs.

Décentralisation et Manque de Transparence La nature décentralisée de nombreuses crypto-monnaies signifie qu'il peut y avoir une surveillance ou une gouvernance limitée, ce qui rend difficile pour les investisseurs d'évaluer les risques associés à la crypto-monnaie elle-même. Ce manque de transparence pourrait poser des risques supplémentaires pour ceux qui détiennent des ETP adossés à des crypto-monnaies, car il peut être plus difficile de vérifier la stabilité opérationnelle ou la légitimité des actifs sous-jacents.

Piratage, Risques Opérationnels et Problèmes de Sécurité La technologie *blockchain* de plusieurs actifs crypto peut comporter des risques spécifiques. Plusieurs émetteurs et prestataires de services pour les actifs crypto, y compris les bourses crypto et les fournisseurs de portefeuilles (*wallets*), ont subi des cyberattaques et des problèmes opérationnels. Les investisseurs ont perdu leur investissement crypto ou subi des pertes dues à de tels piratages et perturbations.

6 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).

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

La négociation de fractions d'actions de BUX Te permet d'acheter des actions pour une somme d'argent donnée (en euros). Il faut être conscient que ce genre d'investissement a des risques et 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.

8 Risques spécifiques des Prêts de Titres

Risque de défaillance de l'Emprunteur

Tu as mandaté BUX pour faciliter le prêt de Tes Instruments Financiers à Tes risques et pour Ton compte. Dans le cadre de ce mandat, Tes Instruments Financiers seront prêtés par l'intermédiaire de BUX à un ou plusieurs tiers (Emprunteurs).

Pendant la période de Prêt, le titre de propriété juridique des Instruments Financiers prêtés est transféré aux Emprunteurs. Les Instruments Financiers qui ont été empruntés par un Emprunteur dans le cadre de ces accords ne relèveront pas de la structure de division des actifs de BUX. En revanche, tu peux par l'intermédiaire de BUX (qui agit dans le cadre dudit mandat) faire valoir auprès de l'Emprunteur ton droit à restitution des Instruments Financiers qui ont été prêtés. Ces Emprunteurs doivent également fournir une garantie pour garantir l'obligation qui leur incombe de restituer les Instruments Financiers concernés. Cette garantie sera détenue pour toi par la fondation BUX Collateral.

Même si la garantie est reçue et détenue par la fondation BUX Collateral, tu coures un risque de défaillance de l'Emprunteur. Si l'Emprunteur devenait insolvable, il pourrait être dans l'impossibilité de restituer les Instruments Financiers prêtés. Il pourrait exister également d'autres situations dans lesquelles l'Emprunteur n'est pas en mesure de restituer les Instruments Financiers prêtés.

Si l'Emprunteur est, pour une raison quelconque, dans l'incapacité de restituer les Instruments Financiers prêtés, la fondation BUX Collateral utilisera la garantie qu'elle détient pour acquérir des Instruments Financiers équivalents, qui te seront ensuite livrés. Bien que BUX vérifie en permanence que le montant de la garantie est suffisant pour remplir les obligations de l'Emprunteur en liaison avec les Instruments Financiers prêtés, il est possible

que la valeur d'exécution de la garantie s'avère inférieure à celle prévue. Si la valeur d'exécution est insuffisante, il est possible que tu ne récupères pas la totalité de tes Instruments Financiers.

Si l'Emprunteur devenait insolvable à un moment où (a) il a déjà emprunté les Instruments Financiers prêtés, et (b) la fondation BUX Collateral n'a pas encore reçu la garantie correspondante, tu auras par l'intermédiaire de BUX une créance non garantie dans la masse de la faillite de l'Emprunteur. Dans cette situation spécifique, il est peu probable que tu récupères la totalité de Tes Instruments Financiers. Tu n'auras aucun recours contre BUX en rapport avec les Instruments Financiers prêtés.

Risque de rachat

Dans le cas où l'Emprunteur ne pourrait pas remplir ses obligations en rapport avec les Instruments Financiers prêtés, la fondation BUX Collateral utilisera 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 courres le 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 la part de clients BUX, il est possible que tu ne puisses pas vendre Tes Instruments Financiers prêtés dans le délai que tu souhaites.

Risque de timing

Dans le cas où la fondation BUX Collateral serait contrainte d'utiliser la garantie fournie par l'Emprunteur pour remplir les obligations incombant à l'Emprunteur en liaison avec les Instruments Financiers prêtés, une période de temps s'écoulera entre (i) le moment où la fondation BUX Collateral commence à utiliser la garantie pour acquérir des Instruments Financiers équivalents, et (ii) le moment où des Instruments Financiers équivalents te sont livrés. 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.

Risques opérationnels et de tiers

Afin que BUX puisse faciliter le Prêt de Tes Instruments Financiers et recevoir à Tes Risques et pour Ton Compte une garantie des Emprunteurs, BUX a conclu certains accords de services avec des professionnels ayant une solide expérience en matière de prêt d'Instruments Financiers. Ces professionnels peuvent fournir de temps à autre des services administratifs, de garde/garantie et d'autres services (dénommés ci-après Services Auxiliaires) qui sont connexes aux services de Prêt proposés par BUX. Si BUX ou ces

professionnels devenaient insolvables, défaillants ou n'étaient plus en mesure pour d'autres raisons de fournir ces Services Auxiliaires ou en cas de défauts au niveau de la fourniture de ces Services Auxiliaires, la restitution de Tes Instruments Financiers prêtés, la réception et la vérification de la garantie reçue des Emprunteurs ainsi que d'autres aspects du Prêt risqueraient d'être retardés ou de subir d'une autre manière un impact négatif.

9 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.

10 Opérations d'augmentation de capital

Vous devez tenir compte du fait qu'un risque principal est la volatilité accrue du marché au moment de l'offre d'Initial Public Offerings (IPO) ou de Follow-on Public Offerings (FPO). Le prix d'une IPO est souvent très spéculatif et peut fluctuer de manière imprévisible sur le marché secondaire immédiat, entraînant des pertes potentielles. De même, une FPO peut être perçue négativement par le marché, l'émission de nouvelles actions entraînant parfois une dilution de la valeur pour les actionnaires existants et une baisse du prix de l'action.

En raison de contraintes opérationnelles potentielles, il se peut que les actions ne puissent pas être échangées immédiatement après l'exécution d'une levée de fonds hors marché. Cela signifie que vous êtes conscient que vous ne pouvez pas être en mesure de négocier les actions demandées directement après l'exécution.