

BUX

by  **ABN·AMRO**

Acuerdo de préstamo de acciones

06-01-2025

BUX B.V. es una sociedad privada con responsabilidad limitada (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) con su sede estatutaria en Ámsterdam, Países Bajos, inscrita en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio neerlandesa en Ámsterdam con el número 58403949. BUX B.V. está autorizada como empresa de inversión y supervisada como tal por la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros (AFM).

Introducción

Partes

BUX B.V, con domicilio social en Sarphatistraat 1, 1017 WS, Ámsterdam (en adelante: 'BUX'), representada por Yorick Naeff
y el Cliente

Considerando

que

- Tú y BUX habéis celebrado un Acuerdo de Cliente de BUX sobre la base del cual BUX proporcionará servicios en respuesta a una cesión tuya;
- Mediante este Acuerdo de préstamo de acciones, das el consentimiento explícito y ordenas a BUX para que facilite el Préstamo de Tus Instrumentos financieros por Tu cuenta y riesgo;
- BUX aplicará una estructura de garantía colateral que tiene por objeto mitigar el riesgo de que el Prestatario no pueda cumplir sus obligaciones en relación con el Préstamo de Instrumentos financieros.

Servicios de BUX y los términos y condiciones que rigen el Préstamo de acciones

1. Definiciones

1.1 Los términos utilizados en este Acuerdo de préstamo de acciones de BUX tienen el mismo significado que se les atribuye en el Acuerdo de Cliente, a menos que se defina lo contrario a continuación:

- a.** Instrumentos financieros: los instrumentos financieros a los que se refiere el Manual de préstamos de valores, que el Cliente mantiene en su Cuenta y que, sobre la base de este Acuerdo de préstamo de acciones, pueden ser prestados ocasionalmente a un Prestatario;
- b.** El Prestatario: una parte designada por BUX, según se especifica con más detalle en el Manual de préstamos de valores, con el que BUX realiza transacciones de préstamo;
- c.** Garantía colateral: garantía en forma de Instrumentos financieros que BUX recibirá si se prestan Tus Instrumentos financieros a un Prestatario, y que se transferirá a la fundación BUX Collateral;
- d.** Manual de préstamo de acciones: el manual que describe las obligaciones y derechos del Cliente en relación con el Préstamo de acciones, así como los riesgos más importantes del Préstamo de acciones;
- e.** Acuerdo de préstamo de acciones: este Acuerdo de préstamo de acciones de BUX.

2. Acuerdo de préstamo de acciones, prioridad, modificaciones

2.1 El Manual de préstamo de acciones se aplica a este Acuerdo de préstamo de acciones y forma parte integrante del Acuerdo de préstamo de acciones. Los términos y condiciones del Acuerdo de préstamo de acciones constituyen Términos y condiciones en el sentido del Acuerdo de cliente y se considera que forman parte del Acuerdo de cliente y están sujetos a él, salvo que se determine lo contrario en el presente.

2.2 Al suscribir este Acuerdo de préstamo de acciones, declaras haber recibido, leído y comprendido el contenido de este Acuerdo de préstamo de acciones y el Manual de préstamo de acciones.

- 2.3** En caso de cualquier conflicto o incoherencia entre el Acuerdo de préstamo de acciones y el Manual de préstamo de acciones, prevalecerá el Acuerdo de préstamo de acciones de BUX. En caso de cualquier conflicto o incoherencia entre el Acuerdo de préstamo de acciones y el Acuerdo de cliente, prevalecerá el Acuerdo de préstamo de acciones.
- 2.4** BUX está autorizada a modificar el Acuerdo de préstamo de acciones adaptándolo a:
- 2.4.1** Los cambios en nuestra oferta de productos y servicios;
 - 2.4.2** Los cambios legislativos y normativos;
 - 2.4.3** Los cambios en la interpretación de las leyes por parte de las autoridades de supervisión;
 - 2.4.4** Los avances tecnológicos;
 - 2.4.5** Cualquier otro cambio debido a que BUX B.V. tenga un interés razonable en cambiar las condiciones.
- 2.5** BUX B.V. no está autorizada a modificar estas condiciones de forma que se rompa el equilibrio entre tus derechos y los de BUX en tu perjuicio.
- 2.6** BUX B.V. te informará de cualquier cambio y de la fecha en que será aplicable al menos treinta (30) días antes de que entre en vigor. Si no deseas aceptar dichos cambios, tienes derecho a resolver el presente Acuerdo de préstamo de acciones con efecto inmediato. El plazo de preaviso de treinta (30) días no será necesario en caso de que los cambios sean consecuencia de:
- Una resolución de un tribunal o de una comisión de quejas;
 - Una instrucción u orden del regulador;
 - Cambios en las Leyes y Reglamentos aplicables y cumplimiento de los mismos.

3. Términos y condiciones y Riesgos del préstamo de acciones

- 3.1** Por la presente, das tu consentimiento explícito y ordenas a BUX que facilite el Préstamo de tus Instrumentos financieros por Tu cuenta y riesgo. Puedes cancelar Tu consentimiento explícito y la orden que hayas dado en cualquier momento.
- 3.2** Tu orden para que BUX facilite el Préstamo de Tus Instrumentos financieros implica que BUX facilitará el Préstamo de Tus Instrumentos financieros a Prestatarios en su propio nombre pero por Tu cuenta y riesgo y llevará a cabo todos los actos necesarios o que lleven a ello. BUX no garantiza, no obstante, que Tus Instrumentos financieros vayan a ser objeto de Préstamo y tampoco asume responsabilidad por ningún otro acto de gestión de sus Instrumentos financieros.
- 3.3** El préstamo de sus Instrumentos financieros depende, entre otros factores, de cuándo los Prestatarios tengan demanda de los Instrumentos financieros que mantengas en tu cuenta y de cuándo la oferta de Instrumentos financieros de todos los clientes de BUX supere la demanda de los Prestatarios con un procedimiento de asignación predeterminado y aleatorizado. Si tus Instrumentos financieros se asignan en este procedimiento, tu Orden es prestar dichos Instrumentos financieros a los Prestatarios pertinentes.
- 3.4** Cuando Tus Instrumentos financieros se presten a los Prestatarios, perderás la titularidad legal de los Instrumentos financieros durante el periodo de préstamo, pero conservarás los beneficios económicos de los mismos. También recibirás un rendimiento cuando Tus Instrumentos financieros se presten a partir de la fecha de este Acuerdo de préstamo de acciones. BUX ha publicado en su sitio web más información sobre la rentabilidad.

- 3.5** BUX hace uso de BUX Custody para la custodia de los Instrumentos financieros y del dinero de los Clientes. Si Tus Instrumentos financieros han sido prestados a un Prestatario, se asegurará de que estos Instrumentos financieros se transfieran directamente de BUX Custody al Prestatario.
- 3.6** Los Instrumentos financieros que un Prestatario Te haya tomado prestados no se incluirán en la estructura de segregación de activos de BUX durante el periodo de Préstamo. En cambio, podrás reclamarle al Prestatario a través de BUX la devolución de los Instrumentos financieros en cuestión.
- 3.7** Para limitar los riesgos asociados con el Préstamo de Instrumentos financieros en la medida de lo posible, BUX facilita la transmisión de la garantía de los Prestatarios a la fundación BUX Collateral. En el caso

de que el Prestatario no pueda cumplir sus obligaciones en relación con tus Instrumentos financieros prestados, la fundación BUX Collateral aplicará la garantía colateral que posee, para adquirir Instrumentos financieros equivalentes. La fundación BUX Collateral te entregará posteriormente esos Instrumentos financieros a ti y a otros Clientes a los que BUX les haya facilitado el Préstamo de sus Instrumentos financieros.

- 3.8** BUX también facilita la transmisión continua de la garantía por parte de los Prestatarios a lo largo del periodo de préstamo para asegurar que la fundación BUX Collateral cuenta con una garantía valorada en al menos el valor del Instrumento financiero que se presta.
- 3.9** Cuando se anuncia un dividendo u otro pago sobre un Instrumento financiero que haya sido objeto de Préstamo más allá del Instrumento financiero en sí, este se recuperará del Prestatario.
- 3.10** Perderás Tus derechos de voto sobre los Instrumentos financieros durante el periodo del Préstamo. Reconoces que, al firmar el Acuerdo de préstamo de acciones, pierdes tus derechos de propiedad sobre los Instrumentos financieros que se utilicen durante el periodo de Préstamo; como resultado de ello, durante el periodo de Préstamo, tus Instrumentos financieros no gozarán de la misma protección que habrían tenido de no haber sido prestados.
- 3.11** De ser necesario o deseable para facilitar el Préstamo de Tus Instrumentos financieros a Prestatarios, BUX puede actuar como tu contraparte para hacerlo y por la presente das tu consentimiento para ello.
- 3.12** Cualquier reclamación u otros derechos ante los Prestatarios derivados del Préstamo de Tus Instrumentos financieros solo puede ejercerla BUX en su nombre pero por Tu cuenta y riesgo, y esos derechos no se pueden transmitir a Ti ni puedes ejercerlos Tú de ningún otro modo.
- 3.13** Los Instrumentos financieros que son objeto de Préstamo siguen estando visibles en tu Cuenta. No obstante, en realidad BUX Custody no mantendrá los Instrumentos financieros de que se trate en ese momento, puesto que estos se habrían transmitido a los Prestatarios correspondientes. En su lugar, la fundación BUX Collateral mantendrá la garantía recibida de los Prestatarios pertinentes, tal y como se indica en la cláusula 3.7. *supra*.
- 3.14** Los riesgos más significativos vinculados con el Préstamo de acciones se describen en el Manual de préstamo de acciones y la Divulgación de riesgos de BUX (véase el Anexo I). El Cliente declara que conoce, entiende y acepta las características y riesgos del Préstamo de acciones.

4. Ley aplicable y tribunal competente

- 4.1** Este Acuerdo se rige por la ley neerlandesa.
- 4.2** En caso de cualquier disputa entre BUX y el Cliente, esta disputa se presentará ante el tribunal competente en Ámsterdam que tenga jurisdicción para pronunciarse sobre todas las disputas que surjan de este acuerdo.

Anexo I Divulgación de riesgos

Firma

BUX B.V.

Cliente

Anexo I

Divulgación de Riesgos

Fecha: 06-01-2025

Versión 6.0

BUX B.V. es una sociedad privada con responsabilidad limitada (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) con su sede estatutaria en Ámsterdam, Países Bajos, inscrita en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio neerlandesa en Ámsterdam con el número 58403949. BUX B.V. está autorizada como empresa de inversión y supervisada como tal por la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros(AFM).

1 Introducción

Cualquiera que sea el producto que elijas para tus inversiones, siempre existe un riesgo asociado a la negociación de este producto. El valor de las inversiones puede aumentar o disminuir, y es posible que recibas una cantidad menor a tu inversión original o pierdas toda tu inversión. Las inversiones en las que esperas altos rendimientos a menudo también conllevan mayores riesgos. Ten en cuenta estos riesgos cuando negocies y trata de negociar con cuidado.

Este documento tiene por objetivo proporcionar una descripción general de los riesgos específicos involucrados en la negociación de acciones. El listado tiene como objetivo brindar una descripción general lo más buena y completa posible, pero no es exhaustiva en su conjunto. Por lo tanto, siempre es importante ser consciente del hecho de que existen riesgos involucrados en la negociación y debes analizar cuidadosamente si estás preparado y puedes permitirte correr estos riesgos.

Antes de abrir una cuenta de inversión con BUX, es importante que conozcas los riesgos implicados y aceptes haber leído y comprendido estos riesgos. Por favor lee este documento detenidamente antes de continuar con el proceso de incorporación para abrir una cuenta de inversión para acciones con BUX.

2 Riesgos generales de invertir con BUX

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor de las acciones en las que has invertido disminuya debido a las circunstancias del mercado y los factores que afectan el desempeño general de los mercados financieros.

Riesgo de precio

El precio de las acciones puede fluctuar. El riesgo de precio es el riesgo de una disminución en el precio de una acción y está influenciado principalmente por los resultados de la empresa en la que invertiste y los desarrollos en el sector en el que opera esa empresa.

Riesgo de quiebra

Cuando una empresa en la que has invertido incurre en incumplimientos de pago, tus acciones pierden su valor. En este caso, existe un riesgo claro de perder (parte de) tu inversión y no recuperar el importe invertido.

Riesgo geográfico

La estabilidad política y económica del país en el que está establecida y/u opera la empresa en la que has invertido puede influir en el precio de las acciones. Si un país se vuelve inestable, esto puede dar lugar a mayores riesgos.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de comerciabilidad limitada. La liquidez de una acción depende del volumen de acciones en circulación disponibles para la negociación (capital flotante) y el volumen de las transacciones en esa acción. Si el mercado no es lo suficientemente líquido, corres el riesgo de no poder vender tus acciones o de no poder hacerlo a un precio razonable.

Riesgo de cambio de divisas

El riesgo de cambio de divisas se produce cuando operas en otras divisas distintas del euro. Si cambia el tipo de cambio de la otra moneda frente al euro, esto afectará el valor de tu inversión.

Riesgo temporal (se aplica a Órdenes Zero)

El riesgo temporal se aplica solo a Órdenes Zero. Las Órdenes Zero son órdenes que se introducen durante una ventana de ejecución. Debido a la naturaleza inherente de un mercado en movimiento, es probable que el precio de ejecución difiera del precio en el momento de dar las instrucciones de la Orden Zero.

Riesgo de exclusión

El riesgo de exclusión es el riesgo de que un instrumento financiero deje de ser cotizado en cualquiera de los mercados con los que BUX está afiliado. La exclusión de un instrumento financiero puede resultar en la pérdida total del valor del instrumento financiero. La exclusión también puede resultar en que el instrumento financiero solo sea negociable en el mercado OTC. Como BUX no está afiliado a ningún mercado OTC, no podrá facilitar ninguna operación en el mercado OTC.

3 Riesgos específicos de invertir en ETFs

Riesgo de préstamo de acciones

Los ETFs (Fondos cotizados) que utilizan la réplica física tienen la estructura más transparente. Los valores se mantienen realmente en el ETF. Sin embargo, los ETFs físicos pueden prestar estos valores (práctica conocida como préstamo de acciones) para generar rendimientos adicionales para el fondo. Si bien esto genera ingresos adicionales para el fondo, crea un riesgo de contraparte al igual que la réplica sintética.

Riesgo de contraparte

Bajo una estrategia de réplica completa, un ETF generalmente apunta a invertir en todas las acciones/activos que lo componen con las mismas ponderaciones que su índice de referencia. Bajo una estrategia de muestreo representativa, un ETF invierte en algunas, pero no en todas las acciones/activos relevantes que lo componen. Sin embargo, incluso para los ETFs que invierten directamente en los activos subyacentes, en lugar de a través de instrumentos sintéticos emitidos por terceros, aún existe un riesgo de contraparte, como se menciona en la sección "Riesgo de préstamo de acciones" anterior.

Error de seguimiento

Esta es la disparidad entre el rendimiento del ETF y el rendimiento del índice de referencia subyacente. El error de seguimiento puede surgir debido a varios factores tales como, entre otros, los siguientes:

- Cambios en la composición del índice de referencia subyacente o el tipo de ETF (p. ej., físico vs. sintético)
- Fracaso de la estrategia de seguimiento del ETF
- Impacto de las tarifas y los gastos
- Diferencias de cambio entre la divisa base o la divisa de negociación del ETF y las divisas de las inversiones subyacentes
- Estrategias de gestión activa (por ejemplo, smart beta)

Gestión activa

Algunos ETF de gestión activa pueden perseguir un objetivo concreto en lugar de limitarse a

replicar un índice. Estos ETF suelen tener como objetivo superar al mercado o al índice de referencia y dependen de los gestores de la cartera, que eligen activamente qué valores comprar y vender. Por lo tanto, los inversores en estos ETF están expuestos a una mayor volatilidad y al riesgo que supone la toma de decisiones humanas. Además, no se garantiza que estos ETF logren sus objetivos de inversión.

4 Riesgos específicos de invertir en ETC

Los productos cotizados sobre materias primas (ETC) son una alternativa para los inversores que quieran exponerse a materias primas o mercados concretos. La inversión en ETC creará exposición a materias primas concretas o a una cesta de bienes a través de un ETC vinculado a un índice. Un ejemplo de ETC es la posibilidad de invertir en materias primas como oro, gas natural, petróleo, metales, energía o ganado porcino, entre otras.

Riesgo de contraparte

Los ETC cotizan en bolsa igual que los ETF y ofrecen las mismas ventajas a los inversores. Una diferencia importante entre los ETC y los valores o los ETF es que el capital invertido en un ETC no es un activo de un fondo que esté protegido en caso de insolvencia del emisor. De hecho, un ETC es un préstamo de bonos del proveedor del ETC. Invertir en un ETC genera un riesgo emisor/contraparte. En el caso de un ETC, en comparación con un ETF, los emisores de ETC recurren a distintos métodos de colateralización para reducción de este riesgo. Es importante que entiendas los riesgos asociados a la inversión en un ETC y dispongas de recursos financieros suficientes para asumir las posibles pérdidas que puedas sufrir.

Las inversiones en ETC conllevan numerosos riesgos, incluidos los riesgos generales de mercado asociados a las materias primas en cuestión, los riesgos de divisas, los riesgos de tipos de interés, los riesgos inflacionistas, los riesgos de liquidez y los riesgos legales y regulatorios.

Volatilidad de las materias primas y riesgo de liquidez

El valor de un ETC puede verse afectado por la volatilidad del mercado y la volatilidad del índice subyacente, y el valor de cualquier inversión puede subir o bajar. Aunque los ETC cotizan en bolsa, existe un riesgo de liquidez asociado a la inversión en ETC durante los periodos de más volatilidad. Es posible que no haya mercado para los ETC y que se produzcan retrasos en la ejecución de las operaciones y márgenes más amplios de lo habitual en periodos de volatilidad.

Error de seguimiento/Riesgo de mercado/Riesgo de tipos de cambio

Puesto que los ETC están diseñados para seguir la rentabilidad del mercado, la rentabilidad de un ETC está vinculado a uno de estos dos factores: el precio al contado de la materia prima o el precio de los futuros sobre la misma. El precio al contado de la materia prima es el precio actual de entrega mientras que el precio de los futuros corresponde al de la entrega en una fecha futura. Los ETC pueden estar denominados en divisas extranjeras y el valor de una inversión en divisas distintas a la divisa del inversor se verá afectado por los altibajos de los tipos de cambio.

Los ETC están expuestos al riesgo de mercado. Eso quiere decir que si el valor del precio de la materia prima subyacente que se está siguiendo se reduce, el ETC sufrirá también una pérdida, mientras que si el valor del precio de la materia prima subyacente que se está siguiendo sube,

entonces el ETC obtendrá una ganancia. En los precios de las materias primas influyen mucho, entre otros, factores económicos como los cambios en las dinámicas de oferta y demanda, las condiciones meteorológicas y otros fenómenos naturales, las políticas agrícolas, comerciales, fiscales, monetarias y en otros asuntos de los Gobiernos u otros acontecimientos imprevisibles, que pueden afectar a una inversión en ETC.

Las inversiones en valores de ETC no devengarán intereses ni pagarán dividendos como sí hacen los ETF, y su rentabilidad está sujeta a la deducción de la comisión anual del producto. Una inversión en un ETC depende de la rentabilidad del índice o el activo subyacentes, menos los costes, pero no se prevé que una inversión se corresponda exactamente con dicha

5 Riesgos específicos de invertir a través de un plan de inversión

Debido a que seleccionas un tiempo en el futuro en el que se realizarán tus inversiones, puede haber un movimiento significativo de precios, mercado y divisas entre la inscripción (en el plan) y la ejecución (de las operaciones).

6 Riesgos específicos de invertir en Acciones fraccionarias

La negociación fraccionaria de BUX te permite comprar acciones en importes en euros. Ten en cuenta que la negociación de acciones fraccionarias tiene riesgos y limitaciones particulares que debes comprender antes de invertir en acciones fraccionarias.

- Redondeo. BUX redondea todas las participaciones fraccionarias a seis decimales. Para todas las órdenes basadas en valores nominales, tu transacción nunca excederá el monto de la orden. El redondeo también puede afectar tu capacidad de ser acreditado con dividendos en efectivo, dividendos en acciones y divisiones de acciones. Por ejemplo, si posees 0.000001 partes de una acción que paga un dividendo de un centavo por acción, no acreditaremos una fracción de un centavo a tu saldo en efectivo.
- No Órdenes Limitadas. BUX sólo aceptará órdenes a mercado para acciones fraccionarias. Esto significa que las órdenes se ejecutarán al precio de mercado en el momento en que la orden llegue al mercado. El mercado puede ser en este caso un Mercado Regulado, MTF o Internalizador sistemático.
- Ejecución. BUX cumplirá en todos los aspectos con la "mejor ejecución" en todas las órdenes ejecutadas a través de BUX de acuerdo con sus requisitos normativos. Esto significa que en cada orden que contenga un número entero de acciones, la orden se enrutará a través del enrutador de orden inteligente de un bróker de ejecución. El componente fraccional de las acciones se ejecutará a precio de mercado con ABN AMRO Clearing Bank como contraparte. El precio de ejecución de la parte fraccionaria de una acción probablemente será el mismo que el precio de ejecución del número entero de acciones.
- Transferencia de acciones fraccionarias. Las acciones fraccionarias no son transferibles. Si cierras tu cuenta, las acciones fraccionarias mantenidas en tu cuenta deberán liquidarse.
- Derechos de voto. La participación fraccionaria no existe fuera de la administración de BUX. Esto significa que BUX redondeará hacia abajo a la acción entera más cercana para obtener el número total de acciones elegibles a efectos de votación.

7 Riesgos específicos del Préstamo de acciones

Riesgo de impago del prestatario

Has ordenado a BUX que facilite el préstamo de Tus Instrumentos financieros por Tu cuenta y riesgo. En virtud de este mandato, tus Instrumentos financieros se prestarán, a través de BUX, a uno o varios terceros (Prestatarios).

A lo largo del periodo de Préstamo, la titularidad jurídica de los Instrumentos financieros Prestados se transmite a los Prestatarios. Los Instrumentos financieros que un Prestatario haya tomado prestados en virtud de estos acuerdos no se incluirán en la estructura de segregación de activos de BUX. En su lugar, puedes presentar una reclamación a través de BUX (que actuará en virtud de este mandato) contra el Prestatario solicitando la devolución de los Instrumentos financieros que hayan sido objeto de Préstamo. Dichos prestatarios deben proporcionar una garantía para asegurar su obligación de devolver los correspondientes Instrumentos financieros. Esta garantía estará mantenida a tu favor por la fundación BUX Collateral.

Aunque la garantía será recibida y mantenida por la fundación BUX Collateral, asumes el riesgo de impago del Prestatario. Si el Prestatario se declarase insolvente, podría no devolvarte los Instrumentos financieros prestados. También pueden darse otras circunstancias en las que el Prestatario no pueda devolvarte los Instrumentos financieros objeto de Préstamo.

Si el Prestatario es, por cualquier razón, incapaz de devolver los Instrumentos financieros que has prestado, la fundación BUX Collateral aplicará la garantía de la que es titular para adquirir Instrumentos financieros equivalentes, que a continuación te serán entregados. Aunque BUX controlará permanentemente si el importe de la garantía es suficiente para cumplir las obligaciones que el Prestatario haya contraído en relación con los Instrumentos financieros objeto de Préstamo, es posible que el valor de ejecución de la garantía resulte ser inferior al esperado. Si el valor de ejecución es insuficiente, cabe la posibilidad de que no se te devuelva la totalidad de tus Instrumentos financieros.

Si el Prestatario se declarase insolvente en un momento en el que (a) ya hubiese tomado prestados los Instrumentos financieros objeto de Préstamo, y (b) la fundación BUX Collateral no hubiese recibido aún la correspondiente garantía, tendrás un derecho de crédito no garantizado a través de BUX en la masa de la quiebra del Prestatario. En esta situación en concreto, es poco probable que recuperes todos Tus Instrumentos financieros. No dispondrás de ningún recurso contra BUX en relación con los Instrumentos financieros que hayan sido objeto de Préstamo.

Riesgo de recompra

En caso de que el Prestatario no pueda cumplir las obligaciones que haya contraído en relación con los Instrumentos financieros prestados, la fundación BUX Collateral aplicará la garantía que posee para adquirir Instrumentos financieros equivalentes en el mercado. Existe el riesgo de que el valor de la garantía sea insuficiente para recomprar todos los Instrumentos financieros en el mercado. Si el precio de mercado aumentase durante el proceso de liquidación, es muy probable que la garantía resulte insuficiente y corras el riesgo de sufrir pérdidas.

Riesgo de venta

Como hemos indicado anteriormente, el préstamo de tus Instrumentos financieros no afecta a tu capacidad de vender dichos Instrumentos financieros en el mercado. Sin embargo, en

circunstancias excepcionales del mercado, como una cantidad inesperada de órdenes de venta cursadas por clientes de BUX, es posible que no puedas vender Tus Instrumentos financieros prestados en el plazo que desees.

Riesgo temporal

En el caso de que la fundación BUX Collateral necesitare utilizar la garantía facilitada por el Prestatario, para cumplir las obligaciones que haya contraído en relación con los Instrumentos financieros objeto de Préstamo, habrá un lapso de tiempo entre (i) el momento en el que la fundación BUX Collateral comience a utilizar la garantía para adquirir Instrumentos financieros equivalentes, y (ii) el momento en el que se te entreguen los Instrumentos financieros equivalentes. Es probable que durante este lapso de tiempo no puedas vender los Instrumentos financieros prestados en cuestión.

Riesgo de precio

Independientemente de si los Instrumentos financieros se prestan o no, siempre estarás expuesto al riesgo de precio de los Instrumentos financieros. El precio de los Instrumentos financieros fluctúa al alza y a la baja, y este riesgo seguirá existiendo.

Riesgo operativo y de terceros

Para facilitar el Préstamo de Tus Instrumentos financieros y reciba la garantía por parte de los Prestatarios por Tu cuenta y riesgo, BUX ha concluido determinados acuerdos de servicio con partes profesionales que gozan de amplia experiencia en el préstamo de Instrumentos financieros. Estas partes profesionales pueden prestar, con carácter ocasional, servicios administrativos, de custodia/garantía y otros servicios auxiliares (en adelante: Servicios Auxiliares) a los servicios de Préstamo prestados por BUX. Si BUX o dichas partes profesionales se declarasen insolventes, incurriesen en impago o no fuesen capaces de seguir prestando los Servicios Auxiliares por cualquier otro motivo, o en caso de defectos en la prestación de dichos Servicios Auxiliares, existe el riesgo de que la devolución de tus Instrumentos financieros objeto de Préstamo, la recepción y supervisión de la garantía recibida por parte de los Prestatarios y otros aspectos del Préstamo se retrasen o se vean negativamente afectados.

8 Horario de negociación ampliado

Debes tener en cuenta lo siguiente antes de operar durante el horario de negociación ampliado. El "horario de negociación ampliado" para los valores estadounidenses implica la negociación de 07:00 ET a 09:30 ET y de 16:00 ET a 22:00 ET. El horario corresponde a la hora del este (ET).

Riesgo de menor liquidez

La liquidez es importante porque con más liquidez es más fácil comprar o vender valores, y, por lo tanto, es más probable que pagues o recibas un precio competitivo por los valores que compres o vendas. Es muy probable que, durante el horario de negociación ampliado, la liquidez sea menor en comparación con el horario de negociación habitual (durante el cual los mercados están abiertos). Así pues, es posible que las órdenes que curses en el horario de negociación ampliado solo se ejecuten parcialmente, no se ejecuten en absoluto o reciban un precio inferior.

Riesgo de mayor volatilidad

Durante el horario de negociación ampliada, la volatilidad de los valores puede ser mayor, lo que puede provocar mayores oscilaciones de los precios. Por eso, es posible que tu orden solo se ejecute parcialmente, que no se ejecute en absoluto o que reciba un precio inferior al que recibiría durante el horario de negociación habitual si inviertes durante el horario de negociación ampliado.

Riesgo de variación de los precios

Los precios de los valores que se negocien en el horario de negociación ampliado pueden no reflejar los precios del horario de negociación habitual. Como resultado, durante el horario de negociación ampliado, puedes recibir un precio inferior.

Riesgo de mercados desvinculados

Dependiendo del horario de negociación ampliado de una bolsa en particular o de la hora del día, los precios mostrados en un centro de negociación con horario ampliado en concreto pueden no reflejar los precios de otros centros de negociación con horario ampliado que operen con los mismos valores. Por lo tanto, es posible que el precio que reciba en un centro con horario de negociación ampliado sea peor que el que recibiría en otro centro de negociación con horario ampliado.

Riesgo de anuncios de noticias

Las empresas anuncian noticias que pueden afectar a la cotización de sus valores después del horario de negociación habitual. Las noticias económicas se suelen anunciar fuera del horario de negociación habitual. Cuando existe un horario de negociación ampliado, estos anuncios pueden producirse durante la negociación y, unidos a una menor liquidez y una mayor volatilidad, pueden afectar sensiblemente al precio de un valor.

Riesgo de ampliación de los márgenes

El diferencial se refiere a la diferencia entre el precio al que se puede comprar un valor y el precio al que se puede vender. La menor liquidez y la mayor volatilidad durante el horario de negociación ampliado pueden dar lugar a diferenciales más amplios de lo normal para un valor en concreto.

Órdenes de mercado

Las órdenes de mercado (incluidas todas las órdenes fraccionadas) que se cursen durante el horario de negociación ampliado incluirán un túnel, es decir, un precio máximo alejado del último precio de negociación en el momento en que se cursó la orden. Las órdenes de mercado se ejecutarán (parcialmente) o se cancelarán.

Órdenes fraccionadas

No todos los valores podrán ser objeto de negociación fraccionada durante el horario de negociación ampliado (y quizá ninguno pueda serlo). Durante el horario de negociación ampliado, las órdenes de dichos valores pueden cursarse para acciones enteras. También puedes empezar a cursar órdenes cuando empiece el horario de negociación habitual.

