



# Wertpapierleihhandbuch

Datum: 3. September 2019

Version 1.0

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).

## Inhaltsverzeichnis

<b>Einleitung</b>	3
<b>Wertpapierleihvertrag</b>	3
Wann ist der Vertrag aktiv?	3
Alle Arten von Finanzinstrumenten	3
<b>Begriffsbestimmungen</b>	3
Wirtschaftliches Eigentum	3
Gegenpartei	4
Rechtliches Eigentum	4
<b>Funktionsweise des Wertpapierleihvertrags</b>	4
Was ist das eigentlich?	4
Was bedeutet das für dich?	4
Auswahl von Finanzinstrumenten	5
Partner	5
Sicherheitsleistung	5
Stiftung BUX Custody	5
Dividende	5
<b>Risiken</b>	6
Insolvenzrisiko	6
Kursrisiko	6

## Einleitung

Du bist Kunde von BUX und hast ausdrücklich deine Zustimmung zum Ausleihen deiner Finanzinstrumente erteilt. Mit dem Ausleihen deiner Finanzinstrumente sollen für BUX Erträge erwirtschaftet werden, die es ermöglichen, kostenlose Leistungen anzubieten und die sonstigen Kosten für dich möglichst niedrig zu halten. So können wir dadurch beispielsweise auf Depotgebühren verzichten. In diesem Handbuch zu Wertpapierleihverträgen (nachfolgend: Handbuch) findest du weitere Informationen zur Funktionsweise und zu den Risiken.

Das Handbuch ist zur Erläuterung gedacht und stellt eine Ergänzung zum „BUX Zero Wertpapierleihvertrag“ dar. Das Handbuch enthält relevante Informationen, die du unbedingt zur Kenntnis nehmen solltest, bevor du Kunde wirst. Lies dir also sowohl den „BUX Zero Wertpapierleihvertrag“ als auch dieses Handbuch gründlich durch und wende dich bei Fragen an den Support von BUX unter [support@getbux.com](mailto:support@getbux.com).

## Wertpapierleihvertrag

Wann ist der Vertrag aktiv?

Der Wertpapierleihvertrag ist sofort aktiviert, sobald du Kunde bist und ausdrücklich deine Zustimmung erteilt hast. BUX nutzt diese Möglichkeit nicht sofort, sondern informiert dich, sobald wir tatsächlich mit dem Ausleihen von Finanzinstrumenten beginnen.

Alle Arten von Finanzinstrumenten

Ein Wertpapierleihvertrag bezieht sich auf alle Arten von Finanzinstrumenten, die von BUX angeboten werden.

## Begriffsbestimmungen

Die in diesem Handbuch verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in der „BUX Zero“-Kundenvereinbarung, wenn nachfolgend nicht etwas anderes festgelegt ist.

Wirtschaftliches Eigentum

Bei einem Wertpapierleihvertrag behältst du das wirtschaftliche Eigentum an den ausgeliehenen Finanzinstrumenten. Das bedeutet, dass du das Kursrisiko trägst – unabhängig davon, ob die Finanzinstrumente ausgeliehen sind oder nicht. Die Forderungen, die du gegenüber BUX hast und die dem Wert der ausgeliehenen Finanzinstrumente entsprechen, müssen in der Jahresrechnung für Steuerzwecke berücksichtigt werden. Darüber hinaus erhältst du eine Dividendenersatzzahlung, wenn deine Finanzinstrumente zum Zeitpunkt einer Dividendenausschüttung ausgeliehen sind. Zu diesem Zeitpunkt besitzt du die Finanzinstrumente ja nicht mehr, bist aber dennoch wirtschaftlicher Eigentümer.

## Gegenpartei

BUX ist immer die Gegenpartei für deine Finanzinstrumente, die ausgeliehen werden. BUX seinerseits leiht die Finanzinstrumente nach Möglichkeit an verschiedene Parteien aus. Bei jedem Ausleihgeschäft verlangt BUX eine Sicherheitsleistung. Die gebräuchlichsten Sicherheitsleistungen sind Geld bzw. Staatsanleihen.

## Rechtliches Eigentum

Wenn BUX Finanzinstrumente von dir ausleiht, überträgst du BUX für den Zeitraum des Ausleihens das rechtliche Eigentum an den Finanzinstrumenten. Dafür erhältst du einen rechtlichen Anspruch auf die Sicherheitsleistung.

## Funktionsweise des Wertpapierleihvertrags

### Was ist das eigentlich?

Bei einem Wertpapierleihvertrag handelt es sich um das Ausleihen von Finanzinstrumenten. Indem du Kunde von BUX wirst, erklärst du deine Zustimmung zum Ausleihen der Finanzinstrumente aus deinem Benutzerkonto. Für das Ausleihen deiner Finanzinstrumente erhältst du einen rechtlichen Anspruch auf die Sicherheitsleistung.

Es ist absolut üblich, dass dein Börsenmakler Finanzinstrumente ausleiht. Die meisten großen Börsenmakler tun das. Es gibt verschiedene Gründe dafür, warum ein Dritter diese Finanzinstrumente ausleihen möchte. Die gängigsten Gründe sind:

- Die Finanzinstrumente werden zur Deckung kurzfristiger Shortpositionen genutzt.
- Die Finanzinstrumente werden von großen Marktteilnehmern genutzt, die überzeugt sind, dass sie die Unternehmensanteile in Zukunft günstiger erwerben können. Deshalb leihen sie diese Wertpapiere jetzt aus und verkaufen sie dann weiter.

### Was bedeutet das für dich?

Sobald du Kunde von BUX bist und damit auch dem Wertpapierleihvertrag zugestimmt hast, können sämtliche Finanzinstrumente in deinem Portfolio ausgeliehen werden. Davon merkst du überhaupt nichts, denn die Finanzinstrumente werden weiterhin normal in deinem Konto aufgeführt. Das bedeutet ganz einfach:

- Du kannst deine Finanzinstrumente jederzeit verkaufen – egal, ob sie ausgeliehen sind oder nicht.
- Du erhältst weiterhin Dividenden, allerdings in Form von Dividendenersatzzahlungen.
- Der Wert der Finanzinstrumente muss in deiner Jahresrechnung für Steuerzwecke berücksichtigt werden.
- In deinem Benutzerkonto kannst du nachvollziehen, welche Finanzinstrumente zu welchem Zeitpunkt ausgeliehen sind.

- Du verfügst weiterhin über das wirtschaftliche Eigentum an den Finanzinstrumenten, was auch bedeutet, dass du weiterhin das Kursrisiko trägst.

#### Auswahl von Finanzinstrumenten

Im Voraus wissen wir nicht, welche Finanzinstrumente wann ausgeliehen werden. Es ist auch möglich, dass lediglich ein Teil des Portfolios ausgeliehen wird oder mitunter überhaupt nichts. Faktisch bestimmt der Markt die Nachfrage nach den Finanzinstrumenten. Es ist also gar nicht sicher, dass BUX überhaupt Finanzinstrumente ausleiht.

#### Partner

BUX arbeitet mit ausgesprochen professionellen Partnern zusammen, die eine Menge Erfahrung mit dem Ausleihen von Finanzinstrumenten besitzen. Ein wesentlicher Teil der Arbeit wird von diesen Partnern erledigt. Sie kümmern sich auch darum, dass die leihende Partei im Tausch für die Finanzinstrumente Sicherheitsleistungen erbringt. Und sie kontrollieren die Sicherheitsleistung und überwachen deren Wert.

#### Sicherheitsleistung

Auf der Grundlage einer Allokationsmethode werden die Kontoinhaber ausgewählt, von denen die Ausleihe erfolgt. Dabei ist BUX Gegenpartei aller Transaktionen. Aus juristischer Sicht verlierst du während des Ausleihzeitraums das rechtliche Eigentum, erhältst aber über die Stiftung BUX Custody (Stichting BUX Custody) einen rechtlichen Anspruch auf die von BUX einbehaltene Sicherheitsleistung auf dem Konto der Stiftung BUX Custody. Von diesen Vorgängen merkst du nichts, da alles hinter den Kulissen geregelt wird.

BUX sorgt dafür, dass die Sicherheitsleistung ausreicht und von ordentlicher Qualität ist. Die Sicherheitsleistung ist in der Regel besonders liquide und handelbar – am häufigsten werden Sicherheitsleistungen in Form von Geld oder Anleihen erbracht. Die Sicherheitsleistung wird täglich angepasst. Damit wird gewährleistet, dass die Sicherheitsleistung jederzeit ausreicht.

#### Stiftung BUX Custody

Bei einer Insolvenz von BUX oder in anderen Fällen, in denen BUX nicht in der Lage ist, die Rückübertragung der Finanzinstrumente vorzunehmen, kannst du Anspruch auf die Sicherheitsleistung erheben, die im Namen und auf Rechnung der Stiftung BUX Custody geführt wird. Die Stiftung erwirbt mithilfe der Sicherheitsleistung die ausgeliehenen Finanzinstrumente im Namen der Kunden zurück. Anschließend werden sie an dich zurückübertragen.

#### Dividende

In der Zeit, in der deine Finanzinstrumente ausgeliehen sind, erhältst du statt normaler Dividenden Dividendenersatzzahlungen. Du bist nämlich nicht mehr der rechtliche Eigentümer, hast aber gleichwohl Anspruch auf Dividenden und andere Kapitalmaßnahmen.

Diese Zahlungen entsprechen in der Regel der Nettoausschüttung einer Dividende, mitunter aber auch der Bruttodividende. Bei amerikanischen Finanzinstrumenten ist es üblich, dass bei Dividendenausschüttungen auch von Dividendenersatzzahlungen die Kapitalertragssteuer abgezogen wird. Bei allen übrigen Kapitalmaßnahmen (außer Dividendenzahlungen) unternimmt BUX alle Anstrengungen, die Finanzinstrumente zurückzuholen, sodass die Abwicklung der Maßnahme so erfolgt, als hätte BUX die Finanzinstrumente nicht ausgeliehen.

## Risiken

### Insolvenzrisiko

Da BUX bei jedem Geschäft für dich die Gegenpartei ist, gehst du BUX gegenüber natürlich ein Insolvenzrisiko ein. Sollte es zu einer Insolvenz kommen, kann BUX die ausgeliehenen Finanzinstrumente nicht mehr zurückübertragen. Dieses Risiko wird durch die Stiftung aufgefangen, die die Sicherheitsleistung aufbewahrt. Außerdem besteht das Risiko, dass der Wert der Sicherheitsleistung nicht mehr ausreicht, um sämtliche Finanzinstrumente auf dem Markt zurückzukaufen. Nur falls der Marktpreis während der Insolvenzabwicklung steigt, besteht eine hohe Wahrscheinlichkeit, dass die Sicherheitsleistung nicht ausreicht und du ein Verlustrisiko trägst.

### Kursrisiko

Unabhängig davon, ob die Finanzinstrumente ausgeliehen werden oder nicht, trägst du in Bezug auf die Finanzinstrumente jederzeit ein Kursrisiko. Das Risiko, dass der Kurs der Finanzinstrumente steigt bzw. fällt, bleibt bestehen.