

# BUX

by  **ABN·AMRO**

## Wertpapierleihhanbuch

Datum: 01-05-2023  
Version 2.2

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

Einleitung	2
<b>Wertpapierleihvertrag</b>	<b>3</b>
Wann ist der Vertrag aktiv?	3
Alle Arten von Finanzinstrumenten	3
<b>Begriffsbestimmungen</b>	<b>3</b>
Rechtliches Eigentum	3
Wirtschaftliches Eigentum	3
Gegenpartei	3
<b>Funktionsweise des Wertpapierleihvertrags</b>	<b>4</b>
Was ist das eigentlich?	4
Was bedeutet das für dich?	4
Auswahl von Finanzinstrumenten	4
Partner	4
Sicherheitsleistung	4
Stiftung BUX Collateral	5
Dividende	5
<b>Risiken</b>	<b>5</b>
Insolvenzrisiko	5
Ausfallrisiko des Entleihers	5
Rückkaufisiko	6
Verkaufsrisiko	6
Timing-Risiko	6
Preisrisiko	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 Wertpapierleihvertrag“ dar. Das Handbuch enthält relevante Informationen, die du unbedingt zur Kenntnis nehmen solltest, bevor du Kunde wirst. Lies dir also sowohl den „BUX Wertpapierleihvertrag“ als auch dieses Handbuch gründlich durch und wende dich bei Fragen an den Support von BUX unter [support@bux.com](mailto:support@bux.com).

## **Wertpapierleihvertrag**

### **Wann ist der Vertrag aktiv?**

Die Wertpapierleihe ist sofort aktiv, sobald du Kunde geworden bist und ausdrücklich deine Zustimmung dazu erteilt hast.

### **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“-Kundenvereinbarung, wenn nachfolgend nicht etwas anderes festgelegt ist.

### **Rechtliches Eigentum**

Wenn BUX sich von dir Finanzinstrumente leiht, überträgst du das rechtliche Eigentum an diesen Finanzinstrumenten für die Dauer der Leihfrist an BUX oder ein von BUX zu diesem Zweck beauftragtes Organ. Du behältst jedoch das wirtschaftliche Eigentum an den verliehenen Finanzinstrumenten.

### **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, die deine Finanzinstrumente leiht. BUX wiederum wird die Finanzinstrumente an verschiedene andere Parteien verleihen.

## **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. Wie oben dargelegt, hat BUX eine Sicherheitenstruktur implementiert, die darauf abzielt, das Risiko zu mindern, dem du ausgesetzt bist, falls BUX seinen Verpflichtungen dir gegenüber nicht nachkommen könnte.

Häufig verleihen Wertpapiermakler Finanzinstrumente. 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. Das bedeutet:

- Du kannst deine Finanzinstrumente verkaufen – egal, ob sie ausgeliehen sind oder nicht.
- Du erhältst Dividenden, allerdings in Form von Dividendenersatzzahlungen.
- Der Wert der Finanzinstrumente muss in deiner Jahresrechnung für Steuerzwecke berücksichtigt werden.
- Du behältst das wirtschaftliche Eigentum an den Finanzinstrumenten, was auch bedeutet, dass du weiterhin das Preisrisiko der Finanzinstrumente 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 professionellen Parteien mit langjähriger Erfahrung im Verleih von Finanzinstrumenten zusammen. Diese Parteien bilden die Wertpapierleihstruktur von BUX. Als Teil dieser Struktur stellen sie sicher, dass der Entleiher Sicherheiten für die Finanzinstrumente leistet und überwachen die Sicherheiten und deren Wert.

### **Sicherheitsleistung**

Eine Allokationsmethode wird verwendet, um zu bestimmen, welche Finanzinstrumente von welchen Kontoinhabern ausgeliehen werden. Wie oben dargelegt, ist BUX die Partei, die deine Finanzinstrumente ausleiht. BUX beabsichtigt, deine Finanzinstrumente an Dritte zu verleihen. BUX stellt sicher, dass es dabei eine ausreichende Menge an Sicherheiten erhält. BUX wird diese Sicherheiten auf die Stiftung BUX Collateral übertragen bzw. übertragen lassen. Der Grund dafür, dass Stiftung BUX Collateral diese Sicherheiten hält, besteht darin, das Risiko zu mindern, dass BUX seinen Verpflichtungen dir gegenüber nicht nachkommen kann.

Die Sicherheiten sind in der Regel äußerst liquide und leicht marktfähig; die Sicherheiten bestehen normalerweise aus Staatsanleihen. Die Höhe der Sicherheiten wird täglich angepasst, um sicherzustellen, dass immer genügend Sicherheiten vorhanden sind.

### **Stiftung BUX Collateral**

Im Falle der Insolvenz von BUX oder in anderen Fällen, in denen BUX die Finanzinstrumente nicht zurückgeben kann, wird die Stiftung BUX Collateral die von ihr gehaltenen Sicherheiten verwenden, um gleichwertige Finanzinstrumente zu erwerben. Stiftung BUX Collateral wird diese Finanzinstrumente anschließend an dich und andere Kunden liefern, die ihre Finanzinstrumente an BUX verliehen haben.

### **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 anderen Kapitalmaßnahmen als Dividenden unternimmt BUX alle Anstrengungen, um die Finanzinstrumente wiederzuerlangen, damit du in der gleichen Position bleibst, als wenn BUX die Finanzinstrumente nicht verliehen hätte.

## **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 auf die Stiftung BUX Collateral übertragen bzw. übertragen lassen.

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.

### **Verkaufisiko**

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.