

BUX

by  **ABN·AMRO**

Aktienleihhandbuch

Datum: 06.01.2025
Version 2.3

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
Aktienleihvertrag	3
Wann ist der Vertrag aktiv?	3
Alle Arten von Finanzinstrumenten	3
Begriffsbestimmungen	3
Rechtliches Eigentum	3
Wirtschaftliches Eigentum	3
Gegenpartei	4
Funktionsweise des Aktienleihvertrags	4
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
Risiken	5
Ausfallrisiko des Entleihers	5
Rückkaufisiko	6
Verkaufisiko	6
Timing-Risiko	6
Preisrisiko	6
Operative Risiken und Drittpartei Risiken	6

Einleitung

Du bist Kunde von BUX und hast ausdrücklich deine Zustimmung zum Ausleihen deiner Finanzinstrumente erteilt. Du hast BUX auch den Auftrag erteilt, den Verleih deiner Finanzinstrumente in eigenem Namen, aber auf dein Risiko und deine Rechnung durchzuführen. Dies ist ein auf den niederländischen Finanzmärkten übliches Modell. Wenn deine Finanzinstrumente verliehen werden, erhältst du einen Ertrag.

In diesem Handbuch zu Aktienleihverträgen (nachfolgend: Handbuch) findest du weitere Informationen zur Funktionsweise und zu den Risiken. Das Handbuch ist zur Erläuterung gedacht und stellt eine Ergänzung zum „BUX Aktienleihvertrag“ dar. Das Handbuch enthält relevante Informationen, die du unbedingt zur Kenntnis nehmen solltest, bevor du Kunde wirst. Lies dir also sowohl den „BUX Aktienleihvertrag“ als auch dieses Handbuch gründlich durch und wende dich bei Fragen an den Support von BUX unter support@bux.com.

Aktienleihvertrag

Wann ist der Vertrag aktiv?

Die Wertpapierleihe ist sofort aktiv, sobald du Kunde geworden bist und ausdrücklich deine Zustimmung dazu erteilt hast. Du kannst deine ausdrückliche Zustimmung auch zu einem späteren Zeitpunkt erteilen und du kannst deine Zustimmung jederzeit widerrufen.

Alle Arten von Finanzinstrumenten

Ein Aktienleihvertrag 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

BUX führt den Verleih deiner Finanzinstrumente an einen Entleiher auf dein Risiko und deine Rechnung durch. Dein rechtliches Eigentum an diesen Finanzinstrumenten wird für die Dauer der Leihfrist von BUX auf den Entleiher übertragen. Du behältst jedoch das wirtschaftliche Eigentum an den verliehenen Finanzinstrumenten.

Wirtschaftliches Eigentum

Bei einem Aktienleihvertrag behältst du das wirtschaftliche Eigentum an den ausgeliehenen Finanzinstrumenten. Das bedeutet, dass du das Kursrisiko der Finanzinstrumente trägst – unabhängig davon, ob die Finanzinstrumente ausgeliehen sind oder nicht. Die Forderungen, die du hast, wenn deine Finanzinstrumente ausgeliehen werden 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 beauftragt, in eigenem Namen, aber auf dein Risiko und deine Rechnung gegenüber der Gegenpartei, die deine Finanzinstrumente ausleiht, zu handeln. Die Finanzinstrumente werden an verschiedene Finanzinstitute ausgeliehen. Diese Finanzinstitute sind die Gegenpartei, in Bezug auf die du ein Risiko eingehst, nicht BUX.

Funktionsweise des Aktienleihvertrags

Was ist das eigentlich?

Bei einem Aktienleihvertrag handelt es sich um das Ausleihen von Finanzinstrumenten. Wenn du deine ausdrückliche Zustimmung erteilt hast, können die Finanzinstrumente auf deinem Konto an Entleiher verliehen werden. Du erteilst BUX den Auftrag, diese Verleihtransaktionen in eigenem Namen, aber auf dein Risiko und deine Rechnung durchzuführen. Wie weiter unten beschrieben, hat BUX eine Sicherheitenstruktur eingeführt. Entleiher müssen BUX Sicherheiten stellen, um ihre Verpflichtung zur Rückgabe der betreffenden Finanzinstrumente abzusichern. Diese Sicherheiten werden von der Stiftung BUX Collateral gehalten..

Häufig verleihen Aktienmakler 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 dem Aktienleihvertrag 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 Entleiher überhaupt Finanzinstrumente ausleihen.

Partner

BUX arbeitet mit professionellen Parteien mit langjähriger Erfahrung im Verleih von Finanzinstrumenten zusammen. Diese Parteien bilden die Aktienleihstruktur von BUX. Als Teil dieser Struktur stellen sie sicher, dass der Entleiher Sicherheiten für die Finanzinstrumente stellt und überwachen (im Namen von BUX) die Sicherheiten und deren Wert.

Sicherheitsleistung

Eine Allokationsmethode wird verwendet, um zu bestimmen, welche Finanzinstrumente von welchen Kontoinhabern an Entleiher ausgeliehen werden. BUX stellt sicher, dass es Sicherheiten

von den betreffenden Entleihern erhält. Die Sicherheiten werden täglich zum Marktwert von 105 % des Wertes der verliehenen Finanzinstrumente bewertet. BUX wird diese Sicherheiten auf die Stiftung BUX Collateral übertragen bzw. übertragen lassen. Der Hauptgrund dafür, dass Stiftung BUX Collateral diese Sicherheiten hält, besteht darin, das Risiko zu mindern, dass der Entleiher 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 des Entleihers oder in anderen Fällen, in denen der Entleiher die Finanzinstrumente nicht zurückliefern 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, deren Finanzinstrumente über BUX an den betreffenden Entleiher verliehen wurden.

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 versucht BUX, von den Entleihern die Finanzinstrumente wiederzuerlangen, damit du in der gleichen Position bleibst, als wenn diese Finanzinstrumente nicht für dein Konto ausgeliehen worden wären.

Risiken

Ausfallrisiko des Entleihers

Du hast BUX beauftragt, den Verleih deiner Finanzinstrumente auf dein Risiko und deine Rechnung durchzuführen. Im Rahmen dieses Auftrags werden deine Finanzinstrumente über UX an einen oder mehrere Dritte (Entleiher) verliehen.

Während der Leihfrist geht das rechtliche Eigentum an den verliehenen Finanzinstrumenten auf die Entleiher über. Finanzinstrumente, die von einem Entleiher im Rahmen dieser Verträge ausgeliehen wurden, fallen nicht unter die Vermögenstrennungsstruktur von BUX. Stattdessen hast du über BUX (das im Rahmen dieses Auftrags handelt) einen Anspruch gegen den Entleiher auf Rückgabe der verliehenen Finanzinstrumente. Diese Entleiher müssen auch Sicherheiten stellen, um ihre Verpflichtung zur Rückgabe der betreffenden Finanzinstrumente abzusichern. Diese Sicherheiten werden zu deinen Gunsten von Stiftung BUX Collateral gehalten.

Obgleich von Stiftung BUX Collateral Sicherheiten empfangen und gehalten werden, besteht für dich ein Ausfallrisiko in Bezug auf den Entleiher. Sollte der Entleiher zahlungsunfähig werden, ist er womöglich nicht in der Lage, die ausgeliehenen Finanzinstrumente zurückzugeben. Es kann auch andere Umstände geben, unter denen der Entleiher nicht in der Lage ist, die ausgeliehenen Finanzinstrumente zurückzugeben.

Sollte der Entleiher aus irgendeinem Grund nicht in der Lage sein, deine Finanzinstrumente zurückzugeben, wird Stichting BUX Collateral die von ihr gehaltenen Sicherheiten zum Erwerb gleichwertiger Finanzinstrumente verwenden, die dann an dich geliefert werden. Obgleich BUX kontinuierlich überwacht, ob der Betrag der Sicherheiten ausreicht, um die Verpflichtungen des Entleihers in Verbindung mit den verliehenen Finanzinstrumenten zu erfüllen, ist es möglich, dass der Ausführungswert der Sicherheiten niedriger als erwartet ausfällt. Wenn der Ausführungswert unzureichend ist, besteht die Möglichkeit, dass du nicht alle deine Finanzinstrumente zurückerhältst.

Wenn der Entleiher zu einem Zeitpunkt zahlungsunfähig wird, zu dem (a) er die verliehenen Finanzinstrumente bereits ausgeliehen hat und (b) die Stiftung BUX Collateral die entsprechenden Sicherheiten noch nicht erhalten hat, hast du über BUX einen ungesicherten Anspruch auf die Konkursmasse des Entleihers. In dieser besonderen Situation wirst du wahrscheinlich nicht alle deine Finanzinstrumente zurückerhalten. Du hast keinen Rückgriff auf BUX im Zusammenhang mit den verliehenen Finanzinstrumenten.

Rückkauf Risiko

Für den Fall, dass BUX seinen Verpflichtungen in Bezug auf die verliehenen Finanzinstrumente nicht nachkommen kann, wird die 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 Liquidations Prozesses steigt, ist es sehr wahrscheinlich, dass sich die Sicherheiten als unzureichend erweisen und du ein Verlustrisiko eingehst.

Verkaufsrisiko

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 die Stiftung BUX Collateral die Sicherheiten, die der Entleiher bereitgestellt hat, verwenden müsste, um den Verpflichtungen des Entleihers in Verbindung mit den verliehenen Finanzinstrumenten nachzukommen, gibt es einen Zeitraum zwischen (I) dem Zeitpunkt, wenn die Stiftung BUX Collateral beginnt, die Sicherheiten zu verwenden, um gleichwertige Finanzinstrumente zu erwerben, und (II) dem Zeitpunkt, wenn gleichwertige Finanzinstrumente an dich geliefert werden. 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.

Operative Risiken und Drittpartei Risiken

Damit BUX die Verleihe deiner Finanzinstrumente durchführen und Sicherheiten von Entleihern auf dein Risiko und deine Rechnung entgegennehmen kann, hat BUX bestimmte Dienstleistungsvereinbarungen mit professionellen Parteien getroffen, die über große Erfahrung mit der Verleihe von Finanzinstrumenten verfügen. Diese professionellen Parteien können von Zeit zu Zeit Verwaltungs-, Verwahrungs-/Sicherheits- und andere Dienstleistungen erbringen, die zu den von BUX erbrachten Verleihdienstleistungen hinzukommen (im Folgenden: Zusatzdienstleistungen). Sollten BUX oder diese professionellen Parteien insolvent werden, ausfallen oder aus anderen Gründen nicht mehr in der Lage sein, solche Zusatzdienstleistungen zu erbringen, oder falls Fehler bei der Erbringung solcher Zusatzdienstleistungen auftreten, besteht das Risiko, dass sich die Rückgabe deiner verliehenen Finanzinstrumente, die Entgegennahme und Überwachung der von Entleihern erhaltenen Sicherheiten und andere Aspekte der Verleihung verzögern oder anderweitig negativ beeinflusst werden.