

BUX

by  **ABN·AMRO**

Manuale prestito titoli

Data: 06-01-2025

Versione 2.3

BUX B.V. è una società privata a responsabilità limitata (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) con sede legale ad Amsterdam, Paesi Bassi, registrata presso il registro delle imprese della Camera di commercio neerlandese di Amsterdam con numero 58403949. BUX B.V. è una società di investimento autorizzata e supervisionata dall'Autorità neerlandese per i mercati finanziari (Autoriteit Financiële Markten - AFM).

Indice

Introduzione	2
Prestito di titoli	3
Quando è attivo	3
Tutti i tipi di Strumenti Finanziari	3
Definizioni	3
Titolo legale	3
Titolarità effettiva	3
Controparte	3
Come funziona il Prestito di titoli	4
Di cosa si tratta	4
Cosa comporta per il Cliente	4
Selezione degli Strumenti Finanziari	4
Partner	4
Garanzia collaterale	4
Fondazione BUX Collateral	5
Dividendo	5
Rischi	5
Rischio di riacquisto	6
Rischio di vendita	6
Rischio di timing	6
Rischio di prezzo	6
Rischi operativi e di terzi	6

Introduzione

L'utente è diventato Cliente di BUX e ha accettato di dare in Prestito i propri Strumenti Finanziari. L'utente ha inoltre incaricato BUX di agevolare il prestito dei propri Strumenti Finanziari a suo nome ma a proprio rischio e per proprio conto. A fronte del prestito dei suoi Strumenti Finanziari, l'utente riceverà una rendita.

Il presente Manuale sul prestito di titoli ("Manuale") spiega come funziona tale processo e i rischi coinvolti.

Il Manuale serve a spiegare e integra l'Accordo sul prestito di titoli di BUX. Il Manuale contiene informazioni importanti da leggere prima di diventare Clienti. Pertanto si legga l'Accordo sul prestito di titoli di BUX e il Manuale con attenzione e non si esiti a contattare il Servizio clienti di BUX scrivendo a support@bux.com per eventuali domande.

Prestito di titoli

Quando è attivo

Il prestito di titoli è immediatamente attivo non appena si diventa Clienti dandone esplicita approvazione. L'utente può fornire il proprio esplicito consenso in un momento successivo o revocarlo in qualsiasi momento.

Tutti i tipi di Strumenti Finanziari

Il Prestito di titoli può avvenire su tutti gli Strumenti Finanziari offerti da BUX.

Definizioni

I termini usati nel Manuale hanno lo stesso significato a loro attribuito nell'Accordo con la Clientela di BUX, salvo diversamente specificato come segue.

Titolo legale

BUX agevola il prestito ad un Mutuatario degli Strumenti Finanziari del Cliente a rischio e per conto di quest'ultimo. La titolarità di tali Strumenti Finanziari verrà ceduto da BUX al Mutuatario per l'intera durata del periodo di validità del prestito. Ciononostante, il Cliente continuerà a essere il titolare effettivo degli Strumenti Finanziari prestati.

Titolarità effettiva

Nel Prestito di titoli il Cliente mantiene la titolarità effettiva degli Strumenti Finanziari dati in Prestito. Ciò significa che il Cliente è esposto al rischio di prezzo degli Strumenti Finanziari, indipendentemente dal fatto che questi ultimi vengano dati in Prestito. Il credito vantato dal Cliente ad esigere un valore equivalente agli Strumenti Finanziari dati in Prestito entra nel computo totale ai fini della dichiarazione dei redditi annuale. Il Cliente riceve inoltre un pagamento per i dividendi se ne avviene il pagamento mentre i suoi Strumenti Finanziari sono dati in Prestito. Infatti, anche se non detiene lo Strumento Finanziario, il Cliente ne ha la titolarità effettiva.

Controparte

BUX è incaricata di agire a proprio nome ma a rischio e per conto del Cliente nei confronti della controparte che prende in prestito gli Strumenti Finanziari del Cliente. Tali Strumenti Finanziari

verranno dati in Prestito a varie istituzioni finanziarie e rappresentano la controparte del Cliente rispetto ai quali è il Cliente ad assumersi i rischi, non BUX.

Come funziona il Prestito di titoli

Di cosa si tratta

Il Prestito di titoli è un termine che indica il dare in Prestito Strumenti Finanziari. Previo esplicito consenso del Cliente, gli Strumenti Finanziari presenti sul suo conto del possono essere prestati a Mutuatari. Il Cliente incarica BUX di agevolare tali operazioni di prestito a proprio nome, ma a rischio e per conto del Cliente stesso. Come precisato di seguito, BUX ha implementato una struttura di garanzie collaterali. I Mutuatari devono fornire una garanzia a BUX a garanzia dell'obbligo di riconsegna dei relativi Strumenti Finanziari. Tale garanzia viene detenuta dalla Fondazione BUX Collateral.

Gli intermediari mobiliari prestano spesso strumenti finanziari. Ci sono varie ragioni per cui un terzo potrebbe voler prendere in prestito tali Strumenti Finanziari. I motivi più comuni sono:

- lo Strumento Finanziario viene usato per la copertura di una posizione corta;
- lo Strumento Finanziario è usato da terzi di grandi dimensioni che credono di poter comprare l'azione a un prezzo più basso in futuro prendendola in prestito ora e vendendola.

Cosa comporta per il Cliente

Accettando l'Accordo sul Prestito di Titoli BUX, tutti gli Strumenti Finanziari del portafoglio del Cliente possono essere dati in Prestito. Ciò significa che:

- il Cliente può vendere lo Strumento Finanziario, indipendentemente dal fatto che sia dato in Prestito o meno;
- il Cliente riceverà eventuali dividendi, ma sotto forma di pagamento da parte di BUX;
- il valore dello Strumento Finanziario del Cliente conta per il rendiconto annuale ai fini fiscali;
- Dal momento che il Cliente continuerà a essere il titolare effettivo degli Strumenti Finanziari, rimane soggetto al rischio di prezzo connesso a tali strumenti.

Selezione degli Strumenti Finanziari

BUX non sa in anticipo quali Strumenti Finanziari saranno dati in Prestito o quando; alcune volte solo una parte del portafoglio è data in prestito e talvolta nessuna parte. Il mercato determina la domanda per gli Strumenti Finanziari e non ci sono certezze di alcun genere sul fatto che i Mutuatari daranno effettivamente in Prestito gli Strumenti Finanziari.

Partner

BUX collabora con professionisti che vantano una grande esperienza nell'ambito del prestito di Strumenti Finanziari. Tali partner agevolano la gestione del prestito di titoli BUX: in particolare, si assicurano che il Mutuatario fornisca garanzie collaterali per gli Strumenti Finanziari e monitorano tali garanzie (per conto di BUX) ed il relativo valore.

Garanzia collaterale

Per determinare quali Strumenti Finanziari verranno dati in prestito ai Mutuatari e da quali intestatari di conto, viene utilizzato un metodo di allocazione dedicato. BUX farà in modo di ricevere garanzie collaterali da tali Mutuatari. Tali garanzie collaterali saranno valutate

quotidianamente rispetto ai prezzi di mercato al 105% del valore degli strumenti finanziari prestati. Tali garanzie collaterali saranno trasferite da BUX, o BUX provvederà al trasferimento, alla Fondazione BUX Collateral e saranno trattenute da quest'ultima. Il motivo principale per cui tali garanzie collaterali vengono trattenute è per mitigare il rischio che il Mutuatario non adempia ai propri obblighi nei confronti del Cliente.

Solitamente costituite da titoli di stato, le garanzie collaterali sono estremamente liquide e facilmente commercializzabili. L'ammontare di tali garanzie viene adeguato quotidianamente, in modo da assicurare una costante e idonea disponibilità.

Fondazione BUX Collateral

In caso di insolvenza del Mutuatario o qualora quest'ultimo non fosse in grado di restituire gli Strumenti Finanziari, la Fondazione BUX Collateral utilizzerà le garanzie collaterali in deposito per acquisire Strumenti Finanziari equivalenti e quindi provvederà a consegnarli ai Clienti i cui Strumenti Finanziari sono stati concessi in Prestito al Mutuatario in questione tramite BUX.

Dividendo

Durante il Prestito degli Strumenti Finanziari del Cliente, al posto dei normali dividendi il Cliente riceve un pagamento. Ciò perché il Cliente non è più il proprietario legale ma ha comunque diritto ai dividendi e agli eventuali esiti di Operazioni societarie. Tale pagamento è normalmente equivalente al dividendo netto e a volte al dividendo lordo. Per gli Strumenti Finanziari statunitensi vengono normalmente trattenute le imposte sui dividendi dal pagamento effettuato al Cliente. Per tutte le operazioni societarie diverse dai dividendi, BUX tenterà di recuperare gli Strumenti Finanziari dai Mutuatari al fine di riportare il Cliente nella condizione in cui si sarebbe trovato se tali Strumenti Finanziari non fossero stati concessi in Prestito per suo conto.

Rischi

Rischio di insolvenza del Mutuatario

Incaricando BUX di agevolare il prestito dei propri Strumenti Finanziari a proprio rischio e per suo conto. In base a questo mandato, i vostri Strumenti Finanziari saranno prestati, tramite BUX, a una o più terze parti (Mutuatari).

Durante il periodo di validità del Prestito, la proprietà legale degli Strumenti Finanziari prestati viene ceduta ai Mutuatari. Gli Strumenti Finanziari presi in prestito da un Mutuatario in base agli accordi intercorsi non rientrano nella struttura di segregazione degli attivi di BUX. Al contrario, il cliente ha diritto alla riconsegna, tramite BUX (che opera in virtù dell'incarico conferitole), degli Strumenti Finanziari prestati. Tali Mutuatari dovranno inoltre fornire garanzie collaterali a tutela dell'obbligo di riconsegna degli Strumenti Finanziari in questione. Tali garanzie collaterali saranno detenute dalla Fondazione BUX Collateral per conto del Cliente.

Nonostante le garanzie collaterali vengano ricevute e detenute dalla Fondazione BUX Collateral, il rischio di insolvenza del Mutuatario è a carico del Cliente. In caso di insolvenza, il Mutuatario potrebbe non essere in grado di restituire gli Strumenti Finanziari Prestati. Potrebbero inoltre verificarsi anche altre circostanze in cui il Prestatore non è in grado di restituire gli Strumenti Finanziari Prestati.

Se, per qualsiasi motivo, il Mutuatario non fosse in grado di restituire gli Strumenti Finanziari Prestati, la Fondazione BUX Collateral utilizzerà la garanzia collaterale che detiene per acquistare

Strumenti Finanziari equivalenti, che sarà quindi consegnata al cliente. Nonostante BUX verifichi costantemente se l'importo della garanzia collaterale sia sufficiente a coprire gli obblighi del Mutuatario nei confronti del cliente in relazione agli Strumenti Finanziari Prestati, è possibile che il valore di esecuzione della garanzia risulti inferiore a quanto previsto. Qualora il valore di esecuzione fosse insufficiente, è possibile che il cliente non ottenga la restituzione integrale degli Strumenti Finanziari prestati.

Qualora il Mutuatario divenga insolvente nel momento in cui (a) ha già preso in prestito gli Strumenti Finanziari, e (b) la Fondazione BUX Collateral non ha ancora ricevuto le relative garanzie, il cliente vanterà un credito non garantito sulla massa fallimentare del Mutuatario tramite BUX. In questa situazione specifica, è improbabile che il cliente riesca a recuperare tutti i suoi Strumenti Finanziari. In questo caso, il cliente non avrà alcun diritto di rivalsa nei confronti di BUX relativamente agli Strumenti Finanziari prestati.

Rischio di riacquisto

Nel caso in cui il Mutuatario non sia in grado di rispettare gli obblighi assunti in relazione agli Strumenti Finanziari Prestati, la Fondazione BUX Collateral utilizzerà le garanzie collaterali in deposito per reperire sul mercato Strumenti Finanziari equivalenti. Sussiste il rischio che il valore di tali garanzie risulti insufficiente ai fini del riacquisto della totalità degli Strumenti Finanziari sul mercato. Se il prezzo di mercato aumenta durante il processo di liquidazione, è molto probabile che le garanzie collaterali si rivelino insufficienti, con conseguente esposizione al rischio di perdita.

Rischio di vendita

Come già precisato, il prestito degli Strumenti Finanziari del cliente non influisce sulla possibilità che il cliente riesca a vendere tali Strumenti Finanziari sul mercato. Tuttavia, in circostanze di mercato eccezionali - come nel caso di una quantità inaspettatamente elevata di ordini di vendita da parte di clienti di BUX - è possibile che non si riescano a vendere gli Strumenti Finanziari concessi in prestito nei tempi stabiliti.

Rischio di timing

Qualora la Fondazione BUX Collateral necessiti di utilizzare le garanzie collaterali fornite dal Mutuatario ai fini dell'adempimento degli obblighi assunti da quest'ultimo in relazione agli Strumenti Finanziari Prestati, trascorrerà inevitabilmente un certo periodo di tempo tra (i) il momento in cui la Fondazione BUX Collateral inizierà a utilizzare tali garanzie per l'acquisizione di Strumenti Finanziari equivalenti e (ii) il momento in cui il cliente riceverà gli Strumenti Finanziari equivalenti. È probabile che durante tale lasso di tempo non sia possibile vendere gli Strumenti Finanziari prestati.

Rischio di prezzo

A prescindere dal fatto che gli Strumenti Finanziari siano prestati o meno, il cliente è sempre esposto al rischio di prezzo connesso agli Strumenti Finanziari. Il prezzo degli Strumenti Finanziari, infatti, è perennemente soggetto a continue oscillazioni.

Rischi operativi e di terzi

Al fine di agevolare il Prestito degli Strumenti Finanziari del cliente e ricevere garanzie dai Mutuatari a rischio e per conto del cliente, BUX ha stipulato alcuni accordi di servizio con alcuni soggetti professionali con grande esperienza nel settore dei prestiti di Strumenti Finanziari. Tali

soggetti potranno di volta in volta fornire servizi amministrativi, di custodia/garanzia e altri servizi accessori (di seguito denominati “Servizi Accessori”) in aggiunta ai servizi di Prestito forniti da BUX. Se BUX o tali soggetti professionali dovessero risultare insolventi, inadempienti o per altri motivi non fossero più in grado di erogare tali Servizi Accessori o in caso di errori nella fornitura di tali Servizi accessori, vi è il rischio che la restituzione degli Strumenti Finanziari Prestati, la ricezione e il monitoraggio delle garanzie ricevute dai Mutuatari e altri aspetti del Prestito siano ritardati o vengano comunque influenzati negativamente.