

BUX

by  **ABN·AMRO**

Manuale prestito titoli

Data: 01-05-2023
Versione 2.2

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	4
Fondazione BUX Collateral	5
Dividendo	5
Rischi	5
Rischio di insolvenza	5
Rischio di default dei prestatori	5
Rischio di riacquisto	6
Rischio di vendita	6
Rischio di timing	6
Rischio di prezzo	6

Introduzione

L'utente è diventato Cliente di BUX e ha accettato di dare in Prestito i propri Strumenti Finanziari. Lo scopo di dare in Prestito gli Strumenti Finanziari è di ottenerne un guadagno per BUX, permettendogli di offrire alcuni servizi gratuitamente e mantenendo altri costi i più bassi possibile per il Cliente. Ad esempio, permette a BUX di non addebitare alcun diritto di custodia. 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.

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

Nel momento in cui BUX prende in prestito gli Strumenti Finanziari del Cliente, la titolarità degli stessi viene trasferita a BUX o un'entità che agisce per suo conto a questo proposito, per l'intera durata del prestito. Ciononostante, il Cliente continuerà a essere il titolare effettivo degli Strumenti Finanziari prestati.

Titolarietà 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 dei titoli, che gli Strumenti Finanziari siano dati in Prestito o meno. Il diritto che ha il Cliente a esigere da BUX un valore equivalente allo Strumento Finanziario dato in Prestito conta ai fini del rendiconto annuale ai fini fiscali. 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 la controparte che prende in prestito gli Strumenti Finanziari del Cliente. A sua volta, BUX presterà tali Strumenti Finanziari a terzi.

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. Diventando Clienti di BUX si accetta che gli Strumenti Finanziari sul proprio account possano essere dati in Prestito. Come precisato sopra, BUX ha implementato una struttura di garanzie collaterali con l'obiettivo di mitigare il rischio a cui il Cliente è esposto nel caso in cui BUX non sia in grado di soddisfare i propri obblighi nei suoi confronti.

I broker di titoli 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

Non appena si diventa Clienti di BUX e si accetta l'Accordo sul prestito di titoli di BUX, tutti gli Strumenti Finanziari nel proprio portafoglio 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 BUX darà in Prestito effettivamente 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 prestatario fornisca garanzie per gli Strumenti Finanziari, controllando i collaterali e il relativo valore.

Garanzia

Per determinare quali Strumenti Finanziari verranno presi in prestito e da quali intestatari di conto, viene utilizzato un metodo di allocazione dedicato. Come già precisato, BUX prende in prestito gli Strumenti Finanziari del Cliente e, a sua volta, li presta a terzi, previa verifica dell'ammontare dei collaterali ottenuti in garanzia. Tali garanzie saranno trasferite da BUX, o BUX provvederà al trasferimento, alla Fondazione BUX Collateral e saranno trattenute da quest'ultima al fine di mitigare il rischio che BUX non soddisfi i 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 propria insolvenza o qualora BUX non sia 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 che hanno prestato i propri Strumenti Finanziari a 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 si impegna a recuperare gli Strumenti Finanziari al fine di riportare il Cliente nella condizione in cui si sarebbe trovato se BUX non avesse prestato gli Strumenti Finanziari.

Rischi

Rischio di insolvenza

Essendo BUX la controparte del Cliente in ogni transazione, il Cliente è a sua volta soggetto al rischio di insolvenza di BUX. In caso di insolvenza, BUX non sarà in grado di restituire gli Strumenti Finanziari Prestati. Tale rischio è mitigato dalla struttura di sicurezza in virtù della quale la Fondazione BUX Collateral detiene le garanzie collaterali. Nel caso in cui BUX non sia in grado di soddisfare gli obblighi assunti in relazione agli Strumenti Finanziari Prestati, la Fondazione BUX Collateral utilizzerà le garanzie collaterali in deposito per acquisire Strumenti Finanziari equivalenti e quindi provvederà a consegnarli ai clienti che hanno prestato i propri Strumenti Finanziari a BUX.

Qualora BUX divenga insolvente nel momento in cui (a) ha già preso in prestito gli Strumenti Finanziari del Cliente, e (b) la Fondazione BUX Collateral non ha ancora ricevuto le relative garanzie, il Cliente vanterà un credito non garantito sulla massa fallimentare di BUX. È comunque improbabile che il Cliente riesca a recuperare tutti i suoi Strumenti Finanziari.

Rischio di default dei prestatori

Come si è visto, BUX presterà gli strumenti finanziari del Cliente a uno o più terzi (prestatori). Tali soggetti devono fornire garanzie collaterali a BUX per garantire l'obbligo di restituire a BUX gli Strumenti Finanziari interessati. Tali garanzie saranno trasferite da BUX, o BUX provvederà al trasferimento, alla Fondazione BUX Collateral.

Qualora il prestatario non fosse in grado di restituire gli Strumenti Finanziari a BUX, quest'ultima utilizzerà le garanzie collaterali per adempiere agli obblighi assunti in relazione agli Strumenti Finanziari del Cliente concessi in prestito. In tal caso, le garanzie collaterali saranno utilizzate per acquisire Strumenti Finanziari equivalenti da rimettere a favore del Cliente. BUX controllerà costantemente l'ammontare delle suddette garanzie ai fini dell'adempimento degli obblighi assunti nei confronti del Cliente. Tuttavia, è possibile che il valore di esecuzione delle garanzie collaterali risulti inferiore a quanto previsto. In tal caso, BUX dovrà fare ricorso ai propri fondi per adempiere agli obblighi assunti nei confronti del Cliente. Qualora tali fondi risultassero insufficienti, è probabile che il Cliente non riesca a recuperare la totalità dei suoi Strumenti Finanziari.

Rischio di riacquisto

Nel caso in cui BUX non sia in grado di rispettare gli obblighi assunti nei confronti del Cliente 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 dei clienti BUX - è possibile che non si riescano a vendere gli Strumenti Finanziari concessi in prestito nei tempi stabiliti.

Rischio di timing

Qualora BUX necessiti di utilizzare le garanzie collaterali fornite dal prestatario ai fini dell'adempimento degli obblighi assunti nei confronti del Cliente, trascorrerà inevitabilmente un certo periodo di tempo tra (i) il momento in cui BUX inizierà a utilizzare tali garanzie per l'acquisizione di Strumenti Finanziari equivalenti e (ii) il momento in cui BUX adempirà all'obbligo di restituzione assunto nei confronti del Cliente. È probabile che durante tale lasso di tempo non sia possibile vendere gli Strumenti Finanziari concessi in prestito.

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.