

BUX

by  **ABN·AMRO**

Stock Lending Handbook

Datum: 06-01-2025

Versie 2.3

BUX B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Amsterdam, Nederland, en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 58403949. BUX B.V. staat als beleggingsonderneming onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Content

Inleiding	2
Stock lending	3
Wanneer actief	3
Alle type Financiële Instrumenten	3
Definities	3
Juridisch eigendom	3
Economisch eigendom	3
Tegenpartij	3
De werking van stock lending	4
Wat is het eigenlijk	4
Wat betekent het voor Jou	4
Selectie van Financiële Instrumenten	4
Partners	4
Onderpand	4
Stichting BUX Collateral	5
Dividend	5
Risico's	5
Leners Risico	5
Terugkoop Risico	6
Verkooprisico	6
Timing-risico	6
Prijsrisico	6
Operationele en derde partij risico's	6

Inleiding

Jij bent klant geworden van BUX en Jij hebt expliciet akkoord gegeven om Jouw Financiële Instrumenten in te lenen. Jij hebt BUX ook gemachtigd om Jouw Financiële Instrumenten uit te lenen, voor Jouw rekening en risico. Dit is een gebruikelijk model op de Nederlandse financiële markten. Wanneer Jouw Financiële Instrumenten worden uitgeleend, ontvang jij een rendement.

In dit Stock Lending Handbook (hierna: Handbook) vind Jij meer uitleg over de werking en de risico's. Het Handbook is geschreven om uitleg te geven en is een aanvulling op de BUX Stock Lending Overeenkomst. Het Handbook bevat relevante informatie waar het van belang is kennis van te nemen, voordat Jij klant wordt. Neem de BUX Stock Lending Overeenkomst en dit Handbook dus goed door en neem bij vragen gerust contact opnemen met Customer Support van BUX, support@bux.com.

Stock lending

Wanneer actief

Stock lending is onmiddellijk actief zodra Jij cliënt bent geworden en hiervoor uitdrukkelijk toestemming hebt gegeven. Jij kunt ook op een later moment Jouw uitdrukkelijke toestemming geven en Jij kunt Jouw uitdrukkelijke toestemming op elk moment weer intrekken.

Alle type Financiële Instrumenten

Stock lending gaat over alle Financiële Instrumenten die BUX aanbiedt.

Definities

De in dit Handbook gebruikte termen hebben dezelfde betekenis als daaraan is toegekend in de BUX Klantovereenkomst, tenzij hierna nader gedefinieerd.

Juridisch eigendom

Wanneer BUX Financiële Instrumenten van Jou voor Jouw rekening en risico uitleent aan een Lener, wordt de wettelijke eigendom van deze Financiële Instrumenten door BUX voor de duur van de leenperiode overgedragen aan de Lener. Je behoudt echter de economische eigendom van de Financiële Instrumenten die uitgeleend worden.

Economisch eigendom

Bij stock lending behoud Jij het economisch eigendom over de uitgeleende Financiële Instrumenten. Dit houdt in dat Jij het koersrisico loopt, of de Financiële Instrumenten nu uitgeleend zijn of niet. De vordering die Jij hebt wanneer Jouw Financiële Instrumenten zijn uitgeleend, welke gelijk is aan de waarde van de Uitgeleende Financiële Instrumenten, zal meetellen bij de fiscale jaaropgave. Daarnaast ontvang Jij een dividend vervangende betaling indien Jouw Financiële Instrumenten zijn uitgeleend gedurende een dividend uitkering. Jij bezit immers de Financiële Instrumenten niet meer, maar Jij bent nog wel economisch eigenaar.

Tegenpartij

BUX is gemachtigd om in haar naam maar voor Jouw rekening en risico op te treden als tegenpartij van de partij die Jouw Financiële Instrumenten leent. De Financiële Instrumenten worden Uitgeleend aan verschillende financiële instellingen. Deze financiële instellingen zijn de tegenpartij met betrekking tot welke Jij risico loopt, niet BUX.

De werking van stock lending

Wat is het eigenlijk

Stock lending is een term voor het uitlenen van Financiële Instrumenten. Als Jij daar uitdrukkelijk toestemming voor hebt gegeven, mogen de Financiële Instrumenten in Jouw Account worden uitgeleend aan Leners. Jij machtigt BUX om deze leningtransacties in haar naam maar voor Jouw rekening en risico te faciliteren. Zoals hieronder uiteengezet, heeft BUX een onderpandstructuur geïmplementeerd. De Leners moeten zekerheden stellen voor de nakoming van hun verplichting om de betreffende Financiële Instrumenten terug te leveren. Deze zekerheden worden gehouden door Stichting BUX Collateral.

Vaak lenen effectenmakelaars Financiële Instrumenten uit. Er zijn verschillende redenen waarom een derde partij deze Financiële Instrumenten wil lenen. De meest gebruikelijke redenen zijn:

- De Financiële Instrumenten worden gebruikt om kortstondige shortposities af te dekken;
- De Financiële Instrumenten worden gebruikt door grote partijen die menen dat ze in de toekomst het aandeel goedkoper kunnen kopen, door het nu te lenen en te verkopen.

Wat betekent het voor Jou

Zodra Jij akkoord bent gegaan met de BUX Stock Lending Overeenkomst kunnen alle Financiële Instrumenten in Jouw portefeuille worden uitgeleend. Dit houdt in:

- Jij kunt Jouw Financiële Instrumenten verkopen ongeacht ze zijn uitgeleend of niet;
- Jij ontvangt dividend, maar dan in de vorm van een dividend vervangende betaling;
- De waarde van de Financiële Instrumenten telt mee bij Jouw fiscale jaaropgave;
- Jij behoudt de economische eigendom van de Financiële Instrumenten, wat ook betekent dat Je nog steeds het prijsrisico van de Financiële Instrumenten loopt.

Selectie van Financiële Instrumenten

Op voorhand weten we niet welke Financiële Instrumenten wanneer worden geleend, het kan zo zijn dat soms maar een deel van portefeuille wordt geleend en soms helemaal niets. De markt bepaalt in feite de vraag naar de Financiële Instrumenten, er bestaat dus helemaal geen zekerheid of Leners überhaupt wel Financiële Instrumenten lenen.

Partners

BUX werkt met professionele partijen die ruime ervaring hebben met het uitlenen van Financiële Instrumenten. Deze partijen faciliteren de BUX stock lendingstructuur. In het kader daarvan zorgen zij ervoor dat de Lener zekerheid stelt voor de Financiële Instrumenten en houden zij toezicht (namens BUX) op de zekerheden en de waarde ervan.

Onderpand

Er wordt een toewijzingsmethode gebruikt om te bepalen welke Financiële Instrumenten van welke rekeninghouders zullen worden uitgeleend aan Leners. BUX zal ervoor zorgen dat zij zekerheden ontvangt van deze Leners. Deze zekerheden worden dagelijks gewaardeerd tegen marktwaarde, tegen 105% van de waarde van de Financiële Instrumenten die zijn Uitgeleend. BUX zal deze zekerheden overdragen of zal zorgen voor de overdracht van zekerheden aan Stichting BUX Collateral. De belangrijkste reden dat Stichting BUX Collateral deze zekerheden aanhoudt is om het risico te beperken dat de Lener niet aan zijn verplichtingen jegens Jou kan voldoen.

De zekerheden zijn gewoonlijk zeer liquide en gemakkelijk verhandelbaar; de zekerheden bestaan gewoonlijk uit staatsobligaties. Het bedrag van het onderpand wordt dagelijks aangepast om ervoor te zorgen dat er altijd voldoende onderpand is.

Stichting BUX Collateral

In geval van insolventie van de Lener of andere gevallen waarin de Lener niet in staat is de Financiële Instrumenten terug te geven of leveren, zal Stichting BUX Collateral de zekerheden die zij bezit aanwenden om gelijkwaardige Financiële Instrumenten te verwerven. Stichting BUX Collateral zal deze Financiële Instrumenten vervolgens leveren aan Jou en andere Cliënten van wie Financiële Instrumenten via BUX aan de Lener zijn Uitgeleend.

Dividend

In de periode dat jouw Financiële Instrumenten zijn uitgeleend ontvang Jij dividendvervangende betalingen in plaats van een normaal dividend. Dit is omdat Jij niet meer de juridisch eigenaar bent maar wel recht hebt op dividenden of andere corporate actions. Deze zijn doorgaans gelijk aan de netto uitkering van een dividend en soms gelijk aan het bruto dividend. Op Amerikaanse Financiële Instrumenten is het gebruikelijk dat op de uitkering van dividend gewoon dividendbelasting wordt ingehouden op dividend vervangende betalingen. Voor alle corporate actions anders dan dividenden, zal BUX proberen om de Financiële Instrumenten terug te vorderen van de Leners zodat Jij in dezelfde positie wordt gebracht als het geval zou zijn geweest indien deze Financiële Instrumenten niet voor Jouw rekening en risico zouden zijn uitgeleend.

Risico's

Leners Risico

Jij hebt BUX gemachtigd om voor Jouw rekening en risico het uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten te faciliteren. Middels deze machtiging worden jouw Financiële Instrumenten, via BUX, uitgeleend aan een of meer derde partijen (Leners).

Voor de duur van de Leenperiode wordt de wettelijke eigendom van de Uitgeleende Financiële Instrumenten overgedragen aan de Leners. Financiële Instrumenten die krachtens de Overeenkomst zijn Uitgeleend aan een Lener vallen niet onder de structuur voor vermogensscheiding van BUX. In plaats daarvan heb jij via BUX (die optreedt als gemachtigde) een vordering op de Lener voor teruglevering van de Uitgeleende Financiële Instrumenten. De Leners moeten zekerheden stellen voor de nakoming van hun verplichting om de betreffende Financiële Instrumenten terug te leveren. Deze zekerheden worden ten behoeve van Jou gehouden door Stichting BUX Collateral.

Hoewel zekerheden worden ontvangen en gehouden door Stichting BUX Collateral, loop Jij een risico met betrekking tot de Lener (Leners Risico). Indien de Lener insolvent zou worden, is deze mogelijk niet meer in staat om de Geleende Financiële Instrumenten terug te leveren. Er kunnen ook andere omstandigheden zijn waarin de Lener niet meer in staat is om de Geleende Financiële Instrumenten terug te leveren.

Indien de Lener om wat voor reden dan ook niet in staat zou zijn om de Geleende Financiële Instrumenten terug te leveren, zal Stichting BUX Collateral de zekerheden die zij bezit aanwenden om gelijkwaardige Financiële Instrumenten te verwerven, die vervolgens aan Jou zullen worden geleverd. Hoewel BUX voortdurend zal controleren of het bedrag van de zekerheden voldoende is

om aan de verplichtingen van de Lener in verband met de Geleende Financiële Instrumenten te voldoen, is het mogelijk dat de executiewaarde van de zekerheden lager blijkt te zijn dan verwacht. Indien de executiewaarde onvoldoende is, bestaat de mogelijkheid dat Jij niet al Jouw Financiële Instrumenten terugkrijgt.

Indien de Lener insolvent wordt op een moment waarop (a) de Lener de Uitgeleende Financiële Instrumenten al heeft geleend, en (b) Stichting BUX Collateral de betreffende zekerheden nog niet heeft ontvangen, dan heb Jij via BUX een concurrente vordering in de faillissementsboedel van de Lener. In dit specifieke geval is het onwaarschijnlijk dat Jij al Jouw Financiële Instrumenten terug zult krijgen. Je kunt geen verhaal uitoefenen op BUX met betrekking tot de Uitgeleende Financiële Instrumenten.

Terugkoop Risico

In het geval dat de Lener zijn verplichtingen met betrekking tot de Uitgeleende Financiële Instrumenten niet kan nakomen, zal Stichting BUX Collateral de zekerheden die zij aanhoudt aanwenden om gelijkwaardige Financiële Instrumenten op de markt te kopen. Het risico bestaat dat de waarde van de zekerheden onvoldoende is om alle Financiële Instrumenten op de markt terug te kopen. Als de marktprijs tijdens het liquidatieproces stijgt, is de kans groot dat de zekerheden onvoldoende blijken en loop Jij het risico dat Je verlies lijdt.

Verkooprisico

Zoals hierboven uiteengezet, heeft het uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten geen invloed op Jouw vermogen om deze Financiële Instrumenten op de markt te verkopen. Onder uitzonderlijke marktomstandigheden, zoals een onverwacht hoog aantal verkooporders van BUX-cliënten, is het echter mogelijk dat Je niet in staat zult zijn Jouw Uitgeleende Financiële Instrumenten binnen het door Jou gewenste tijdsbestek te verkopen.

Timing-risico

In het geval dat Stichting BUX Collateral de zekerheden die de Lener heeft gesteld zou moeten gebruiken om de verplichtingen van de Lener in verband met de Geleende Financiële Instrumenten na te komen, zal er een periode zijn tussen (i) het moment waarop Stichting BUX Collateral de zekerheden begint te gebruiken om gelijkwaardige Financiële Instrumenten te verwerven, en (ii) het moment waarop de gelijkwaardige Financiële Instrumenten aan Jou worden geleverd. Het is waarschijnlijk dat Je tijdens deze periode niet in staat zult zijn de betreffende Uitgeleende Financiële Instrumenten te verkopen.

Prijrisico

Los van het feit of de Financiële Instrumenten al dan niet worden Uitgeleend, ben Jij steeds blootgesteld aan het prijrisico van de Financiële Instrumenten. De prijs van Financiële Instrumenten stijgt en daalt, derhalve blijft dit risico bestaan.

Operationele en derde partij risico's

Teneinde het Uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten te faciliteren en zekerheden van Leners te ontvangen, voor Jouw rekening en risico, is BUX bepaalde dienstenovereenkomsten aangegaan met professionele partijen die ruime ervaring hebben in het lenen van Financiële Instrumenten. Deze professionele partijen kunnen van tijd tot tijd administratieve, beheer- en andere diensten leveren (hierna Nevendiensten) die samenhangen met de Leen Diensten verleend door BUX. Indien BUX of een van deze professionele partijen insolvent zou worden, in gebreke zou blijven of

om een andere reden niet langer in staat zou zijn om deze Nevendiensten te verlenen of in geval van gebrekkige verlening van deze Nevendiensten, dan is er een risico dat dit vertraging oplevert of anderszins negatieve gevolgen heeft voor de teruglevering van Jouw Uitgeleende Financiële Instrumenten, voor de ontvangst en monitoring van zekerheden te stellen of gesteld door Leners, en voor andere aspecten van het Uitleenen.