

BUX

by  **ABN·AMRO**

Securities Lending Handbook

Datum: 01-05-2023

Versie 2.2

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
Securities lending	3
Wanneer actief	3
Alle type Financiële Instrumenten	3
Definities	3
Juridisch eigendom	3
Economisch eigendom	3
Tegenpartij	3
De werking van Securities 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
Faillissementsrisico	5
Faillissementsrisico lener	5
Terugkooprisico	6
Verkopen van risico	6
Timing-risico	6
Prijsrisico	6

Inleiding

Jij bent klant geworden van BUX en Jij hebt expliciet akkoord gegeven om Jouw Financiële Instrumenten in te lenen. Het uitlenen van Jouw Financiële Instrumenten is beoogd om rendement te maken voor BUX, het mogelijk te maken om gratis services aan te bieden en overige kosten zo laag mogelijk voor Jou te houden. Wij hoeven op deze manier bijvoorbeeld geen bewaarloon in rekening te brengen. In dit Securities 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 Securities Lending Overeenkomst. Het Handbook bevat relevante informatie waar het van belang is kennis van te nemen, voordat Jij klant wordt. Neem de BUX Securities Lending Overeenkomst en dit Handbook dus goed door en neem bij vragen gerust contact opnemen met Customer Support van BUX, support@bux.com.

Securities lending

Wanneer actief

Securities lending is onmiddellijk actief zodra Jij cliënt bent geworden en hiervoor uitdrukkelijk toestemming hebt gegeven.

Alle type Financiële Instrumenten

Securities 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 leent, draag Je de wettelijke eigendom van deze Financiële Instrumenten over aan BUX of een door BUX aangewezen entiteit voor dit doel voor de duur van de leenperiode. Je behoudt echter de economische eigendom van de Financiële Instrumenten die uitgeleend worden.

Economisch eigendom

Bij Securities 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 op BUX, 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 altijd de tegenpartij die Jouw Financiële Instrumenten leent. BUX zal op haar beurt de Financiële Instrumenten aan verschillende andere partijen uitlenen.

De werking van Securities lending

Wat is het eigenlijk

Securities lending is een term voor het uitlenen van Financiële Instrumenten. Door klant te worden van BUX, ga Jij akkoord met het uitlenen van de Financiële Instrumenten in Jouw account. Zoals hierboven uiteengezet, heeft BUX een onderpandstructuur geïmplementeerd die tot doel heeft het risico te beperken waaraan Jij bent blootgesteld in het geval dat BUX niet in staat zou zijn om aan haar verplichtingen jegens Jou te voldoen.

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 klant bent geworden van BUX en dus ook akkoord bent gegaan met de BUX Securities 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 BUX überhaupt wel Financiële Instrumenten uitleent.

Partners

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

Onderpand

Er wordt een toewijzingsmethode gebruikt om te bepalen welke Financiële Instrumenten van welke rekeninghouders zullen worden geleend. Zoals hierboven uiteengezet, zal BUX de partij zijn die Jouw Financiële Instrumenten leent. BUX is voornemens Jouw Financiële Instrumenten aan derden uit te lenen. BUX zal ervoor zorgen dat zij een voldoende hoeveelheid zekerheden ontvangt wanneer zij dit doet. BUX zal dit onderpand overdragen of zal zorgen voor de overdracht van collateral aan de Stichting BUX Collateral. De reden dat Stichting BUX Collateral dit onderpand aanhoudt is om het risico te beperken dat BUX niet aan haar 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 BUX of andere gevallen waarin BUX niet in staat is de Financiële Instrumenten terug te geven, zal de 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 die hun Financiële Instrumenten aan BUX hebben 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, stelt BUX alles in het werk om de Financiële Instrumenten terug te vorderen zodat Jij in dezelfde positie wordt gebracht als het geval zou zijn geweest indien BUX de Financiële Instrumenten niet had uitgeleend.

Risico's

Faillissementsrisico

Aangezien BUX Jouw tegenpartij is voor elke transactie, loop Je een insolventie risico met BUX. Indien BUX insolvent zou worden, zal zij niet in staat zijn om de Uitgeleende Financiële Instrumenten aan Jou terug te geven. Dit risico wordt beperkt door de zekerheidsstructuur waaronder Stichting BUX Collateral zekerheden aanhoudt. Indien BUX niet in staat is haar verplichtingen in verband met de Uitgeleende Financiële Instrumenten na te komen, zal de 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 die hun Financiële Instrumenten aan BUX hebben Uitgeleend.

Indien BUX insolvent zou worden op een moment waarop (a) zij Jouw Financiële Instrumenten reeds heeft geleend, en (b) de Stichting BUX Collateral de betreffende zekerheden nog niet heeft ontvangen, dan heb Jij een concurrente vordering in de faillissementsboedel van BUX. Het is onwaarschijnlijk dat Je al Jouw Financiële Instrumenten zult terugkrijgen.

Faillissementsrisico lener

Zoals hierboven uiteengezet, zal BUX Jouw Financiële Instrumenten Uitleen aan één of meer derde partijen (leners). Deze leners moeten BUX een zekerheid stellen als waarborg voor hun verplichting om de betrokken Financiële Instrumenten opnieuw aan BUX te leveren. BUX zal dit onderpand overdragen of zal zorgen voor de overdracht van collateral aan de Stichting BUX Collateral.

Indien de lener op enig moment niet in staat zou zijn om Financiële Instrumenten terug te leveren aan BUX, zal BUX het onderpand aanwenden om haar verplichtingen met betrekking tot Jouw

Uitgeleende Financiële Instrumenten na te komen. In dat geval zal het onderpand worden gebruikt om gelijkwaardige Financiële Instrumenten te verwerven, die aan Jou zullen worden geleverd. Hoewel BUX voortdurend zal controleren of het bedrag van de zekerheden voldoende is om aan haar verplichtingen jegens Jou te voldoen, is het mogelijk dat de executiewaarde van de zekerheden lager blijkt te zijn dan verwacht. In een dergelijk geval zal BUX haar eigen middelen moeten gebruiken om aan haar verplichtingen tegenover Jou te voldoen. Indien deze fondsen daarvoor ontoereikend zijn, is het waarschijnlijk dat Je niet al Jouw Financiële Instrumenten terugkrijgt.

Terugkooprisico

In het geval dat BUX haar verplichtingen jegens Jou met betrekking tot de Uitgeleende Financiële Instrumenten niet kan nakomen, zal de Stichting BUX Collateral het onderpand dat 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 het onderpand onvoldoende blijkt en Je het risico loopt verlies te lijden.

Verkopen van risico

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 BUX de zekerheden die de lener heeft gesteld zou moeten gebruiken om haar verplichtingen tegenover Jou na te komen, zal er een periode zijn tussen (i) het moment waarop BUX de zekerheden begint te gebruiken om gelijkwaardige Financiële Instrumenten te verwerven, en (ii) het moment waarop BUX haar terugbetalingsverplichting tegenover Jou nakomt. 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 Je steeds blootgesteld aan het prijsrisico van de Financiële Instrumenten. De prijs van Financiële Instrumenten stijgt en daalt, derhalve blijft dit risico bestaan.