

Fixed Income:**Wertpapierleihe – Eine Chance zur Portfoliooptimierung**

Metzler Capital Markets					
Corporate Solutions	Currency Management	Equities	Fixed Income	Foreign Exchange (FX)	Research

Gebühren aus der Wertpapierleihe sind Zusatzerträge auf den Portfoliobestand, die ohne Einschränkung der Verfügbarkeit von Wertpapieren die Gesamrendite steigern. Gemeinsam mit unseren Kunden stellen wir die wichtigsten Bausteine für die Wertpapierleihe individuell zusammen. So kann der Kunde das Asset-Spektrum und die Liste zulässiger Sicherheiten mitbestimmen.

Potenzial des Portfolios noch besser ausschöpfen

Bei Wertpapierleihegeschäften überträgt der Eigentümer liquide Wertpapiere wie Anleihen und/oder Aktien für eine begrenzte Zeit an einen Entleiher (Kontrahent oder Counterpart). Der Entleiher zahlt eine Leihegebühr und überlässt dem Verleiher Sicherheiten in Form von anderen Wertpapieren oder Bargeld. Während das rechtliche Eigentum vom Verleiher auf den Entleiher übergeht, bleiben die Wertpapiere im Regelfall wirtschaftliches Eigentum des Verleihers; an ihn sind beispielsweise Dividenden- und Kuponzahlungen weiterzuleiten. Die erhaltenen Leihegebühren gelten als ausschüttungsfähige ordentliche Erträge und werden im Metzler Reporting separat ausgewiesen. Mit diesen Zusatzerträgen lässt sich bei gleichbleibenden Mandatskosten die Gesamrendite des Sondervermögens steigern – ohne dass die Verfügbarkeit der Wertpapiere eingeschränkt wäre. Gesetzlich geregelt ist, dass Wertpapierleihegeschäfte die Asset-Allokation in den Verleiherportfolios nicht beeinflussen dürfen. Veränderungen in den Sondervermögen sind damit ausgeschlossen. Die hohe Nachfrage nach liquiden Wertpapierbeständen, vor allem von Banken, beruht auf den hohen regulatorischen Anforderungen. Die Kontrahenten suchen insbesondere nach Anleihen, die der Liquidity Coverage Ratio (LCR) gemäß Basel III angerechnet werden.

Beispiel für eine Wertpapierleihe

- 20 Mio. DE0001102606 DBR 1,7 %
- 08/15/32 Kurs 96 %
- Leihegebühr 50 Basispunkte
- Laufzeit 60 Tage
- Leihertrag ⇒ 16.000,00 EUR

Transparente Modalitäten

Der bilateralen Wertpapierleihe liegt ein standardisierter Rahmenvertrag zwischen dem Kunden und Metzler zugrunde. Darin sind unter anderem die Modalitäten für die Lieferung der Wertpapiere festgelegt, die lieferbaren Sicherheiten, Kündigungsfristen, Zahlungen und Entgelte. Bei Entleihungen aus einem Sondervermögen sind ausschließlich gesicherte Wertpapierleihen möglich, bei denen der Entleiher dem Verleiher Sicherheiten stellt, die den Wert des Grundgeschäfts übersichern und somit das Risiko der Wertpapierleihe minimieren. Wie hoch der Zusatzertrag für den Verleiher tatsächlich ausfällt, beruht auf

- dem akzeptierten Collateral (Besicherung),
- der Höhe der Einzelposition,
- der Art des Wertpapiers,
- der Laufzeit der Leihe,
- dem Leihesatz und
- dem aktuellen Kurs des Papiers.



Grundsätzlich gibt es – je nach Art der Besicherung – zwei Teilmärkte: für General Collateral und für Special Collateral. Im ersten Fall geht es nicht um bestimmte Papiere, sondern um die Qualität von Asset-Klassen. Dementsprechend sind die an diesem Markt zu erzielenden Gebühren niedriger als die am Markt für Specials, wo ganz bestimmte Wertpapiere gesucht werden.



Wertpapierleihe-Desk von Metzler: Know-how nutzen

Wir ermöglichen institutionellen Investoren mit ihren Sondervermögen Zusatzerträge zu erwirtschaften. Bei allen Wertpapierleihegeschäften profitieren unsere Kunden vom langjährigen Spezial-Know-how im Metzler Capital Markets, von unseren jahrelangen Kontakten zu vertrauenswürdigen Kontrahenten und von hoher Sicherheit durch die Vereinbarung einer Intraday-Margin. Unsere Experten übernehmen für Sie die gesamte Abwicklung und das Management der Wertpapierleihegeschäfte nach Maßgabe des jeweiligen Kunden, von der Vertragsanbahnung und -verwaltung, über die Gebührenverwaltung und das Settlement bis hin zum Collateral Management und SFTR Meldung. Immer steht dabei das Risikomanagement im Fokus.

Auf einen Blick: Das Wertpapierleihe-Desk von Metzler

- Expertenteam seit über zehn Jahren
- Langjährige Kontrahentenliste mit hochwertigen Entleiheradressen
- Hohe Sicherheit durch Vereinbarung einer Intraday-Margin



Metzler-Hauptgeschäftssitz Untermainanlage 1, Frankfurt am Main

Fixed Income – Sales & Trading

Wir kennen die Anlageziele und Restriktionen unserer institutionellen Kunden. Das bildet die Grundlage für eine individuelle und kontinuierliche Betreuung. Im Fixed Income Trading decken wir die gesamte Produktpalette des Fixed-Income-Universums ab: von der liquiden Staatsanleihe bis hin zu illiquiden Instrumenten wie Schuldscheindarlehen und Namenstiteln.

Für weitere Informationen zu Metzlers Wertpapierleihe kontaktieren Sie bitte direkt das Team vom Wertpapierleihe-Desk.

Ihre Ansprechpartner

Christian Bernhard
 Head of Fixed Income Trading
 +49-69 2104-266
 CBernhard@metzler.com



Dirk Lagler
 Fixed Income Trading
 +49-69 2104-685
 Dirk.Lagler@metzler.com



**Werbemitteilung der B. Metzler seel. Sohn & Co. AG.
Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.**

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung der B. Metzler seel. Sohn & Co. AG (Metzler) und richtet sich ausschließlich an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden. Es ist daher nicht für Privatkunden geeignet.

Dieses Dokument beruht auf allgemein zugänglichen Informationen, die Metzler grundsätzlich als zuverlässig einschätzt. Metzler hat die Informationen jedoch nicht auf Richtigkeit und Vollständigkeit überprüft und gibt hinsichtlich der Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen keinerlei Gewährleistungen oder Zusicherungen ab. Etwaige unrichtige oder unvollständige Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen begründen keine Haftung von Metzler, ihrer Anteilseigner sowie Angestellten für Schäden und sonstige Nachteile jedweder Art, die aus der Verteilung oder Verwendung dieses Dokuments entstehen oder damit im Zusammenhang stehen.

Dieses Dokument dient nur zu Werbezwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Anlageinstrumenten dar. Dieses Dokument genügt nicht den gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen nach § 85 WpHG in Verbindung mit § 20 Abs. 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung), auf die Artikel 4 und 6 der Delegierten Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission vom 9. März 2016 zur Ergänzung der Marktmissbrauchsverordnung Anwendung finden. Dieses Dokument ist auch nicht auf die speziellen Anlageziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse der Empfänger ausgerichtet und stellt keine individuelle Anlageberatung dar. Mit der Ausarbeitung und Veröffentlichung dieses Dokuments wird Metzler nicht als Anlageberater oder Portfolioverwalter tätig. Die Empfänger sollten ihre eigenständigen Anlageentscheidungen auf der Grundlage unabhängiger Verfahren und Analysen, unter Heranziehung von Verkaufs- oder sonstigen Prospekten, Informationsmemoranden und anderen Anlegerinformationen sowie wenn nötig mit Hilfe eines unabhängigen Finanzberaters gemäß ihrer spezifischen Finanzsituation und ihren Anlagezielen treffen. Die Empfänger müssen bedenken, dass Performancedaten der Vergangenheit nicht als Indikation für die zukünftige Performance angesehen werden können und daher nicht als Entscheidungsgrundlage für Investitionen in Finanzinstrumente herangezogen werden sollten.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen geben die unabhängige Meinung des Verfassers über die in diesem Dokument behandelten Finanzinstrumente oder Emittenten zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung wieder und decken sich nicht notwendigerweise mit der Meinung von Metzler, des Emittenten oder Dritter. Sie können sich aufgrund künftiger Ereignisse und Entwicklungen verändern. Metzler ist nicht verpflichtet, dieses Dokument abzuändern, zu ergänzen oder auf den neuesten Stand zu bringen oder die Empfänger in anderer Weise darüber zu informieren, wenn sich die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen verändern oder später als falsch, unvollständig oder irreführend erwiesen haben sollten. Soweit dieses Dokument Modellrechnungen enthält, handelt es sich um beispielhafte Berechnungen möglicher Entwicklungen, die auf verschiedenen Annahmen (zum Beispiel Ertrags- und Volatilitätsannahmen) beruhen. Die tatsächliche Entwicklung kann höher oder niedriger ausfallen – je nach Marktentwicklung und dem Eintreffen der den Modellrechnungen zugrunde liegenden Annahmen. Daher kann die tatsächliche Entwicklung nicht gewährleistet, garantiert oder zugesichert werden.

Die Empfänger sollten davon ausgehen, dass (a) Metzler berechtigt ist, Investmentbanking-, Wertpapier- oder sonstige Geschäfte von oder mit den Unternehmen, die Gegenstand von Researchpublikationen sind, zu akquirieren, und dass (b) Analysten, die an der Erstellung einer Researchpublikation beteiligt waren, im Rahmen des Aufsichtsrechts grundsätzlich mittelbar am Zustandekommen eines solchen Geschäfts beteiligt sein können.

Metzler sowie deren Mitarbeiter könnten möglicherweise Positionen in Wertpapieren der analysierten Unternehmen oder anderen Investitionsobjekten halten oder Geschäfte mit diesen Wertpapieren oder Investitionsobjekten tätigen.

Dieses Dokument wird lediglich zu Informationszwecken bereitgestellt und darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler weder ganz noch teilweise kopiert, vervielfältigt oder an andere Personen weitergeben oder sonst veröffentlicht werden. Sämtliche Urheber- und Nutzungsrechte, auch in elektronischen Medien, verbleiben bei Metzler. Soweit Metzler Hyperlinks zu Internetseiten von in ihren Researchpublikationen genannten Unternehmen angibt, bedeutet dies nicht, dass Metzler Daten auf den verlinkten Seiten oder Daten, auf welche von diesen Seiten aus weiter zugegriffen werden kann, bestätigt, empfiehlt oder gewährleistet. Metzler übernimmt weder eine Haftung für Verlinkungen oder Daten noch für Folgen, die aus der Nutzung der Verlinkung und/oder Verwendung dieser Daten entstehen könnten.

Dieses Dokument unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Der Gerichtsstand für etwaige Streitigkeiten ist Frankfurt am Main, Deutschland.

Mit Entgegennahme dieses Dokuments erklärt sich der Empfänger mit den vorangehenden Bestimmungen einverstanden.

Kontakt

Metzler Capital Markets, B. Metzler seel. Sohn & Co. Aktiengesellschaft,
Untermainanlage 1, 60329 Frankfurt am Main, www.metzler.com