

Clearstream

Global Liquidity Hub – KAGplus

Produktinformationen

Renditesteigerung für ETFs, OGAW und Depotbanken, die deutschem Recht unterliegen

Wesentliche Vorteile

– Unterstützung bei der Einhaltung aufsichtsrechtlicher Anforderungen

Die Kunden fallen unter die Ausnahmeregelungen für Clearstream nach § 202 des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) und § 27, Abs. 14 der Derivateverordnung (DerivateV), wenn sie die Bestimmungen von Clearstream einhalten.

– Bündelung von Sicherheiten und Teilfondsberichterstattung

Kreditnehmer können ihre Sicherheiten für alle ihre Leihgeschäfte auf einem einzigen Sicherheitenkonto bündeln, während Clearstream die Zuordnung der Sicherheiten auf Teilfondsebene verwaltet.

– Effiziente Verwaltung der Sicherheiten

Die Festlegung der zugelassenen Sicherheiten und der anzuwendenden Haircuts, die Bewertungen von Krediten zu Marktpreisen sowie die Verwaltung von Sicherheiten und Zahlungsausfällen, einschl. Defence Lines, werden durch Clearstream in einem gestrafften Verfahren ausgeführt.

– Renditesteigerung

Der Dienst trägt gerade in einem Umfeld allgemein niedriger Zinsen zur Steigerung der Fondsrendite bei.

– Reduzierte Kosten

Automatisierung und Auslagerung von operativen Aufgaben entlasten das Back-Office.

KAGplus steigert die Performance von ETFs, OGAW und Depotbanken, indem es unter Einhaltung aller Bestimmungen zum Anlegerschutz Wertpapierleihgeschäfte mit ausgewählten Kontrahenten ermöglicht.



ETFs, OGAW und Depotbanken müssen ständig die Balance zwischen Renditemaximierung und Anlegerschutz halten. Dabei nutzen sie die Wertpapierleihe zur Performancesteigerung, wobei für Wertpapierleihgeschäfte von Investmentfonds unter deutschem Recht spezielle aufsichtsrechtliche Bestimmungen gelten.

Das Deutsche Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) gibt Grenzen bei der Kontrahentenkonzentration vor, d.h. an jeden einzelnen Kontrahenten kann nur eine begrenzte Menge von Wertpapieren verliehen werden. Darüber hinaus stellt die Derivateverordnung (DerivateV) strikte Besicherungsanforderungen.

Uneingeschränkte Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Bestimmungen

Das KAGplus-Wertpapierleihe-Programm unterliegt einem speziellen

rechtlichen Rahmen, der zu stärker standardisierten und gestrafften Bestimmungen für teilnehmende Investmentgesellschaften und Depotbanken führt. Möglich ist dies dank einer Ausnahmeregelung, die Clearstreams deutschem Zentralverwahrer (CSD) (Clearstream Banking AG, Frankfurt) nach § 202 des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) und § 27, Abs. 14 der Derivateverordnung (DerivateV) gewährt wurde, weil Clearstream diese standardisierten Regeln umsetzt.

Dieser rechtliche Rahmen ermöglicht es ETFs, OGAW und Depotbanken, zwischen zwei Besicherungsoptionen zu wählen und die Art und Anzahl der Gegenparteien sowie das am besten geeignete operative Modell für die Wertpapierleihe unter voller Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Bestimmungen festzulegen.

Vorteile für Ver- und Entleiher

KAGplus gibt sowohl Ver- als auch Entleihern die Möglichkeit, die aufsichtsrechtlichen Anforderungen uneingeschränkt zu erfüllen und gleichzeitig ihre Wertpapierleihaktivitäten bestmöglich zu steigern. Die Verleiher können den KAGplus-Dienst von Clearstream

kostenlos nutzen und haben die Möglichkeit, ihre Kontrahenten festzulegen. Demgegenüber profitieren die Entleiher von einem effizienteren Wertpapierleiheprozess. Anstatt für jeden Fonds die Sicherheiten gesondert zu kennzeichnen, können die Entleiher ihre Sicherheiten bei Clearstream auf

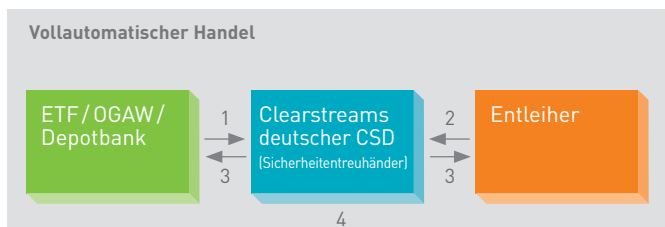
einem einzigen Sicherheitenkonto in einem Pool zusammenfassen, von wo aus sie automatisch auf der Ebene des entsprechenden Teilfonds zugeordnet werden. Da dies zu weniger Transaktionen führt, profitieren die Entleiher von niedrigeren operativen Kosten.

Matching-Dienst nach Wahl

Die Kunden können zwischen zwei operativen Modellen der Wertpapierleihe wählen – mit oder ohne Matching. Im zweiten, manuell ausgeführten Modell werden die Geschäfte vorab zwischen den Kontrahenten vereinbart und

Clearstream führt nach entsprechender Beauftragung durch sowohl den Verleiher als auch den Entleiher die Transaktion durch. Der Matching-Dienst bringt Ver- und Entleiher zusammen und funktioniert wie ein Order-Buch:

Der Verleiher stellt sein Portfolio auf die Plattform und Clearstream matcht es automatisch mit einer geeigneten Leihanfrage.



- 1 - ETF, OGAW oder Depotbank informiert Clearstream über zu verleihendes Portfolio
- 2 - Entleiher stellen ihre Leihanfrage an KAGplus
- 3 - Vollautomatisierte Verarbeitung und Echtzeit-Rückmeldungen zu ausgeführten oder nicht ausgeführten Transaktionen über das SWIFT-Netzwerk
- 4 - Umfassende Dienstleistungen, inklusive Matching von Angebot und Nachfrage sowie anschließende Abwicklung, Besicherung, Bewertung zu Marktpreisen und Berichterstattung durch Clearstream.



- 1 - ETF, OGAW oder Depotbank und Entleiher vereinbaren untereinander die Einzelheiten der Wertpapierleihgeschäfte
- 2 - Das Matching der Handelsinstruktionen von beiden Seiten erfolgt in Echtzeit, so dass gewährleistet ist, dass die Einzelheiten auf beiden Seiten übereinstimmen und keine zusätzliche Abstimmung nötig ist
- 3 - Nach dem bilateralen Handel übernimmt Clearstream das Matching der Instruktionen sowie die Abwicklung, Besicherung, Bewertung zu Marktpreisen und Berichterstattung.

Operative Entlastung

Der Dienst entlastet das Back-Office, da alle Wertpapierleihgeschäfte von Clearstream als neutralem Sicherheitstreuhänder abgewickelt werden, einschließlich Matching, Handelsabgleich, Einschusszahlungen, Besicherung, täglicher marktnaher

Bewertung und umfassender Berichterstattung. Die Kunden profitieren ebenfalls von einer automatischen Bearbeitung von obligatorischen Kapitalmaßnahmen und Ertragszahlungen wie auch von standardisierten Haircuts.

Auf diese Weise hilft KAGplus ETFs, OGAW und ihren Depotbanken, einen maximalen Anlegerschutz zu gewährleisten und gleichzeitig zusätzliche Renditen durch den erleichterten Zugang zur Wertpapierleihe zu erzielen.

Kontakt

Wenn Sie weitere Informationen zu den Dienstleistungen unseres Global Liquidity Hub wünschen, wenden Sie sich bitte an unser GSF-Team.

gsf@clearstream.com
www.clearstream.com

Luxemburg +352-243-36868
Frankfurt +49-(0)69-211-12757
London +44-(0)20-7862-7142
Singapore +65-6597-1622
Hong Kong +852-2530-7404
Dubai +971-4-359-9333
New York +1-212-309-8885