

Fixed Income:

### Günstige Refinanzierungsmöglichkeiten zu Wertpapierpensionsgeschäften

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

#### Was sind Repos?

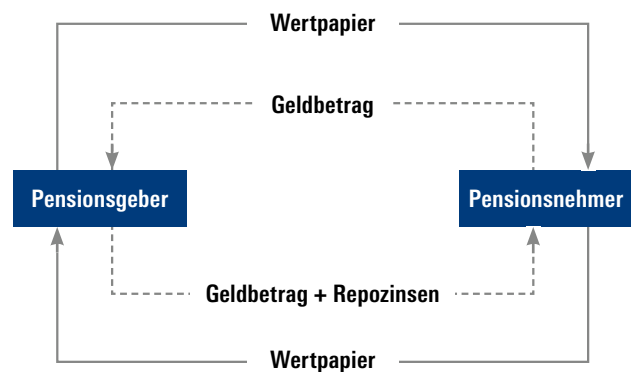
Ein Repurchase Agreement – kurz Repo – ist eine Rückkaufvereinbarung, für die im Deutschen auch der Begriff „Wertpapierpensionsgeschäft“ verwendet wird. Repos sind Handelsgeschäfte, bei denen die Inhaber (Pensionsgeber) Wertpapiere an Dritte (Pensionsnehmer) für einen vereinbarten Zeitraum – meist weniger als ein Jahr – verkaufen und gleichzeitig einen Rückkauf vereinbaren.

#### Beispiel für ein Repo

- 20 Mio. DE0001102606 DBR 1,7 %  
08/15/32 Kurs 96 %
- Reposatz 2,95 %
- Laufzeit 90 Tage
- Anfangsbetrag ⇒ 19.200.000,00 EUR
- Rückzahlungsbetrag ⇒ 19.346.320,00 EUR
- Zins ⇒ 146.320,00 EUR

#### Vorteile für den Pensionsgeber

Die Refinanzierung ist in der Regel deutlich günstiger als am unbesicherten Geldmarkt. Der Zinsvorteil ergibt sich aus der Differenz zwischen dem individuellen unbesicherten Satz einer Geldmarktrefinanzierung und dem Satz der eingesetzten abhängigen Papiere. Aufgrund der Geldaufnahme verlängert sich darüber hinaus für den Pensionsgeber die Bilanz.



#### Die rechtliche Grundlage

Rechtlich sind Repos in § 340 HGB als „zwei in Abhängigkeit voneinander geschlossene Handelsgeschäfte“ definiert. Für den Verkäufer und für den Kontrahent ist das Repo-Geschäft eine Finanztransaktion, bei der der Verkäufer eine Rückkaufverpflichtung für die Wertpapiere übernimmt. Die Basis von Repo-Geschäften ist ein standardisierter Rahmenvertrag des Bundesverbandes deutscher Banken zwischen Pensionsgeber und -nehmer.



## Die Teilmärkte

Grundsätzlich gibt es – je nach Art der Besicherung (Collateral) – zwei Teilmärkte:

### „General Collateral“

In diesem Fall geht es nicht um bestimmte Papiere, sondern um die Qualität von Asset-Klassen. General Collateral wird normalerweise für die Besicherung von Geldhandelsgeschäften eingesetzt.

### „Special Collateral“

Größere Zinsvorteile können am Markt für Specials erzielt werden, in dem ganz bestimmte Wertpapiere beispielsweise zur Deckung von Short-Positionen oder zur Arbitrage gesucht werden.



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



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

**Rechtliche Hinweise**

Dieses Dokument ist eine Werbemittlung 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](http://www.metzler.com)