

Overeenkomst LYNX - Cliënt



LYNX

The image features a decorative graphic at the bottom. The word "LYNX" is written in a bold, green, sans-serif font. To its right, a network of thin, light gray lines and arrows is visible. One arrow points from the "LYNX" text towards the right. Another arrow points from the right towards the "LYNX" text. There are also several other lines and arrows scattered across the bottom right area of the page, creating a sense of connectivity and flow.

Overeenkomst LYNX - Cliënt

Partijen

1. De ondertekenaar van het "Openingsformulier LYNX" zoals opgenomen op www.lynx.be/rekening-openen hierna (indien van toepassing gezamenlijk) te noemen: "Cliënt"; en
2. LYNX B.V., gevestigd en kantoorhoudende te Kouter 26, 9000 Gent, België, ondernemingsnummer 808.934.666 en ingeschreven bij de FSMA, Congresstraat 12-14, 1000 Brussel, België als bijkantoor van LYNX BV met maatschappelijke zetel te Herengracht 527, 1017 BV, Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34253246, houdster van een vergunning zoals bedoeld in artikel 2:96 van de Wet op het financieel toezicht op basis waarvan zij mag optreden als beleggingsonderneming en als zodanig is ingeschreven in het register gehouden door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (www.afm.nl) handelend op basis van haar Europees Paspoort, hierna te noemen, "LYNX.

Hierna gezamenlijk te noemen: "Partijen"; Komen overeen als volgt:

Artikel 1: Opdracht tot dienstverlening LYNX (execution-only) en volmachtverlening

1.1 Cliënt geeft LYNX opdracht tot het verlenen van de volgende diensten:

- I. Het doen openen van één of meer effectenrekeningen en/of geldrekeningen in naam van en voor rekening en risico van Cliënt bij

Interactive Brokers Ireland Limited (hierna "IB"), een vennootschap onder het recht van Ierland, geregistreerd in de "Irish Companies Registration Office" ondernemingsnummer 657406, met haar statutaire vestiging te Ierland aan de 10 Earlsfort Terrace, Dublin 2 D02 T380 en kantoorhoudende te Ierland, New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1, D01 F7X3, geregistreerd bij de Central Bank of Ireland onder het nummer 4602839 en geregistreerd door de AFM als beleggingsonderneming gevestigd in de EER met een genotificeerd Europees Paspoort, en in dat kader bemiddelen in de totstandkoming van een overeenkomst tussen Cliënt en IB (IB Cliëntenovereenkomst), alsmede enige aan IB gelieerde partij (waaronder, doch niet beperkt tot, moeder- en dochtermaatschappijen). IB kan in het kader van haar eigen rechtstreekse dienstverlening aan Cliënt gebruik maken van aan IB gelieerde partijen. In voorkomende gevallen dient IB tevens te worden gelezen als enige aan IB gelieerde partij(en).

- II. het ontvangen en doorgeven van opdrachten tot orderuitvoering van Cliënt met betrekking tot één of meerdere financiële instrumenten voor rekening en risico van Cliënt aan IB alsmede enige aan IB gelieerde partij. Hierbij verstrekt LYNX geen beleggingsadvies en toetst LYNX niet of de opdrachten van Cliënt tot orderuitvoering door IB passen bij de draagkracht en beleggingsdoelstellingen van Cliënt (*execution-only*).

1.2 LYNX kan, binnen de limieten van haar vergunning, Cliënt, indien gewenst, de volgende aanvullende dienst verlenen:

- het bemiddelen in het aangaan van een overeenkomst met IB alsmede aan IB gelieerde partij inzake het inlenen en/of uitlenen van effecten (waaronder het IB Stock Yield Enhancement Program).

1.3 Ten behoeve van de dienstverlening zoals vermeld onder dit artikel 1 verleent Cliënt aan LYNX een volmacht om voor zijn/haar rekening en risico en in zijn/haar naam een effectenrekening bij IB te (doen) openen en derhalve de daartoe alle benodigde overeenkomsten tussen IB enerzijds en Cliënt anderzijds als gevolmachtigde van Cliënt digitaal te ondertekenen en voorts om alle overige in het Openingsformulier LYNX vermelde overeenkomsten in naam en voor rekening van Cliënt met IB overeen te komen. Voorts geeft Cliënt aan LYNX een uitdrukkelijke volmacht om alle noodzakelijke en/of nuttige handelingen te verrichten ten behoeve van haar dienstverlening aan Cliënt.

1.4 Cliënt staat er jegens LYNX voor in dat Cliënt uitsluitend de overeenkomst aangaat in zijn/haar eigen naam en voor eigen rekening en risico en niet als vertegenwoordiger van of voor rekening en risico van een derde. Indien Cliënt de dienstverlening van LYNX beoogt te gebruiken voor rekening en risico van derden, dan dient Cliënt contact op te nemen met LYNX omdat er in dat geval aanvullende contractuele voorwaarden dienen te worden overeengekomen.

1.5 Na het overlijden van Cliënt kan zijn/haar erfgenaam of erfgenamen slechts gebruik maken van de diensten van LYNX nadat zij de door LYNX vereiste informatie documentatie heeft/hebben verstrekt. Erfgenamen kunnen contact opnemen met successie@lynx.be voor informatie over de in een dergelijk proces te ondernemen stappen.

1.6 De bijlagen vormen een integraal onderdeel van de overeenkomst. In geval van strijdigheid tussen deze overeenkomst en bepalingen van de bijlagen prevaleren te allen tijde de bepalingen van de overeenkomst.

Artikel 2: Cliëntclassificatie

2.1 LYNX classificeert haar cliënten, waaronder Cliënt, in beginsel als niet-professionele cliënten.

2.2 LYNX biedt haar cliënten onder bepaalde voorwaarden de mogelijkheid om door middel van opt up te kiezen voor een classificatie als professionele belegger. Deze opt up wordt separaat schriftelijk overeengekomen. LYNX is niet gehouden om een verzoek van Cliënt om te kiezen voor een andere classificatie dan de classificatie die op grond van toepasselijke wet- en regelgeving op Cliënt van toepassing is te honoreren.

2.3 Het cliëntclassificatiebeleid van LYNX is opgenomen in het "LYNX Cliëntclassificatiebeleid" (bijlage 1) en bevat een toelichting op de beginselen van classificatie.

Artikel 3: Acceptatie van cliënten

3.1 LYNX is gerechtigd om natuurlijke personen en/of rechtspersonen, zonder opgaaf van redenen, niet te accepteren. Deze overeenkomst wordt aangegaan onder de opschortende voorwaarde van acceptatie van Cliënt door LYNX.

3.2 De door LYNX aangeboden execution-only dienstverlening richt zich niet tot een zogenoemde "U.S. Person". Een natuurlijk persoon is een U.S. Person als hij of zij volgens de definities hieronder opgenomen een **Amerikaanse staatsburger** of een

Amerikaanse inwoner is. Cliënt staat er jegens LYNX voor in dat hij of zij geen U.S. Person is.

Amerikaanse staatsburger:

Een natuurlijk persoon is een Amerikaanse staatsburger indien hij of zij:

- geboren is in de Verenigde Staten;
- geboren is in the Commonwealth of the Northern Mariana Islands na 3 november 1986;
- genaturaliseerd is tot Amerikaanse staatsburger; of
- ten minste één ouder heeft die een Amerikaanse staatsburger is; in dit geval moet ook nog aan andere voorwaarden worden voldaan; welke dat zijn, kunt u vinden op www.irs.gov.

Amerikaanse inwoner

Een natuurlijk persoon wordt als een Amerikaanse inwoner beschouwd indien hij of zij:

- een bepaald soort U.S. Green Card bezit of bezeten heeft. Om welk soort U.S. Green Card het gaat, kunt u aan een fiscaal adviseur vragen. U kunt informatie over U.S. Green Cards ook vinden op www.irs.gov.
- voldoet aan de zogenoemde substantial presence test, zoals hierna gedefinieerd.

Substantial presence test

Om aan de substantial presence test te voldoen, moet een natuurlijk persoon fysiek aanwezig zijn geweest in de Verenigde Staten gedurende ten minste:

- 31 dagen in het lopende jaar; en
- 183 dagen in de driejaarsperiode die bestaat uit

het lopende jaar en de twee direct voorafgaande jaren.

Voor de 183 dagen-test geldt de som van:

- alle dagen waarop de natuurlijk persoon aanwezig was in het lopende jaar;
- een derde van de dagen waarop de natuurlijk persoon aanwezig was in het eerste jaar dat voorafgaat aan het lopende jaar; en
- een zesde van de dagen waarop de natuurlijk persoon aanwezig was in het tweede jaar dat voorafgaat aan het lopende jaar.

3.3 Ingezetenen van jurisdicties die het aanbieden van financiële diensten aan hun ingezetenen niet of slechts beperkt toestaan, mogen geen gebruik maken van de execution-only dienstverlening van LYNX en vrijwaren LYNX tegen de schade die LYNX lijdt door overtreding van dit verbod.

Artikel 4: Cliëntonderzoek en passendheidstoets

4.1 LYNX voert in alle gevallen een cliëntenonderzoek uit naar de personen die het verzoek doen tot het aangaan van een overeenkomst met LYNX op grond van toepasselijke anti-witwas en anti-terrorisme wetgeving. LYNX kan daarnaast als gevolg van ken-uw-cliënt beginselen een passendheidstoets uitvoeren ten aanzien van de door Cliënt gewenste transacties en ook voor dat doel inlichtingen bij cliënt inwinnen.

4.2 Cliënt zal op eerste verzoek van LYNX de door LYNX gevraagde medewerking verlenen aan het voorgenoemde cliëntonderzoek en de passendheidstoets. Cliënt zal in dit kader de door LYNX gestelde vragen steeds te goeder trouw beantwoorden.

4.3 Cliënt verklaart door het aangaan van deze overeenkomst dat de informatie die Cliënt verstrekt op het “Openingsformulier LYNX” zoals opgenomen op de LYNX website correct, accuraat en actueel is. Cliënt accepteert dat LYNX vertrouwt op de daarin opgegeven informatie bij het verlenen van haar diensten onder deze overeenkomst. Cliënt is verplicht LYNX in kennis te stellen van wijzigingen in de informatie die Cliënt aan LYNX heeft verstrekt. LYNX is niet aansprakelijk voor schade die Cliënt lijdt als gevolg van het niet doorgeven en actualiseren of corrigeren van de opgegeven informatie.

Artikel 5: Periodieke rapportages

LYNX verstrekt Cliënt rapporten over de verleende dienst(en) onder deze overeenkomst op een duurzame drager. De wijze van verstrekking, inhoud, frequentie en timing van de periodieke rapporten die LYNX aan Cliënt verstrekt met betrekking tot de door LYNX verleende diensten onder deze overeenkomst zijn beschreven in het document genaamd periodieke rapportages (bijlage 2).

Artikel 6: Risico's execution-only dienst-verlening

6.1 LYNX beschrijft de eigenschappen van de financiële instrumenten waarop de dienstverlening in het kader van deze overeenkomst betrekking kan hebben, waaronder mede begrepen de daarmee samenhangende specifieke beleggingsrisico's, op de website van LYNX, www.lynx.be (en zie de specifieke productpagina's op www.lynx.be/documenten). Een Cliënt dient van deze informatie kennis te nemen alvorens hij of zij besluit in het betreffende instrument te handelen.

6.2 Cliënt bevestigt uitsluitend te zullen handelen in financiële instrumenten waarvan Cliënt voldoende

kennis en begrip heeft. Cliënt verklaart het document genaamd risicowaarschuwingen en informatie over financiële instrumenten (bijlage 3) waarin de kenmerken en risico's van financiële instrumenten zijn uiteengezet te hebben gelezen en te begrijpen. Cliënt accepteert dat het de verantwoordelijkheid van Cliënt is om informatie en documentatie omtrent de door Cliënt verkozen financiële instrumenten, waaronder bijvoorbeeld een prospectus en essentiële beleggersinformatie tot zich te nemen en gedurende het aanhouden van deze financiële instrumenten te blijven volgen.

6.3 Cliënt maakt bij het verstrekken van orders aan LYNX gebruik van het handelsplatform van IB en/of een aan haar gelieerde partij en de functionaliteiten die dit platform biedt. Cliënt verklaart kennis te hebben genomen van de inhoud op de website van LYNX waar instructies worden verstrekt over het handelsplatform. Cliënt is te allen tijde volledig zelf verantwoordelijk voor bescherming en geheimhouding van zijn gebruikersnaam en wachtwoord welke toegang geven tot het IB handelsplatform en zal deze gegevens op zorgvuldige wijze vertrouwelijk houden. Cliënt kan op ieder moment het bestaande wachtwoord vervangen door een ander door Cliënt te kiezen wachtwoord. Het is te allen tijde de verantwoordelijkheid van Cliënt om het wachtwoord onmiddellijk te wijzigen indien Cliënt een vermoeden heeft dat het bestaande wachtwoord niet langer vertrouwelijk is. Op verzoek van Cliënt kan LYNX de toegang tot zijn of haar account op het handelsplatform van IB (tijdelijk) blokkeren.

6.4 Cliënt is verantwoordelijk voor de betaling van belasting(en) en indien hij hiertoe verplicht is, het verstrekken van informatie omtrent zijn via IB aangehouden girale tegoeden en beleggingen aan daartoe bevoegdheden belastingautoriteiten. Indien LYNX hiertoe verplicht is zal LYNX informatie met

betrekking tot Cliënt verstrekken aan de daartoe bevoegde belastingautoriteiten.

Artikel 7: Aansprakelijkheid en vrijwaring

7.1 LYNX verplicht zich alle handelingen in het kader van haar opdracht met de nodige zorgvuldigheid te verrichten. Afgezien van deze zorgvuldigheidsplicht aanvaardt LYNX geen verantwoordelijkheid en is niet aansprakelijk voor handelingen van Cliënt of diens gevolmachtigden. LYNX is ten aanzien van haar werkzaamheden in het kader van haar dienstverlening (met inbegrip van naleving van regulatoire wet- en regelgeving) uitsluitend aansprakelijk voor opzet of grove schuld.

7.2 Cliënt zal LYNX vrijwaren tegen aanspraken van derden en schadeloos stellen voor de dientengevolge geleden schade, voor zover die aanspraken of schade het gevolg is van een fout of verwijtbaar handelen van Cliënt.

7.3 Cliënt begrijpt en accepteert dat iedere belegging in een financieel instrument, dus ook een voorzichtige en conservatieve belegging, een risico van verlies met zich meebrengt. LYNX aanvaardt geen aansprakelijkheid voor het behalen van een (negatief) rendement door Cliënt en evenmin voor het behoud van zijn/haar belegd vermogen.

7.4 LYNX is niet aansprakelijk voor schade van Cliënt die direct of indirect het gevolg is van of samenhangt met onjuistheden in en/of het niet of vertraagd ontvangen van koersinformatie, berekeningen, of andere door LYNX aan Cliënt verschaft informatie. Evenmin is LYNX aansprakelijk voor schade van Cliënt die direct of indirect het gevolg is van of samenhangt met analyses, beleggingsaanbevelingen,

beleggingsonderzoek of andere informatie van welke aard ook met betrekking tot beleggingen van Cliënt.

7.5 LYNX is niet aansprakelijk voor tekortkomingen van derden, waaronder IB en/of enige aan IB gelieerde partij.

7.6 LYNX is niet aansprakelijk voor de door Cliënt geleden schade als gevolg van maatregelen (een handelsblokkade daaronder begrepen), die LYNX of een door haar ingeschakelde derde, waaronder IB en/of enige aan IB gelieerde partij, op basis van enig dwingend voorschrift van overheidswege, een aanwijzing van een toezichthouder of een voorschrift van enige beurs of ander handelsplatform, waar ook ter wereld, gerechtigd of verplicht is te nemen of in verband met buitengewone omstandigheden meent te moeten nemen.

7.7 In bijzondere omstandigheden kan vertraging optreden bij de uitvoering van orders van Cliënt. Hieronder wordt begrepen het uitvallen van ordersystemen en grote drukte op de beurs of andere handels-systemen. LYNX is niet aansprakelijk voor hierdoor ontstane schade, direct of indirect, tenzij er sprake is van opzet of grove schuld van LYNX.

7.8 Indien LYNX onverminderd het bepaalde in deze overeenkomst wel aansprakelijk mocht zijn voor enige schade, dan is die aansprakelijkheid beperkt tot directe schade. LYNX is in dat geval uitdrukkelijk niet aansprakelijk voor indirecte schade zoals gederfde winst of gevolgschade.

Artikel 8: Kosten en vergoedingen

8.1. Voor de execution only dienstverlening van LYNX als bedoeld in artikel 1.1 onder (2) van deze overeenkomst, is Cliënt LYNX transactiekosten verschuldigd. De transactiekosten worden per doorgegeven order berekend. Op het tarievenoverzicht van LYNX opgenomen op haar website (<https://www.lynx.be/tarieven-beleggen/alle-tarieven/>) staat wat de aan LYNX verschuldigde transactiekosten per product zijn voor het doorgeven van de order aan IB. LYNX behoudt zich het recht voor deze kosten en vergoedingen te allen tijde en met onmiddellijke ingang te wijzigen. Het tarievenoverzicht op de website van LYNX toont steeds de actuele transactiekosten.

8.3 Voor de dienstverlening als bedoeld in artikel 1.1 onder (1) van deze overeenkomst, is Cliënt een afslag aan LYNX verschuldigd over door Cliënt verkregen positieve rentevergoeding op zijn/haar bij IB aangehouden geld- en/of effectenrekening(en).

Het tarievenoverzicht op de website van LYNX toont steeds de actuele afslag.

8.4 De uitvoering van de orders vindt plaats op het platform van IB alsmede enige aan haar gelieerde partij. Op het tarievenoverzicht staat wat de aan IB verschuldigde transactiekosten per product zijn voor het uitvoeren van de order door IB. Deze kosten mogen door IB gewijzigd worden in overeenstemming met de IB Cliëntovereenkomst. Het tarievenoverzicht op de website van LYNX toont steeds de actuele transactiekosten. Naast de in dit artikel genoemde transactiekosten, is Cliënt IB ook andere vergoedingen, waaronder maar niet beperkt tot fiscale vergoedingen, clearing fees, custody fees en andere beursgerelateerde vergoedingen verschuldigd, een en ander op grond van de IB Cliëntovereenkomst.

8.5 Transactiekosten die aan LYNX toekomen worden afgeschreven van het cash saldo op de rekening(en) die Cliënt via IB aanhoudt, en voor zover vereist verleent Cliënt LYNX de benodigde toestemming c.q. volmacht voor het innen/ontvangen van deze kosten. Transactiekosten zullen direct na de transactie verwerkt worden. Eventuele rentekosten worden per dag of per maand van de rekening die Cliënt via IB of enige aan IB gelieerde partij afgeschreven, afhankelijk van het type rente.

Artikel 9 Stock Yield Enhancement Program

Wanneer Cliënt kiest voor deelname aan het Stock Yield Enhancement Program van IB of een aan haar gelieerde partij, dan stemt Cliënt hierbij ermee in dat zijn financiële instrumenten door IB of een gelieerde partij uitgeleend kunnen worden ten behoeve van dat IB Stock Yield Enhancement Program (waarbij de instrumenten beschikbaar kunnen worden gesteld voor short selling). In ruil hiervoor ontvangt Cliënt een vergoeding in de vorm van rente. Het economisch risico op de instrumenten blijft volledig voor rekening van Cliënt. De (leen)opbrengst wordt gedeeld tussen Cliënt (50%) en LYNX en IB (ieder 25%). De werking en de voorwaarden van het IB Stock Yield Enhancement Program en de daarmee samenhangende specifieke beleggingsrisico's worden nader toegelicht in bijlage 5 genaamd informatie over het uitlenen van financiële instrumenten.

Artikel 10: Belangenconflicten

10.1 LYNX heeft een beleid inzake belangenconflicten. Dit beleid inzake belangenconflicten is opgenomen op de website van LYNX (<https://www.lynx.be/documenten/>). Cliënt kan meer details omtrent het beleid inzake belangenconflicten aan LYNX verzoeken conform de wijze zoals

beschreven in artikel 16 (*kennisgevingen, mededelingen en verzoeken*).

10.2 Indien een belangenconflict onvermijdelijk blijkt en de door LYNX getroffen organisatorische en administratieve maatregelen de potentiële gevolgen daarvan voor Cliënt niet kunnen voorkomen, dan zal LYNX Cliënt daar onverwijld van op de hoogte brengen en informatie verstrekken over de door LYNX genomen, dan wel te nemen, stappen om de daaraan verbonden risico's te mitigeren.

Artikel 11: Best Execution

11.1 LYNX geeft orders van Cliënt slechts door en voert deze niet uit. Derhalve rust er een beperkte *best execution* verplichting op LYNX onder de toepasselijke wet- en regelgeving. Orders van Cliënt worden ter uitvoering uitsluitend doorgegeven aan IB. Op de uitvoerder rust een eigen *best execution* verplichting. Het Best Execution beleid van LYNX is beschreven in bijlage 6. Het beleid inzake Best Execution van de orderuitvoerder, IB, hebben wij op de website van LYNX (<https://www.lynx.be/documenten>) opgenomen.

11.2 Cliënt verklaart hierbij dat hij/zij instemt met het Orderuitvoeringsbeleid van IB.

Artikel 12: Opname van telefoongesprekken / elektronische communicatie

12.1 Telefoongesprekken en alle vormen van elektronische communicatie met Cliënt die verband houden met de dienstverlening onder deze overeenkomst kunnen door LYNX worden opgenomen en bewaard.

12.2 Een kopie van de opname van deze gesprekken

en communicatie met Cliënt zal gedurende een periode van vijf jaar (of gedurende een periode van maximaal zeven jaar indien de FSMA daarom verzoekt) beschikbaar zijn op verzoek.

Artikel 13: Klachten - Interne klachtenprocedure

13.1 Alle klachten van Cliënt met betrekking tot de diensten die worden verleend door LYNX onder deze overeenkomst dienen conform de klachtenprocedure opgenomen in bijlage 7 te worden ingediend en zullen overeenkomstig de daarin beschreven procedure worden afgehandeld.

Artikel 14: Ombudsfin

Indien Cliënt niet tevreden is met de uitkomst van de behandeling van een klacht overeenkomstig de interne klachtenprocedure van LYNX, dan kan Cliënt de klacht voorleggen aan de Ombudsfin, de ombudsdienst in de financiële sector. LYNX is bij de Ombudsfin aangesloten. Dit staat overigens in het geheel niet in de weg aan de mogelijkheid voor Cliënt om een eventuele vordering in te dienen bij de bevoegde rechter in Gent.

Artikel 15: Kennisgevingen, mededelingen en verzoeken

15.1 De Cliënt accepteert bij het aangaan van deze overeenkomst dat de communicatie en informatieuitwisseling tussen Cliënt en LYNX in de Nederlandse taal zal plaatsvinden. Cliënt stemt er uitdrukkelijk mee in dat de correspondentie, informatie en/of documentatie van(uit) IB of enige aan IB gelieerde partij in de Engelse taal is opgesteld. LYNX kan in haar eigen communicatie verwijzen naar deze in het Engels opgestelde correspondentie, informatie

en/of documentatie. In het geval van een tegenstrijdigheid tussen de vertaling(en) van LYNX en een oorspronkelijk document IB, zal het oorspronkelijke document van IB te allen tijde voorrang hebben.

15.2 Alle kennisgevingen, mededelingen, verzoeken en andere communicatie die op grond van de overeenkomst moeten worden gedaan worden (al naar gelang de aard van de kennisgeving) per post of email of via een website gedaan, met gebruik van de contactgegevens zoals hieronder opgenomen:

LYNX

- Postadres: Kouter 26, 9000 Gent
- Emailadres: info@lynx.be
- Website: www.lynx.be

Cliënt

- Emailadres Cliënt zoals aan LYNX doorgegeven via het Openingsformulier LYNX.
- Postadres Cliënt zoals aan LYNX doorgegeven via het Openingsformulier LYNX.

15.3 Partijen kunnen de contactgegevens zoals hierboven opgenomen wijzigen door een schriftelijk bericht aan de andere partij.

15.4 Cliënt is verantwoordelijk voor het continu actueel en accuraat houden van alle aangeleverde informatie.

Artikel 16: Overige informatie

16.1 LYNX België staat onder toezicht van de FSMA. De contactgegevens van de FSMA zijn de volgende

Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten

- Congresstraat 12-14
- 1000 Brussel
- Website: <https://www.fsma.be/nl/contact>
- Email: info@fsma.be

16.2 In het geval van een faillissement van LYNX waardoor LYNX niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen die verband houden met deze overeenkomst, kan Cliënt mogelijk een beroep doen op het Nederlands beleggerscompensatiestelsel. In het document genaamd beleggerscompensatiestelsel (bijlage 8) is meer informatie opgenomen met betrekking tot dit stelsel waarbij LYNX is aangesloten.

16.3 LYNX is bevoegd de uitvoering van deze overeenkomst geheel of gedeeltelijk over te dragen aan een derde of zich bij het ontvangen en doorgeven van orders aan IB te laten vertegenwoordigen door een derde. Indien dit zich voordoet zal Cliënt hiervan op de hoogte worden gebracht en zal daarbij het uitbestedingsbeleid van LYNX in acht worden genomen.

Artikel 17: Wijzigingen en ongeldige bepaling

17.1 Indien zich ingrijpende wijzigingen voordoen in de door LYNX aan Cliënt verstrekte informatie onder deze overeenkomst (inclusief bijlagen), zal LYNX Cliënt hier tijdig over informeren conform de wijze van kennisgeving zoals beschreven in artikel 15.2.

17.2 LYNX kan deze overeenkomst en elk van de in het Openingsformulier LYNX genoemde documenten van tijd tot tijd herzien. De herziene versie wordt van kracht op het moment van publicatie, tenzij anders vermeld. Als de wijzigingen de rechten van Cliënt beperken of zijn of haar verantwoordelijkheden doen

toenemen, zal LYNX een kennisgeving publiceren op de websitepagina <https://www.lynx.be/documenten> en Cliënt hierover ten minste 60 dagen van tevoren informeren. Als Cliënt de diensten van LYNX blijft gebruiken nadat de wijzigingen in deze overeenkomst van kracht zijn geworden, gaat Cliënt ermee akkoord aan deze wijzigingen gebonden te zijn. Als Cliënt niet met de wijzigingen akkoord gaat, kan hij of zij de rekening opheffen voordat de wijzigingen van kracht worden.

17.3 Indien een van de bepalingen uit deze overeenkomst nietig dan wel vernietigbaar is wegens strijd met de wet, dan wel anderszins niet geldig blijkt te zijn, dan blijven de overige bepalingen van deze overeenkomst in stand. Partijen verplichten zich, indien een van de bepalingen niet geldig blijkt te zijn, met elkaar in overleg te treden over een alternatieve regeling die zoveel mogelijk recht doet aan de door partijen beoogde situatie.

Artikel 18: Toepasselijk recht

De contractuele relatie tussen partijen alsmede vragen over het bestaan en de totstandkoming daarvan worden uitsluitend beheerst door het Belgisch recht.

Artikel 19: Looptijd overeenkomst / Opzegging

19.1 De overeenkomst is voor onbepaalde duur aangegaan.

19.2 De overeenkomst kan op elk moment door één van beide partijen schriftelijk, waaronder verstaan per brief of email worden opgezegd. Voor LYNX geldt een opzegtermijn van één kalendermaand. Voor Cliënt geldt geen opzegtermijn.

19.3 Wanneer deze overeenkomst en de daarin gegeven opdracht wordt beëindigd, zal LYNX in afstemming met Cliënt een overgangsplan overeenkomen. Dit plan houdt één van de volgende opties in:

- Cliënt zet de relatie met IB voort en blijft zijn/haar effectenrekening(en)/geldrekening(en) bij IB aanhouden en gaat in het vervolg rechtstreeks orders aan IB verstrekken zonder tussenkomst van LYNX;
- LYNX wikkelt op de IB effectenrekening(en) /geldrekening(en) aangehouden effectenposities en/of gelden via IB af en laat deze rekening(en) sluiten.
- Gedurende de afwikkeling zal het bepaalde in deze overeenkomst onverkort van toepassing blijven.

Artikel 20: Bevoegde rechter

20.1 Naast de mogelijkheid voor partijen om klachten en geschillen voor te leggen aan het Ombudsfijn, komen partijen overeen dat de rechtbanken Gent exclusief bevoegd is kennis te nemen van geschillen tussen de partijen die ontstaan naar aanleiding van of uit hoofde van deze overeenkomst.

Artikel 21: Geheimhouding / Privacyverklaring

21.1 Bij de uitvoering van haar bevoegdheden uit hoofde van deze overeenkomst neemt LYNX alle nodige zorgvuldigheid in acht om de vertrouwelijke aard van deze relatie te waarborgen.

21.2 Onder deze overeenkomst is het LYNX toegestaan:

- vertrouwelijke informatie te verstrekken aan die interne en externe functionarissen, personeelsleden en juridische adviseurs die kennis dienen te hebben van die vertrouwelijke informatie om de verlening van de diensten zoals beschreven in artikel 1 te ondersteunen;
- vertrouwelijke informatie te verstrekken op verzoek of instructie van een daartoe bevoegde rechter, toezichthouder of ander bevoegd orgaan.
- Partijen zullen verder alleen met schriftelijke toestemming vertrouwelijke informatie delen met derden.

recente versie van de Privacyverklaring op de websitepagina <https://www.lynx.be/privacyverklaring/>.

21.3 Cliënt verklaart dat hij of zij ervan op de hoogte is dat de door hem of haar aan LYNX te verstrekken persoonsgegevens door LYNX en derden worden verwerkt. Voor uitleg over hoe LYNX omgaat met persoonsgegevens, wordt verwezen naar de meest

Bijlage 1: Cliënt-classificatiebeleid LYNX B.V.

1. LYNX biedt beleggingsdiensten aan en is daarom op grond van toepasselijke wet- en regelgeving gehouden om haar cliënten in te delen in een toepasselijke cliëntcategorie, namelijk als niet-professionele cliënt, professionele cliënt of in aanmerking komende tegenpartij. De indeling van een cliënt in een categorie heeft gevolgen voor de mate van bescherming die de cliënt geniet en de zorgplicht van LYNX jegens de betreffende cliënt. Een professionele cliënt geniet bijvoorbeeld minder bescherming dan een niet-professionele cliënt.
2. LYNX verleent haar (execution-only) beleggingsdiensten aan niet-professionele cliënten en aan professionele cliënten. LYNX heeft ervoor gekozen om haar cliënten in beginsel als niet-professionele cliënten te classificeren. Het is op grond van toepasselijke wet- en regelgeving mogelijk om niet-professionele cliënten als professionele cliënten in te delen. Paragraaf 3 hieronder zet de voorwaarden uiteen op grond waarvan u op eigen verzoek kan worden ingedeeld als professionele cliënt. LYNX stelt vast in hoeverre zij een dergelijk verzoek van u zal honoreren.
3. LYNX zal u in geen geval op eigen initiatief als professionele cliënt classificeren. U kunt LYNX wel schriftelijk verzoeken om als professionele cliënt te worden geclassificeerd. Zoals hierboven aangegeven, is LYNX niet gehouden om een dergelijk verzoek te honoreren. Indien LYNX een dergelijk verzoek in overweging neemt, zal LYNX het verzoek in ieder geval niet honoreren indien uit een door LYNX verrichte beoordeling van uw deskundigheid, ervaring en kennis in het licht van de overeenkomst niet redelijk zeker volgt dat u in staat bent zelf beleggingsbeslissingen te nemen en de daaraan verbonden risico's in te schatten. U zult in ieder geval aan twee van de volgende kwantitatieve criteria moeten voldoen om te kunnen worden aangemerkt als professionele cliënt:
 - a. tijdens de voorafgaande vier kwartalen heeft u op de desbetreffende markt per kwartaal gemiddeld 10 transacties van significante omvang verricht;
 - b. de omvang van uw portefeuille financiële instrumenten, die zowel deposito's in contanten als financiële instrumenten omvat, is groter dan EUR 500.000;
 - c. u bent gedurende ten minste een jaar werkzaam of werkzaam geweest in de financiële sector, waar u een beroepsbezigheid uitoefent of heeft uitgeoefend waarbij kennis van de beoogde transacties of diensten vereist is of was;
 - d. Voorts zult u moeten voldoen aan de kwalitatieve criteria dat er redelijke zekerheid is dat u als niet-professionele cliënt in staat bent om zelf beleggingsbeslissingen te nemen en de risico's die daaraan verbonden zijn in te schatten.
4. Voorts zal LYNX voordat zij een eventueel verzoek van u zoals bedoeld in paragraaf 3 zal honoreren, u waarschuwen voor het lagere beschermingsniveau dat is verbonden aan het zijn van professionele cliënt en het niet van toepassing zijn van het beleggerscompensatiestelsel (zie Bijlage 5 voor een uitleg van het beleggerscompensatiestelsel.) Daarnaast dient u in dat geval in een afzonderlijk document te bevestigen dat u zich bewust bent van de gevolgen die aan het lagere beschermingsniveau verbonden zijn.

5. Indien u als professionele client bent geclassificeerd door LYNX, maar op enig moment niet meer voldoet aan de voorwaarden om als professionele cliënt te worden aangemerkt, zal LYNX u (opnieuw) als niet-professionele cliënt classificeren en u daarvan op de hoogte brengen.

Bijlage 2: Periodieke rapportages

Algemeen

U heeft via LYNX toegang tot een breed scala aan rapporten, welke onder andere informatie verschaffen over de mutaties op de effectenrekening, handelsactiviteit en risico's.

Rapportages worden aan u beschikbaar gesteld in het administratieve gedeelte van de effectenrekening die u bij Interactive Brokers ("IB") aanhoudt, hierna "**Account Management**" genoemd. Via onze website www.lynx.be: Inloggen Account Management) verkrijgt u een link naar de online Account Management omgeving. Account Management is een systeem van IB.

Via Account Management kunt u instellen dat rapportages periodiek (dagelijks en maandelijks) ook per e-mail aan u worden verzonden. Daarnaast is het mogelijk om afschriften van de effectenrekening en andere rapportages te personaliseren. De rapportages zijn beschikbaar in verschillende formaten, zoals online, als CSV- en/of PDF-bestand.

Rapportages van Interactive Brokers

Naast het aanbieden van een effectenrekening voert IB ook uw via LYNX ingelegde orders met betrekking tot financiële instrumenten uit. De rapportages die IB over uw effectenrekening en het uitvoeren van orders opstelt, worden via Account Management aan u ter beschikking gesteld.

Welke rapportages zijn er?

Een standaard (i) **afschrift van de effectenrekening** kunt u opvragen via Account Management. In dit afschrift worden alle mutaties getoond die hebben

plaatsgevonden op uw effectenrekening over de door u geselecteerde periode. Onder andere de transacties, transactiekosten en belastingen, verandering van de cashpositie(s), dividenduitkeringen, stortingen en terugboekingen worden weergegeven.

Via diverse (ii) **risicorapporten** kan inzicht worden verkregen in hoe een effectenrekening presteert gedurende verschillende scenario's. Het (iii) **Value at Risk (VaR) rapport** toont hoeveel een portefeuille kan verliezen als gevolg van marktbevingen over een bepaalde tijdshorizon. Het (iv) **margin rapport** laat zien wat de marginvereisten zijn geweest voor zowel de totale effectenrekening als per positie en het (v) **stresstest rapport** laat de waarde en de winst en verlies van de posities zien bij stijgingen en dalingen van onderliggende koersen.

De (vi) **Portfolio Analyst** biedt een uitgebreide, professionele prestatieanalyse met een gebruiksvriendelijke, moderne interface. De posities en transacties per bijvoorbeeld activaklasse of valuta worden getoond en interactieve grafieken laten de huidige waarden en de waarden in het verleden zien.

Het jaarlijkse 'ex-post' (achteraf) overzicht van (vii) **kosten en lasten** verbonden aan de dienstverlening van LYNX en IB en uitgevoerde transacties, wordt via Account Management beschikbaar gesteld.

Ten slotte is de (viii) **Audit Trail** een bestand waarin de dagelijkse handelsactiviteiten worden opgeslagen. Op deze wijze kan onder andere worden teruggevonden welke orders naar de beurs zijn verstuurd, welke orders zijn gewijzigd, wat de details van de order zijn en waarom een order niet is geaccepteerd. Elke dag wordt één Audit Trail aangemaakt met de naam van de dag van de week.

De hiervoor genoemde rapportages (i) tot en met (vi) en (viii) worden opgesteld door en onder de verantwoordelijkheid van IB. De hiervoor genoemde rapportage (vii) wordt opgesteld door IB via Account Management, maar gebeurt onder verantwoordelijkheid van LYNX.

Wanneer zijn de rapportages beschikbaar?

Rapportages zijn in de meeste gevallen beschikbaar vanaf de eerste werkdag na het verstrijken van de periode waarop de rapportage betrekking heeft. Met betrekking tot uw effectenrekening kunt u via Account Management zelf dag-, maand- en jaarrapportages raadplegen. Ook kunt u zelf een periode selecteren waarover u een rapportage wilt ontvangen.

Bijlage 3: Risicowaarschuwingen en informatie over financiële instrumenten

De informatie in dit document wordt verstrekt aan u, als niet-professionele belegger, overeenkomstig de Europese en Belgische wet- en regelgeving. De informatie in deze Bijlage 3 is bedoeld om u een algemene omschrijving te geven over de belangrijkste kenmerken en risico's van (het beleggen in) effecten, zoals aandelen en obligaties, en derivaten, zoals futures en opties. In dit document worden ook de meer algemene risico's van beleggingsmarkten beschreven. Zorg dat u, voordat u overgaat op een beleggingsbeslissing, altijd controleert of de uitgever van een effect of de aanbieder van een derivaat specifieke informatie heeft gepubliceerd over het desbetreffende effect of derivaat, zoals een prospectus of een Essentiële-informatie-document (Eid), en bestudeer deze nauwkeurig. Als u de aard en de omvang van uw positie ten opzichte van de aard en de risico's van een product niet begrijpt, dient u niet in het product te handelen. U dient uzelf zeker te stellen dat de producten waarin u handelt, passend zijn bij uw persoonlijke omstandigheden en financiële situatie. Dit document dekt zeker niet alle mogelijke risico's die gepaard gaan met de verschillende soorten beleggingen of financiële markten.

We willen benadrukken dat u, indien u als een niet-professionele cliënt classificeert, met name dit document aandachtig dient te bestuderen, aangezien uw mate van ervaring, kennis en expertise lager is dan die van een professionele klant of van een ervaren tegenpartij. U dient daarom dit document te lezen en te zorgen dat u de inhoud begrijpt. Aan iedere belegging die u doet via LYNX met Interactive Brokers zijn risico's verbonden.

We noemen een aantal algemene risicowaarschuwingen die van toepassing zijn op de meeste beleggingen en beleggingsstrategieën en waar u zich

van bewust dient te zijn:

- a. U dient zich er te allen tijde bewust van te zijn dat u mogelijk niet uw oorspronkelijke inleg terugkrijgt, aangezien de waarde van beleggingen en de rendementen van deze beleggingen zowel kunnen stijgen als dalen. Er zijn geen gegarandeerde resultaten. De koers of de waarde van een belegging is afhankelijk van fluctuaties op de markt waar LYNX geen invloed op heeft;
- b. In het verleden behaalde resultaten geven geen indicatie af voor toekomstige rendementen;
- c. De waarde van een specifieke belegging kan dalen door een daling in de markt die bijvoorbeeld wordt veroorzaakt door de vraag en het aanbod van een specifiek financieel instrument, de beleggers of het marktsentiment, de koersen van onderliggende of verwante beleggingen of andere politieke en economische factoren;
- d. Voor beleggingen die worden aangehouden voor de middellange tot lange termijn, of beleggingen met een beperkte liquiditeit of een vaste looptijd of met aanzienlijke aanloopkosten, geldt dat uitstappen op een eerder moment dan gepland mogelijk leidt tot een lager dan verwacht rendement, inclusief de mogelijkheid op een verlies van het gehele ingelegde bedrag;
- e. Het handelen buiten de beurs om van beleggingen die niet onder de regels van een gereguleerde markt of beurs vallen of waar geen erkende markt voor bestaat, of waarvan de afwikkeling niet door een gereguleerde clearinginstelling plaatsvindt, zorgt voor een extra risico voor de belegger, namelijk de onzekerheid of market makers bereid zijn om te handelen in dergelijke beleggingen. Als

- gevolg hiervan kan het zijn dat er geen secundaire markt beschikbaar is voor deze beleggingen. Ook kunnen er beperkingen zijn wat betreft de mogelijkheid om te handelen en de liquiditeit. Zo kunnen beleggingen mogelijk alleen gekocht of verkocht worden op bepaalde data of met een voorgeschreven kennisgevingsperiode. U dient zich ervan bewust te zijn dat het mogelijk lastig is om betrouwbare informatie te verkrijgen over de huidige waarde van dergelijke beleggingen of de mate van de risico's met betrekking tot deze beleggingen;
- f. Als er onvoldoende spreiding aanwezig is op uw beleggingsrekening en u excessief gepositioneerd bent in één of een beperkt aantal beleggingen, loopt u concentratierisico;
- g. Correlatierisico heeft betrekking op de mogelijkheid dat de daadwerkelijke correlatie tussen twee effecten of variabelen anders is dan verwacht. Het gevolg kan zijn dat uw portefeuille risicovoller is dan beoogd. De term correlatie wordt gebruikt om te vergelijken hoe een beleggingscategorie zich mogelijk gedraagt ten opzichte van een andere beleggingscategorie. Om het risico van uw beleggingsrekening te beheren is het belangrijk om een inschatting te maken van de correlatie tussen de verschillende effecten in uw portefeuille;
- h. Volatiliteit is een statistische maatstaf om te meten in hoeverre een bepaalde belegging significante koersschommelingen laat zien. Over het algemeen geldt, hoe hoger de volatiliteit, hoe risicovoller de belegging;
- i. Wet- of regelgevingsrisico is het risico van veranderingen in de wet- en regelgeving waardoor het winstpotentieel van een belegging mogelijk lager wordt of die tot een verlies op uw belegging leidt. Wetgevingsrisico kan zelfs tot gevolg hebben dat een eerder acceptabele belegging illegaal

wordt of een dusdanige invloed heeft op de fiscale behandeling van uw belegging dat de winstgevendheid geraakt wordt. Dergelijke risico's zijn onvoorspelbaar en kunnen afhankelijk zijn van verschillende politieke, economische en andere factoren;

- j. Operationele risico's, zoals verstoringen in of het niet-functioneren van essentiële systemen of controles, inclusief IT-systemen, hebben mogelijk invloed op de mogelijkheid om uw beleggingen te verhandelen of anderszins transacties uit te voeren.

Naast bovenstaande zijn de risico's, die betrekking hebben op beleggingen in financiële instrumenten en specifieke risico's met betrekking tot bepaalde complexe producten, op een rij gezet.

A) Risico's van toepassing op beleggingen in alle financiële instrumenten

I. Inleiding:

Hieronder zijn een aantal typische risico's beschreven die betrekking hebben op alle soorten beleggingen die u kunt doen via Interactive Brokers. De risico's die beschreven worden, zijn cumulatief en kunnen elkaar versterken.

Volatiliteit:

De koersen van financiële instrumenten en effecten zijn gedurende de tijd onderhevig aan grote schommelingen. De mate waarin de koers fluctueert binnen een bepaalde periode wordt ook wel de volatiliteit genoemd. De volatiliteit wordt berekend op basis van historische data met behulp van statistische methodes. Hoe hoger de volatiliteit van een financieel instrument, hoe groter het risico van deze belegging. De volatiliteit is echter alleen gebaseerd op veranderingen van de koers uit het verleden en is daarmee geen betrouwbare indicator voor toekomstige koersontwikkelingen.

Liquiditeits- en fungibiliteitsrisico:

De liquiditeit en de fungibiliteit omschrijven de mogelijkheid waarmee de belegger in staat is om op ieder moment afstand te doen van een financieel instrument. De basale mogelijkheid om afstand te doen wordt fungibiliteit genoemd. Liquiditeit houdt in dat er afstand kan worden gedaan van een financieel instrument waarbij een verkooporder van een gemiddelde omvang zoals gebruikelijk is in de markt, geen noemens-waardige of blijvende verandering van de prijs tot gevolg heeft. Een verkooporder in een illiquide markt zou dus alleen kunnen worden uitgevoerd tegen een aanzienlijk lagere koers. Met name krappe en illiquide markten kunnen ertoe leiden

dat het lastig is om financiële instrumenten aan te kopen of juist te verkopen. Sommige financiële instrumenten worden langere tijd tegen dezelfde koers verhandeld, zonder enige significante onderliggende aan- of verkopen. Een aan- of verkooporder kan in dergelijke markten soms niet direct uitvoerbaar zijn, of alleen gedeeltelijk of tegen zeer ongunstige voorwaarden. Ook kan dit leiden tot hogere transactiekosten.

Valutarisico:

Beleggers lopen een valutarisico wanneer ze beleggingen aanhouden in een andere valuta dan de valuta van hun eigen land. Het valutarisico komt tot uiting wanneer de verhouding tussen de valuta van het land waar de beleggers resideert en de vreemde valuta verandert. Dit kan als gevolg hebben dat zelfs bij een koersstijging, een transactie toch tot een verlies leidt. Valuta en wisselkoersen zijn onderhevig aan factoren op de korte, middellange en lange termijn. Zo kunnen marktvisies, huidige politieke ontwikkelingen, speculaties, economische ontwikkelingen, renteontwikkelingen, monetaire beleids-beslissingen en macro-economische factoren allemaal invloed hebben op de wisselkoersen.

Inflatierisico:

Inflatierisico is het risico dat beleggers geldelijke verliezen lijden als gevolg van aanhoudende devaluerende valuta (inflatie).

Economisch risico:

Economische ontwikkelingen die onjuist voorspeld of niet voorzien waren, kunnen een negatieve invloed hebben op de toekomstige ontwikkeling van de koersen van financiële instrumenten. De ontwikkeling van de economie van een land heeft altijd effect op de ontwikkeling van de koersen van financiële instrumenten.

Kredietrisico:

Beleggers hebben de mogelijkheid om gebruik te maken van geleend geld waarbij de portefeuille of de effectenrekening als onderpand fungeert, zodat ze solvabel blijven en dus actief kunnen blijven. Let wel op dat u eerst genoeg rendement dient te maken om de rente te voldoen van de lening die u heeft aangetrokken om uw beleggingen te financieren, alvorens u winst kunt maken. Daarnaast dient u ook de lening terug te betalen. Dit heeft ook invloed op de risico-rendementsverhouding. Als geld wordt geleend met een portefeuille als onderpand, zorgt een negatieve koersontwikkeling ervoor dat de waarde van de portefeuille die als onderpand dient, lager wordt. Indien deze waarde niet meer volstaat om te voldoen als onderpand, zal u doorgaans additionele betalingen moeten doen en de geldlener extra onderpand moeten verschaffen om te zorgen dat er voldoende zekerheid blijft bestaan voor de lening. Anders loopt u het risico dat de lening wordt opgeëist. In extreme gevallen kan een gedwongen verkoop van de effecten op de effectenrekening worden afgedwongen door de geldlener. Dit zal met name gebeuren wanneer de opgevraagde additionele middelen niet worden geleverd of onvoldoende worden geleverd. Daarnaast is het niet zeker dat uw beleggingsrekening in de toekomst nog gebruikt kan worden om volledig aan uw verplichtingen te voldoen.

Fiscale risico's:

De fiscale situatie van de beleggers heeft altijd effect op het duurzame rendement van de beleggingen. De wijze waarop winsten en opbrengsten van effecten en soortgelijke transacties worden belast, kan wijzigen. Naast de directe gevolgen voor de beleggers kunnen dergelijke veranderingen ook invloed hebben op de winstgevendheid van de bedrijven en daarmee negatieve of positieve gevolgen hebben voor de koersontwikkeling van financiële instrumenten.

Onderzoek daarom, voordat u gaat beleggen, de

onderliggende fiscale omstandigheden en de wijze waarop de voorgenomen kapitaalsbeleggingen worden belast.

Incidentele kosten:

Alle provisies en transactiekosten die van toepassing zijn, evenals terugkerende kosten (zoals eventuele beheerkosten voor het aanhouden van bepaalde producten) hebben invloed op de mogelijke winstgevendheid van de desbetreffende transactie.

Hoe hoger de kosten zijn van een specifieke transactie, hoe langer het duurt voordat deze winstgevend wordt. Tegelijkertijd neemt de kans op winst af, aangezien de kosten eerst moeten worden terugverdiend voordat u enige winst maakt.

Bestudeer daarom de verhouding tussen de kosten en de totale netto transactiewaarde.

Day-tradingrisico's:

Het is mogelijk om financiële instrumenten op dezelfde dag aan te kopen en weer te verkopen, om hiermee te profiteren van kleine en kortstondige koersverschillen ('day-trading'). Deze transacties vallen onder speculatieve handelstechnieken, aangezien middellange- en langetermijnfactoren doorgaans geen effect hebben op de koers. Hoe hoger de basisvolatiliteit is van een specifiek financieel instrument, hoe hoger het risico. De kans op een totaalverlies is bij deze handelsaanpak doorgaans hoger; waarbij dit risico nog eens toeneemt naarmate er meer verhandeld wordt. Bij deze handelsaanpak is de impact van de vergoedingen met name van belang, aangezien de vergoedingen stijgen wanneer er een groot aantal transacties wordt gedaan (zie ook 'Incidentele kosten' onder A.I.). Deze kosten kunnen buitenproportioneel hoog zijn. Als deze day-trading-transacties worden gefinancierd door het afsluiten van een lening, dient de belegger zich ervan bewust te zijn dat de verplichting om deze lening te voldoen blijft

bestaan; ongeacht de uitkomsten van de transactie, en dat er mogelijk additionele kosten ontstaan als gevolg van renteverplichtingen, die eerst moeten worden verdiend voordat de belegger op een breakeven-resultaat uitkomt. Als er transacties in futures plaatsvinden op een day-trading-basis, kan het zijn dat er extra onderpand of eigen vermogen moet worden ingebracht op het moment dat er verliezen ontstaan, die mogelijk het in eerste instantie ingelegde kapitaal of onderpand overstijgen. Bij day-trading is de belegger in concurrentie met professionele en financieel sterke marktpartijen. Beleggers die willen day-traden dienen, met het oog op bovenstaande, over diepgaande kennis en ervaring te beschikken met betrekking tot de markten, handelstechnieken en strategieën, en financiële derivaten.

II. Risico's die gepaard gaan met de handel in aandelen

1. De aard van aandelen

Een aandeel is een eigendomscertificaat waarin de aandeelhoudersrechten van de aandeelhouder ten aanzien van het onderliggende bedrijf zijn opgenomen. De eigenaar of houder van het aandeel is geen schuldeiser van het bedrijf maar bezit een deel van het eigen vermogen van het bedrijf als mede-eigenaar van de activa. Er kunnen verschillende vormen van overdraagbaarheid van toepassing zijn op de aandelen (fungibiliteit). In het geval van aandelen aan toonder gelden er helemaal geen specifieke vormeisen voor het overdragen van het eigendom van de aandelen. In het geval van aandelen op naam worden de aandelen geregistreerd in het aandelenregister van het bedrijf onder de naam van de belegger. Wat betreft het bedrijf zijn alleen die personen die in dit register staan, aandeelhouders. Alleen deze personen mogen dan ook hun rechten uitoefenen, dan wel persoonlijk, dan wel via volmacht. Als een aandeelhouder afziet van registratie in het aandelenregister, dan ontvangt deze persoon

doorgaans ook geen enkele informatie meer van het bedrijf en ontvangt hij of zij ook geen uitnodiging voor algemene vergaderingen. Hiermee verliest de aandeelhouder in feite zijn of haar stemrecht. Aandelen op naam met een beperkte overdraagbaarheid vormen een speciale categorie van aandelen op naam. De overdracht van deze aandelen aan een nieuwe aandeelhouder vereist vooraf gekregen goedkeuring van het bedrijf. Zonder deze goedkeuring kan het aandeel niet worden overgedragen.

Gewone aandelen:

Gewone aandelen zijn de meest voorkomende soort aandelen. Met deze aandelen heeft de aandeelhouder de wettelijke en statutaire rechten die hierbij horen.

Preferente aandelen:

Op preferente aandelen is vaak een voorkeursrecht van toepassing wat betreft de distributie van de winst of de opbrengsten van een liquidatie- of faillissementsverkoop. Er kunnen wel of geen stemrechten van toepassing zijn op preferente aandelen. Ze geven de aandeelhouder vaker niet dan wel het recht om te stemmen tijdens algemene vergaderingen.

2. Risico's

Hieronder volgen een aantal specifieke risico's met betrekking tot de handel in aandelen, naast de algemene risico's die horen bij het beleggen in aandelen.

Ondernemersrisico:

Aangezien beleggers, als ze een aandeel kopen, deelnemen aan de economische ontwikkeling van het bedrijf, zijn ze daarmee in feite ondernemers en hebben ze recht op de opbrengsten die voortkomen uit die onderneming, maar dragen ze ook de bijbehorende risico's. Het ondernemingsrisico houdt

ook het risico in dat de ondernemingsactiviteiten van het bedrijf niet leiden tot succes. In het ergste geval leidt dit tot een faillissement. In dat geval kan uw belegging al zijn waarde verliezen. Dit geldt des te meer omdat aandeelhouders bij zo'n faillissement pas recht hebben op enige inkomsten uit de activa nadat alle andere schuldeisers zijn voldaan.

Koersrisico:

Aandelenkoersen fluctueren en soms kunnen deze fluctuaties behoorlijk stevig zijn. Deze zijn doorgaans afhankelijk van de vraag en het aanbod. Ze worden bepaald door de algemene economische omstandigheden en de specifieke situatie van het bedrijf.

Op basis van de historische koersontwikkeling kunnen geen betrouwbare conclusies worden getrokken over de toekomst.

Op de lange termijn is de koers afhankelijk van de winstgevendheid van het bedrijf, die weer wordt beïnvloed door macro-economische trends en de onderliggende politieke omstandigheden. Op de middellange termijn overlappen economische, valuta- en beleidsmatige invloeden elkaar. Op de korte termijn worden de prijsbepaling en het marksentiment geraakt door actuele zaken, zoals geschillen of juridische conflicten, internationale crises, grondstofprijzen, en vele andere parameters. In het algemeen kan men een onderscheid maken tussen het algemene marktrisico dat een aandeel loopt, en een bedrijfsspecifiek risico. Het algemene marktrisico is het risico op een verandering van de koers als gevolg van algemene ontwikkelingen in de aandelenmarkt, die niet direct zijn te herleiden tot de economische positie van het specifieke bedrijf. De koers van het aandeel zal dan dalen door het sentiment op de gehele markt, ondanks dat de huidige economische situatie van het bedrijf niet is veranderd. Zulke algemene marktrisico's kunnen tegelijkertijd opspelen met positieve bedrijfsspecifieke ontwikkelingen en deze afzwakken, relativeren of

compleet elimineren. Het is niet te voorspellen hoelang zulke effecten zullen aanhouden.

Bedrijfsspecifieke risico's:

Bedrijfsspecifieke risico's zijn risico's die direct of indirect terug te voeren zijn op het bedrijf zelf. Dit betreffen met name de positie van het bedrijf in de markt, beslissingen van het management, en soortgelijke omstandigheden die direct zijn terug te voeren op het bedrijf. De onderliggende algemene omstandigheden zijn met name de inflatie, de basisrente, onderliggende fiscale en wettelijke omstandigheden en de algemene marktpsychologie. Aandelen of hele beurzen laten regelmatig grote fluctuaties zien van waarderingen en sentimenten zonder dat er een verandering in de onderliggende omstandigheden heeft plaatsgevonden. Aandelenkoersen en het sentiment van de markt laten vaak een overdreven reactie zien.

Landenrisico:

Als er aandelen van buitenlandse bedrijven worden gekocht, of de effectenrekening in het buitenland wordt aangehouden, dan kan het zijn dat de belegger beperkt wordt in het overboeken van kapitaal. Hierdoor kan het voor een korte of langere periode onmogelijk zijn om aandelen te verkopen, dividenden te ontvangen of effecten over te dragen vanuit het desbetreffende land. Als de belegger buitenlandse aandelen koopt, moet hij of zij ervan bewust zijn dat deze aandelen onder buitenlands recht vallen en wellicht anders gestructureerd zijn dan lokale aandelen. Daarnaast kan het nodig zijn om buitenlandse experts in te schakelen, zoals juristen, belastingconsultanten of rechtbanken, om rechten uit te oefenen of om aan verplichten en vereisten te voldoen. Dit kan leiden tot extra kosten en drempels. Wanneer er buitenlandse aandelen worden gekocht, is het vaak lastiger om de benodigde informatie te verkrijgen over een bedrijf of over de aandelen, om deel te nemen aan de algemene vergaderingen, of om

andere rechten uit te oefenen.

Liquiditeitsrisico:

Met name bij aandelen van kleinere bedrijven met een lage koers of waarvan maar een klein aantal aandelen is uitgegeven is er geen garantie dat er een koper kan worden gevonden voor de aandelen van de belegger. Dit kan ertoe leiden dat er helemaal geen koper wordt gevonden, of dat de verkoper gedwongen wordt een aanzienlijke korting op de aankoop prijs te geven. De groep van beleggers voor kleinere aandelen, tweedelijnsaandelen of met name zogeheten 'pennystocks' is doorgaans zo klein dat de verkoop van dergelijke aandelen sterk beperkt kan zijn en zelfs gedurende een langere periode onmogelijk kan zijn. Dergelijke aandelen zijn gevoelig voor prijsmanipulatie.

III. Amerikaanse beurzen: Specifieke risico's behorende bij pennystocks en OTC's:

In de Verenigde Staten dienen alle bedrijven, waarvan de aandelen publiek verhandeld worden, te rapporteren aan de Securities Exchange Commission (SEC). Zij dienen financiële verslaglegging en andere informatie in te dienen en de SEC moet op de hoogte worden gesteld van iedere verandering. Er gelden twee belangrijke uitzonderingen op deze registratie- en rapportageplicht.

Regulation-S-aandelen:

Deze aandelen mogen niet verkocht worden aan niet-Amerikaanse personen. Deze aandelen mogen eveneens binnen de Verenigde Staten gedurende een periode van 12 maanden niet verkocht worden. Daarnaast moet de koper instemmen om dit aandeel alleen te verkopen met inachtneming van de wettelijke bepalingen zoals deze gelden in de Verenigde Staten. Deze aandelen mogen niet op een Amerikaanse beurs of markt worden aangeboden zonder registratie bij de

SEC.

OTC-aandelen:

De OTC-markt is een vrije markt. Deze aandelen vallen onder dezelfde beperkingen als de Regulation-S-aandelen. Voor meer details verwijzen wij naar artikel G: Risicowaarschuwing pennystocks.

Koersmanipulatie risico:

Een veelvoorkomende eigenschap van vrije markten is dat prijzen sterk beïnvloed kunnen worden door activiteiten van bepaalde effectenhandelaars die functioneren als zogeheten market makers. Deze instellingen stellen de beurzen op de hoogte dat zij zich richten op deze aandelen en dat ze zich aan bepaalde verplichtingen ten aanzien van deze effecten zullen houden. Vaak worden OTC-aandelen slechts door één market maker verhandeld en deze market maker is dan ook de enige partij die beschikbaar is als de belegger het aangekochte aandeel wenst te verkopen. Deze market makers handelen vaak zelf als handelspartner, dat wil zeggen dat zij aandelen niet aan- en verkopen als tussenpersoon uit naam van een andere klant, maar dat zij op hun eigen boek handelen.

De koers wordt door deze market makers bepaald en wordt dus niet bepaald door vraag en aanbod.

De belegger moet er rekening mee houden dat zowel de omvang van de markt als de unieke positie van de market maker ertoe kunnen leiden dat er een groot risico is op koersmanipulatie en een oneerlijke prijsstelling.

Er is geen sprake van een regulier vraag- en aanbodscenario en geen algemeen belang voor wat betreft de ontwikkeling van de koers. Door hun unieke positie heeft de market maker de mogelijkheid om de koers te manipuleren voor zijn eigen gewin of dat van een derde partij. Dit kan leiden tot een groot risico op koersfraude.

Vaak is de koers van de market maker niet gebaseerd op een eerlijke marktprijs. Bied- en laatprijzen worden soms willekeurig vastgesteld.

Spread:

Vaak zit er een grote marge tussen de bied- en laatkoers, de zogeheten spread.

Deze spread is wat de market maker verdient. Omdat de vrije markten vaak klein zijn, is deze spread soms extreem hoog.

Soms is er een zeer grote en onrealistische prijsstijging benodigd om tot een hogere biedprijs te komen wanneer het aandeel verkocht wordt, om boven de oorspronkelijke laatprijs uit te komen die betaald is bij de aankoop van het aandeel.

Houd rekening met het volgende: het aantal aandelen dat per order verhandeld kan worden via LYXN bij Interactive Bokers is 500.000 stuks per order.

B) Optiehandelrisico's

I. Terminologie

1. Algemene informatie

Terminologie en functionaliteiten van opties:

Een optie is het recht om een onderliggend waarde, zoals een aandeel, grondstof of vreemde valuta, te kopen of te verkopen. Om dit recht te verkrijgen moet er een zogeheten optiepremie - de prijs van de optie - worden betaald. De eigenaar of koper van de optie verwerft dit recht van de verkoper van de optie, de zogeheten schrijver. Als de optiehouder dit recht uitoefent, noemen we dit het uitoefenen van de optie. De houder mag, maar is niet verplicht om de optie uit te oefenen. Als de optie wordt uitgeoefend is de schrijver verplicht om te voldoen aan de wens van de houder om de optie uit te oefenen. Als de optie niet wordt uitgeoefend, komt deze aan het einde van de looptijd te vervallen. Er zijn opties die op ieder moment tijdens de looptijd mogen worden uitgeoefend (Amerikaanse opties) en er zijn opties die niet tussentijds kunnen worden uitgeoefend (Europese opties). Er is geen geografische beperking van toepassing op opties wanneer deze worden aangekocht, ongeacht de valuta waarin deze optie wordt uitgedrukt. Als de optie niet wordt uitgeoefend, of als u verzaakt om de optie tijdig uit te oefenen, komt deze aan het eind van de overeengekomen looptijd te vervallen.

Bijzonder scenario: Opties met een andere compensatie:

Omdat niet alle opties betrekking hebben op fysiek leverbare onderliggende waarden, maar soms ook op immateriële effecten, wordt in dergelijke gevallen soms de vergoeding in geld voldaan. Dit geldt met name voor opties op een index of een aandelenportefeuille, waarbij een puur fictief getal wordt vastgesteld op basis van eerder vastgestelde

parameters, die meebeweegt met de prijsontwikkeling van de onderliggende waarden. Verder zijn alle opmerkingen en toelichtingen ook op deze opties van toepassing.

Callopties en putopties:

Er zijn twee basistypes van opties: de koopoptie, oftewel de calloptie; en de verkoopoptie, oftewel de putoptie. Een calloptie heeft het recht om iets te kopen, een putoptie het recht om iets te verkopen. Hierbij geldt dat de koper van de optie het recht heeft, maar niet de verplichting, om de optie uit te oefenen; de verkoper zit aan de andere kant van het scenario en moet te allen tijde aan de overeengekomen verplichting voldoen als de optie wordt uitgeoefend.

De verkoper moet derhalve afwachten of de optie wordt uitgeoefend, wordt afgekocht, of komt te vervallen. Als de transactie wordt gesloten verdient de verkoper de optiepremie als beloning voor het nemen van dit risico. Als een optie niet wordt uitgeoefend, is de optieprijs in feite de winst voor de verkoper (een optie kan ook worden afgekocht om hiermee een winst te realiseren).

Basisscenario:

Alle strategieën die betrekking hebben op opties zijn gebaseerd op vier basisscenario's:

- Long call: Aankoop van een aankoopoptie
- Short call: Verkoop van een aankoopoptie
- Long put: Aankoop van een verkoopoptie,
- Short put: Verkoop van een verkoopoptie

Om een calloptie te kunnen kopen moet iemand bereid zijn om deze te verkopen; om een putoptie te kopen moet iemand deze verkopen. Degene die een positie inneemt door een optie te kopen heeft de zogeheten long positie. Degene die een positie inneemt door een optie te verkopen heeft de zogeheten short positie.

Optiehouder en -schrijver:

Een optie verschaft de optiehouder, dus de koper van de optie, de mogelijkheid, maar niet de verplichting, om de goederen, vreemde valuta, of onderliggend financieel effect te verkopen (put) of te kopen (call) tegen een vooraf overeengekomen prijs (uitoefenprijs). De optiehouder betaalt niet een soort van aanbetaling of marge over de waarde van het onderliggende effect, maar een premie. De tegenpartij van de houder, de zogeheten schrijver of verkoper van de optie, ontvangt deze premie. Het potentiële verlies van de optiehouder wordt beperkt tot de geïnvesteerde optiepremie, het potentiële verlies voor de schrijver is onbeperkt.

Gedekte en ongedekte opties:

Er is een verschil tussen gedekte opties en ongedekte opties. Bij een gedekte optie is de optieschrijver bij het afsluiten van de transactie in het bezit van het overeengekomen aantal van de te leveren onderliggende waarden. Als de optie ongedekt is, dan is de partij die de verplichting aangaat niet in het bezit van de te leveren zaken. Als de optieverkoper als schrijver moet leveren, moet deze het onderliggende item kopen. In dat geval is het risico niet beperkt tot een bepaald bedrag, net zoals wanneer de schrijver verplicht is bepaalde onderliggende effecten af te nemen.

2. Belangrijke parameters van opties

De volgende parameters zijn van belang bij het structureren van opties:

- Onderliggende waarde:

Alle opties zijn gebaseerd op een overeengekomen object, de zogeheten onderliggende waarde. Dit is het object waarop de optie wordt afgegeven.

- Uitoefenprijs:

De koper en de verkoper van de optie komen in eerste instantie een prijs en een hoeveelheid overeen voor de

onderliggende waarde. Dit is een vaste prijs die op een later tijdstip van toepassing zal zijn.

– **Multiplijer:**

De multiplijer geeft het aantal units weer van de onderliggende waarde per optie.

– **Looptijd:**

Dit is de datum tot en met wanneer (Amerikaanse optie) of waarop (Europese optie) mag worden uitgeoefend (vervaldatum).

3. Optiepremie

Het bedrag van de optiepremie of de prijs van de optie bestaat uit de zogeheten intrinsieke waarde van de optie en de zogeheten reële waarde.

Intrinsieke waarde:

De intrinsieke waarde van de optie is het verschil tussen de huidige prijs van het onderliggende effect van de optie en de uitoefenprijs van de optie. Bijvoorbeeld een calloptie op de DAX met een uitoefenprijs van 4.000 waarbij de DAX op dit moment noteert tegen 4.300 heeft een intrinsieke waarde van 300 indexpunten. Bijvoorbeeld een putoptie op de DAX met een uitoefenprijs van 4.500 bij dezelfde stand van de DAX heeft een intrinsieke waarde van 200 indexpunten (4.500 - 4.300). Dus hoe groter het verschil tussen de huidige koers en de uitoefenprijs, hoe hoger de intrinsieke waarde en hoe duurder de optie.

Reële waarde:

Naast de intrinsieke waarde heeft een optie ook een reële waarde. De reële waarde is het verschil tussen de daadwerkelijke en de intrinsieke waarde van de optie. Stel dat de DAX op 4.300 staat en er is een calloptie overeengekomen met een uitoefenprijs van 4.000. Als de prijs van de optie 450 bedraagt, is deze 150 punten hoger dan de intrinsieke waarde van de

optie van 300 punten. De reële waarde van de optie is in dit geval 150 punten. De reële waarde van een optie hangt in de basis af van drie factoren:

– **Resterende looptijd van de optie:**

Een optie met een resterende looptijd van een aantal maanden, bijvoorbeeld zes, zal een hogere reële waarde hebben dan een optie met een resterende looptijd van slechts één maand, aangezien de eerste optie vijf maanden meer de tijd heeft om te worden uitgeoefend dan de tweede optie.

– **Volatiliteit van het onderliggende item:**

Volatiliteit is een maatstaf voor de frequentie en de mate waarop koersschommelingen plaatsvinden. Zo zal een optie waarvan het onderliggende item een fluctuatie laat zien van 20%, of waarvan een dergelijke toekomstige fluctuatie wordt verwacht, een hogere reële waarde hebben dan een optie op een aandeel met een jaarlijkse (verwachte) fluctuatie van 5%. De reden hiervoor is dat met een hogere fluctuatie de koper een grotere kans heeft dat de waarde van de optie gedurende de resterende looptijd zal stijgen.

– **Verskil met de uitoefenprijs:**

In-the-money: Een optie noemen we 'in-the-money' als de koers van de onderliggende waarde hoger ligt dan de uitoefenprijs in het geval van een calloptie of lager ligt dan de uitoefenprijs in het geval van een putoptie. Dit scenario noemen we een 'in-the-money-optie'. At-the-money: Een optie is 'at-the-money' als de uitoefenprijs gelijk is aan de koers van de onderliggende waarde. Out-the-money: In dit scenario ligt bij een calloptie de uitoefenprijs hoger dan de koers van de onderliggende waarde; bij een putoptie ligt de uitoefenprijs onder de koers van de onderliggende waarde. De opties hebben in dit geval geen intrinsieke waarde. Dit noemen we een 'out-of-the-money-optie'.

II. Risico's die gepaard gaan met de handel in opties

Het verhandelen van opties (opties en warrants) brengt grote risico's op verlies met zich mee door de aard van deze producten, waarvan de belegger zich goed bewust dient te zijn.

1. Impact van de kosten

In alle optietransacties kunnen minimum-vergoedingen, percentuele vergoedingen, of vaste vergoedingen per transactie (zowel bij koop als verkoop) resulteren in kosten die in het meest extreme geval zelfs vele malen hoger kunnen zijn dan de waarde van de opties zelf. Wanneer de opties worden uitgeoefend komen er vaak nog extra kosten kijken. Deze kosten kunnen oplopen tot een significant bedrag ten opzichte van de prijs van de opties.

Alle kosten zorgen voor een verandering en verslechtering van de verwachte winst voor degene die de optie (of warrant) koopt, en zorgen mogelijk dat er meer winst nodig is om een break-evenresultaat te behalen dat wat de markt nodig acht.

Opties zijn in feite een gok op toekomstige koersontwikkelingen. De optiekoper betaalt de zogeheten optiepremie om deze gok aan te gaan. Of de optiehouder in staat is om winst te maken hangt af van het verschil tussen de uitoefenprijs en het sluiten of het uitoefenen van de optie. Of dit resulteert in een winst hangt af van of dit verschil groter is dan de betaalde premie. Die premie moet eerst worden terugverdiend voordat de optiekoper winst gaat maken. Zolang dit verschil kleiner is dan de betaalde premie zit de optiehouder in de zone waarin hij of zij verlies maakt. Als de uitoefenprijs niet stijgt of juist verder daalt tijdens de looptijd, dan verliest de optiehouder zijn of haar hele premie.

Hierbij moet de belegger in overweging nemen of de premie overeenkomt met de verwachte

koersontwikkeling die de markt realistisch acht en zoals deze voorspeld wordt door marktexperts.

De optiepremie zal ergens tussen de bied- en laatprijs uitkomen en bepaalt hiermee het niveau van het risico zoals de markt deze acceptabel acht.

Alle kosten, vergoedingen of andere opslagen bovenop de optiepremie hebben een negatief effect op de risico-rendementsverhouding. Deze kosten moeten tenslotte eerst worden terugverdiend voordat de optiekoper winst gaat maken.

Afhankelijk van de kosten die nog bovenop de premie komen, kan de risico-rendementsverhouding als gevolg van de vergoedingen dermate verslechteren dat het niet langer realistisch is om een winst te verwachten. Alle opslagen die nog bovenop de premie komen, hebben ook als gevolg dat bij iedere vervolgentransactie de kans op een winst lager wordt of zelfs helemaal geëlimineerd wordt.

2. Koersrisico

De prijs van een optie is onderhevig aan fluctuatie als gevolg van verschillende factoren (zie ook hierboven). Dergelijke fluctuaties kunnen zelfs tot gevolg hebben dat de optie niets meer waard is. Vanwege de beperkte looptijd van de optie kunt u er als belegger niet vanuit gaan dat de optie op tijd zal herstellen.

3. Hefboomeffect

Veranderingen in de koers van de onderliggende waarde hebben een effect op de prijs van de optie die buitenproportioneel is ten opzichte van de verandering van de koers van de onderliggende waarde. Dit noemen we de hefboom, of het hefboomeffect. Callopties worden doorgaans minder waard als de koers van de onderliggende waarde daalt, putopties worden doorgaans minder waard als de koers van de onderliggende waarde stijgt. Niet iedere positieve ontwikkeling van de koers van de onderliggende waarde resulteert echter in een waardestijging voor de

optie. De prijs van de call optie kan zelfs dalen als de koers van de onderliggende waarde stijgt, bijvoorbeeld als gevolg van een negatief effect van een dalende volatiliteit of doordat de uitoefendatum dichterbij komt. Behalve meer rendement zorgt het hefboomeffect ook voor een forse stijging van de risico's voor de belegger. Het hefboomeffect werkt twee kanten op, zowel in het voordeel als in het nadeel van de optiehouder. Hoe groter de hefboomwerking, hoe meer risicovol de transacties zijn. Hoe korter de resterende looptijd is van een optie, hoe hoger het hefboomeffect doorgaans is.

4. Het risico van het vervallen van de optie, waardevermindering, of het verlies van de totale waarde

Zoals blijkt uit bovenstaande kunnen opties komen te vervallen en dus waardeloos blijken, of hun waarde kan afnemen. Hoe korter de resterende looptijd, hoe groter de kans op een waardevermindering of zelfs een totaalverlies van de waarde. De optie wordt minder waard wanneer de verwachte koersontwikkeling anders verloopt dan verwacht gedurende de looptijd. Vanwege de beperkte looptijd van de optie kan de belegger er niet vanuit gaan dat de prijs of de koers van de optie zich op tijd zal herstellen voordat de optie verloopt.

5. Risico op onbeperkt verlies

Het aangaan van een optietransactie kan leiden tot het totale verlies van de inleg, als gevolg van ongunstige marktontwikkelingen, vanwege specifieke omstandigheden, of allebei. Afhankelijk van de positie die is ingenomen, kan er een onbeperkt verlies optreden. Het risico is niet beperkt tot het onderpand dat is geleverd, maar kan groter zijn dan dat.

6. Weinig tot geen mogelijkheid om de verliezen te beperken

Het kan zijn dat transacties die worden uitgevoerd om

de risico's van opties te beperken of te elimineren, niet kunnen worden uitgevoerd, of alleen met verlies.

7. Emittentenrisico

Bij warrants loopt u het emittentenrisico, dat wil zeggen het risico dat de partij die de warrant uitgeeft, niet aan zijn verplichtingen voldoet.

8. Verhoogd risico door het aangaan van leningen

Het risico op een verlies neemt toe als er een lening is gebruikt om aan de verplichtingen die voortkomen uit opties te voldoen.

9. Verhoogd risico door het aangaan van transacties in vreemde valuta

Eventuele certificering van de rechten en verplichtingen door middel van een effect, met name door een warrant, heeft geen enkele invloed op de rechten en de verplichtingen die hierin zijn opgenomen.

Omdat optietransacties op veel verschillende manieren kunnen worden gestructureerd, kunnen er extra risico's bijkomen, afhankelijk van de soort transactie. Beleggers moeten alleen zulke transacties uitvoeren als en wanneer ze zich volledig bewust zijn van en volledig begrip hebben van de werking en de risico's van dergelijke transacties.

III. Short-selling van opties

Een zogeheten short-sell houdt in dat de belegger opties verkoopt die hij of zij niet in bezit heeft.

Dit zijn zeer risicovolle activiteiten waarbij de risico-rendementsverhouding negatief uitpakt voor de verkopende partij.

Als opties worden verkocht in een short-sell, ontvangt de verkoper van de koper de optiepremie. Deze optiepremie is daarmee gelijk aan de maximale winst die de verkoper kan behalen, terwijl hij tegelijkertijd

een risico neemt op een onbeperkt verlies. Een short-sell van opties wil zeggen dat de verkoper deze opties niet daadwerkelijk in bezit heeft. Hij hoeft ook niet noodzakelijkerwijs in het bezit te zijn van een cashequivalent dat gelijk is aan de tegenwaarde van de onderliggende waarde. De belegger moet zich ervan bewust zijn dat de potentiële winst bij de short-sell van opties is beperkt tot de optiepremie, terwijl het mogelijke verlies onbeperkt is. Ook de potentiële winst bij een short-sell van putopties is beperkt tot de ontvangen optiepremie, terwijl bij een prijsdaling het risico van verlies onbeperkt is (hoewel de prijs van de onderliggende waarde niet verder kan dalen dan tot 0). Tegenover de beperkte mogelijke winst staat dus een onbeperkt risico op verlies. Een dergelijke ongunstige risico-rendementsverhouding vereist dan ook een diepgaand en efficiënt risicomanagement.

Onderpand voor opties:

Bij optietransacties waarbij het potentiële verlies onbeperkt is, maar ook bij opties die worden verkocht in een short-sell, moet er een onderpand worden verschaft om de potentiële verliezen te dekken (de 'margin').

Iedere beurs hanteert hiervoor zijn eigen regels en men moet zich aan ieder afzonderlijk geval houden. Het volgende onderscheid (premiemargin en extra margin) geldt alleen voor Eurex. Op andere beurzen gelden de regels zoals deze daar van kracht zijn. Iedere belegger moet zorgen dat hij of zij de regels kent voordat hij of zij gaat handelen.

Premiemarkin:

Bij de short-sell van opties wordt de 'premiemarkin' dagelijks vastgesteld. De beurs gebruikt hiervoor de officiële slotkoers van de optie en berekent op basis hiervan de premiamargin voor iedere afzonderlijke optie. Deze premiamargin bevat in het geval van een short-sell van opties ook een afkoopwaarde of liquidatiewaarde, dat is het bedrag dat de verkoper zou

moeten betalen wanneer de optie zou worden afgekocht tegen de officiële slotkoers op de beurs. Deze margin noemen we de premiamargin en wordt doorgaans gereserveerd van een marginrekening. Op deze rekening rust ook een verplichting ter hoogte van de afkoopverplichting. De procedure is als volgt: De optiepremie die is ontvangen bij de short-sell wordt op de marginrekening gestort. Tegelijkertijd wordt er bij het aangaan van de transactie een bedrag afgeschreven ter hoogte van de afkoopwaarde van de optie (berekent op basis van de slotkoers). De winst of het verlies bestaat dan uit het verschil tussen de ontvangen premie en de afkoopwaarde. Op de volgende handelsdag wordt de nieuwe afkoopwaarde gezien als de nieuwe premiamarge en wordt de premiamarge van de vorige dag gereserveerd. Het verschil tussen de oude en de nieuwe premiamarge is de winst of het verlies van de optie op de vorige dag. De dagelijkse aanpassingen vertegenwoordigen dan ook de dagelijkse winsten en verliezen van de uitstaande optieposities.

Extra margin:

Om de 'extra margin' te berekenen wordt door de beurs een marginparameter vastgesteld voor de grootst mogelijke verandering van de koers van de onderliggende waarde van de optie. Het bedrag van deze marginparameter is gebaseerd op ervaringen uit het verleden. Op basis van dit model stelt de beurs vast hoe de koers van de onderliggende waarde in het nadeel kan veranderen voor de short-seller in een extreem scenario, op basis van ervaring. Op basis van een theoretisch optiemodel berekent de beurs vervolgens wat er hoogstwaarschijnlijk met de prijs van de desbetreffende optie gebeurt indien dit meest extreme scenario werkelijkheid wordt. Dit potentiële verlies wordt ook wel de 'extra margin' genoemd en is bedoeld om een mogelijk prijsverlies op de volgende dag af te dekken. Om de short-sell-positie te behouden tot de volgende dag, moet het saldo op de rekening minimaal genoeg zijn om aan deze 'extra margin' te

voldoen. Hierbij moet benadrukt worden dat de verliezen niet beperkt zijn tot deze 'extra margin' of tot de gehele margin, maar deze altijd kan overtreffen. Voor opties die verkocht zijn in een short-sell bestaat de totale margin uit de 'premiemargin' en de 'extra margin'.

C) Risico's met betrekking tot financiële en grondstof-futures

Financiële futures of grondstof-futures zijn overeenkomsten waarbij de ene partij de verplichting aangaat om iets te leveren, en de andere de optie heeft om deze levering te accepteren, op een vooraf afgesproken datum. Direct bij het sluiten van de futures-transactie worden de levering, de acceptatie, de hoeveelheid en de betaling van de goederen overeengekomen. Als deze transacties gestandaardiseerd zijn en via de beurs verlopen, is het proces ook gestandaardiseerd. Financiële futures en grondstof-futures worden doorgaans 'futures' genoemd. Dergelijke futures worden vaak gebruikt voor speculatiedoeleinden. Meestal hebben de contractpartijen geen economisch belang in de koop of verkoop van de grondstof.

Onderpand (margin):

Het is doorgaans verplicht om bij het aangaan van een future een onderpand te leveren, de zogeheten 'marginreservering'. De tussenpersoon registreert deze marginreservering als het openingssaldo op de rekening van de klant. Op deze rekening worden alle futures van de klant geadmistreerd. Winst, verlies en vergoedingen voor afzonderlijke transacties worden verrekend. De belegger is verplicht om de margin aan te houden, zodat er te allen tijde voldoende liquide middelen aanwezig zijn. Als de verplichting die is aangegaan in het futures-contract negatief uitpakt voor de belegger, worden de desbetreffende verliezen als verlies afgeboekt van de margin-rekening. Als de bestedingsruimte van deze rekening onder de vereiste margin komt, is de belegger verplicht om bij te storten. Dit wordt een 'margin call' genoemd. De deadline voor het doen van deze additionele betalingen is soms maar een paar uur. Als de belegger niet aan de margin call kan voldoen, kan er een gedwongen sluiting van positie(s) in het account plaatsvinden. Ook kan de tussenpersoon open posities sluiten door een

tegengestelde transactie aan te gaan. De minimale margin wordt vastgesteld door de desbetreffende beurs en kan dagelijkse veranderingen, afhankelijk van de volatiliteit van de futures. De betrokken tussenpersoon kan margin-betalingen vereisen die hoger zijn dan de minimale margin.

De details omtrent het onderpand dat geleverd moet worden en eventuele extra betalingen zijn terug te vinden in de meest recente voorwaarden van de tussenpersoon.

Informatie over de risico's:

Wanneer een grondstof-future wordt aan- of verkocht, gelden specifieke risico's met betrekking tot de fysieke levering of acceptatie van de verplichting. Op uw beleggingsrekening via LYNX worden futurecontracten voor het aflopen van het contract automatisch gesloten. Hierdoor vindt fysieke levering of acceptatie van de verplichting nooit plaats.

Bijzonder scenario: Futures met een andere compensatie:

Omdat niet alle futures betrekking hebben op fysiek leverbare onderliggende waarden, maar soms ook op immateriële effecten, wordt in dergelijke gevallen soms de vergoeding in geld voldaan. Dit geldt met name voor financiële futures op een index of een aandelenportefeuille, waarbij een puur fictief getal wordt vastgesteld op basis van eerder vastgestelde parameters en die meebeweegt met de prijsontwikkeling van de onderliggende waarden. Verder zijn alle opmerkingen en toelichtingen ook op deze futures van toepassing.

Opties op futures:

Er worden ook opties op futures verhandeld. Dit zijn optietransacties die onderhevig zijn aan dezelfde risico's en mechanismes zoals beschreven onder B.

Futures met wisselkoersrisico:

Als u een futures-transactie afsluit waarin uw verplichting of de betaling waar u recht op hebt wordt uitgedrukt in een andere valuta of wanneer de prijs van de onderliggende waarde in een andere valuta wordt uitgedrukt, dan loopt u naast de reeds genoemde risico's ook een wisselkoersrisico. In zo'n geval kunnen zelfs de ontwikkelingen op de valutamarkten al zorgen dat de waarde van uw futures verdampt, omdat de waarde van het item dat u moet leveren hoger wordt of de waarde van wat u moet ontvangen juist lager wordt.

D) Exchange Traded Funds (ETF)

risico's

Exchange traded funds (ETF's) zijn beleggingsfondsen die verhandeld worden op een beurs die de koersontwikkeling van een index nabootsen. ETF's zijn doorgaans passief beheerde indexfondsen. Passieve beleggingsstrategieën hebben, in tegenstelling tot actieve beleggingsstrategieën, niet als doel om de benchmark te verslaan, maar juist om de index na te bootsen, en daarbij tegelijkertijd de kosten te minimaliseren.

Net zoals bij gewone beleggingsfondsen bestaan ETF's uit een evenwichtige verzameling van specifieke activa, die losstaat van de activa van de emittent.

Hieronder volgen een aantal specifieke risico's voor het handelen in ETF's, naast de algemene risico's die horen bij het beleggen in effecten.

- **Koersrisico:**

Bij het beleggen in een ETF, die passief het verloop van de onderliggende index volgt en die niet actief beheerd wordt, loopt u doorgaans dezelfde risico's als die van de onderliggende index. De ETF fluctueert dan ook op dezelfde manier als de onderliggende waarde. Ook het risicoprofiel van de ETF en de onderliggende index zijn gelijk. Stel dat de DAX daalt met 10%, dan zal de ETF die de DAX repliceert ook dalen met ongeveer 10%.

- **Concentratierisico:**

Het beleggingsrisico neemt toe naarmate de focus van de ETF toeneemt, zoals een focus op een bepaald geografisch gebied, sector, of valuta. Dit hogere risico kan echter ook betekenen dat de verwachte winst hoger is.

- **Wisselkoersrisico:**

ETF's brengen een wisselkoersrisico met zich mee als

de onderliggende index in een andere valuta wordt uitgedrukt dan de ETF. Als de valuta van de index minder waard wordt ten opzichte van de valuta van de ETF, heeft dit een negatief effect op de waarde van de ETF.

- **Replicatierisico:**

ETF's lopen een replicatierisico, dat wil zeggen het risico dat de waarde van de index en de waarde van de ETF uit elkaar gaan lopen ('tracking error'). Deze tracking error kan het verschil in de waarde dat wordt veroorzaakt door de vergoedingen verder vergroten. Zo'n afwijking kan veroorzaakt worden door het aanhouden van een kaspositie, herbalanceren, kapitaalsberekeningen, dividendbetalingen of de waardering van dividenden.

- **Tegenpartijrisico:**

Synthetische ETF's hebben een tegenpartijrisico. Als de tegenpartij niet aan zijn verplichtingen voldoet, kan de belegger een verlies lijden.

- **Risico van overdracht of beëindiging van specifieke activa:**

Er zijn omstandigheden denkbaar waarbij overdracht van de onderliggende activa aan een andere beleggingsportefeuille of de beëindiging van het management van de beheersmaatschappij plaatsvindt. Wanneer er sprake is van een overdracht, kan het zijn dat het nieuwe management minder gunstige voorwaarden hanteert. Als er sprake is van beëindiging, is er kans op een (toekomstig) verlies.

- **Handel buiten de markt om:**

Als de ETF en de onderliggende componenten op verschillende beurzen worden verhandeld, dan loopt de belegger het risico dat transacties voor deze ETF plaatsvinden buiten de handelsuren van de betrokken onderliggende waarden. Dit kan zorgen voor een afwijking van de waarde ten opzichte van die van de

onderliggende index.

- **Uitlenen van effecten:**

Een beleggingsfonds kan effecten uitlenen om het rendement te maximaliseren. Als een geldlener niet aan zijn verplichting kan voldoen om deze effecten terug te geven en de waarde van het onderpand is verdampt, lijdt het beleggingsfonds een verlies.

E) Exchange Traded Commodities (ETC) Risico's

Exchange traded commodities (ETC) zijn effecten die beleggers in staat stellen om te beleggen in grondstoffen. Net als ETF's worden ETC's verhandeld op een beurs. In tegenstelling tot een ETF, wordt het kapitaal dat door een belegger wordt ingebracht bij een ETC niet gezien als een speciaal actief die wordt beschermd als het uitgevende bedrijf failliet gaat. Dit komt omdat een ETC een obligatie is die wordt uitgegeven door een ETC-emittent. In tegenstelling tot bij een fysieke nagebouwde ETF loopt de belegger van een ETC dus een emittentenrisico. Beleggers gebruiken verschillende hedging-methodes om dit risico te minimaliseren.

Hieronder volgen een aantal specifieke risico's voor de handel in ETC's, naast de algemene risico's die horen bij het beleggen in effecten.

- **Koersrisico:**

Over het algemeen lopen beleggingen in ETC's dezelfde koersrisico's als directe beleggingen in grondstoffen. Uitzonderlijke gebeurtenissen, zoals natuurrampen, politieke conflicten, regulering door overheden of klimaatveranderingen kunnen invloed hebben op de beschikbaarheid van een grondstof en daarmee leiden tot een grote verandering in de prijs van de onderliggende waarde en mogelijk ook van een derivaat. Dit kan ook leiden tot een afname van de liquiditeit en tot een daling van de prijzen. Ook de algemene economische situatie heeft een grote invloed op de vraag naar bepaalde grondstoffen, zoals metaal en energiebronnen als een productiefactor die van belang is voor de economie.

- **Tegenpartijrisico:**

De handel in derivaten brengt risico met zich mee, al naar gelang hoe het derivaat gestructureerd is. Als de andere partij niet in staat is om aan zijn verplichtingen

te voldoen, of hier niet aan wil voldoen, dan is het mogelijk dat het derivatencontract deels of in zijn geheel niet uitgeoefend wordt.

F) Exchange Traded Notes (ETN)

Risico's

Net als ETC's zijn ETN's renteloze obligaties aan toonder die worden verhandeld op een beurs en die de waardeontwikkeling van een onderliggende index of waarde vertegenwoordigen. ETN's worden doorgaans uitgegeven door banken. In tegenstelling tot ETF's zijn ETC's doorgaans ongedekt. Ondanks dat de waardeontwikkeling van een ETN afhankelijk is van een onderliggende index of waarde, is de structuur van een ETN gelijk aan die van ongedekte beursgenoteerde obligaties.

Hieronder volgt een specifiek risico voor de handel in ETN's, naast de algemene risico's die horen bij het beleggen in effecten.

Kredietrisico:

Als de kredietscore van de emittent verandert, kan dit een negatief effect hebben op de waarde van de ETN - ongeacht de ontwikkeling van de waarde van de onderliggende index of waarde. In extreme gevallen kan het uitblijven van een betaling door de emittent de ongedekte belegger dwingen om een claim neer te leggen bij deze emittent.

G) Risicowaarschuwing Pennystocks

Deze waarschuwing bevat belangrijke aanvullende informatie over de eigenschappen en risico's die horen bij het handelen in smallcap ('penny') aandelen.

Wat is een pennystock?

Over het algemeen zijn pennystock aandelen van kleine bedrijven die tegen een lage prijs verhandeld worden, en die niet genoteerd zijn op een beurs. Pennystocks worden doorgaans onderhands ('over-the-counter') verhandeld, zoals op het OTC Bulletin Board of Pink Sheets. Van oudsher zijn deze aandelen volatieler en minder liquide dan andere aandelen. Onder andere hierom worden pennystocks als een speculatieve belegging gezien en klanten die handelen in pennystocks moeten zich ervan bewust zijn dat ze hun gehele belegging kunnen verliezen, of zelfs meer als ze pennystocks tegen een margin hebben gekocht. Voordat u in een pennystock belegt, moet u zich zeer goed inlezen in het bedrijf dat het aandeel uitgeeft. Ook dient u zich van een aantal specifieke risico's bewust zijn wat betreft het handelen in pennystocks.

Risico's van pennystocks

Bij het handelen in pennystocks horen een aantal risico's, waaronder:

- **U kunt uw gehele inleg of een groot gedeelte ervan kwijtraken wanneer u in pennystocks belegt**

Alle beleggingen brengen risico mee, maar pennystocks zijn een van de meest risicovolle beleggingen en zijn doorgaans niet geschikt voor beleggers met een lage risicotolerantie. Veel pennystock zijn nieuwe aandelen en vaak is er nog geen trackrecord. Sommige bedrijven die pennystocks uitgeven, hebben geen activa, bedrijfsactiviteiten of inkomsten. Andere bedrijven maken producten of

leveren diensten die nog in ontwikkeling zijn of die nog moeten worden getest op de markt. Deze bedrijven lopen dan ook een groter risico op een mislukking en beleggers die in pennystocks beleggen, hebben een grotere kans dat ze hun belegging geheel of gedeeltelijk kwijtraken.

- **Gebrek aan openbare informatie**

De meeste grote, beursgenoteerde bedrijven dienen regelmatig financiële reportages in bij SEC, met informatie over hun activa, passiva en het resultaat van de afgelopen periode. Daarnaast publiceren deze bedrijven financiële informatie en informatie over de operationele gang van zaken op hun website. Informatie van pennystockbedrijven is daarentegen vaak zeer moeilijk te vinden, waarmee het risico dat deze bedrijven gebruikt worden voor beleggingsfraude verder toeneemt, en de kans dat de koers is gebaseerd op complete en volledige informatie over dit bedrijf afneemt.

- **Geen minimumeisen voor een notering**

Bedrijven die hun aandelen aanbieden op de beurs moeten vaak aan strenge eisen voldoen, die onder andere inhouden dat het bedrijf een minimaal bedrag aan netto-activa en aandeelhouders heeft. De meeste pennystockbedrijven zijn niet op een beurs genoteerd en hoeven niet te voldoen aan deze minimumeisen.

- **Risico op weinig liquiditeit**

Liquiditeit is de mate waarin marktpartijen aandelen kunnen kopen en verkopen. Over het algemeen geldt, hoe mee vraag naar een bepaald effect, hoe groter de liquiditeit. Een grotere liquiditeit maakt het makkelijk voor beleggers om effecten te kopen of te verkopen. Beleggers zullen over het algemeen een meer concurrerende prijs krijgen als ze aandelen aan- of verkopen die meer liquide zijn. Pennystocks worden vaak weinig verhandeld en hebben een lagere liquiditeit. Het kan daarom moeilijk zijn om een positie

in pennystocks af te sluiten. Daarnaast kan het moeilijk of zelfs onmogelijk zijn om een waarde vast te stellen, omdat het voor sommige pennystocks soms moeilijk is om een koers te vinden in de markt.

– **Risico op hogere volatiliteit**

Volatiliteit is de mate waarin prijzen fluctueren wanneer er handel plaatsvindt. Over het algemeen geldt, hoe hoger de volatiliteit, hoe meer fluctuatie van de koers. Pennystocks laten doorgaans dankzij hun lage liquiditeit meer volatiliteit en koersschommelingen zien. Soms kan een aan- of verkooporder niet uitgevoerd worden, of tegen een veel lagere prijs dan de prijs die in de markt werd afgegeven op het moment dat de order geplaatst werd. Daarnaast kan de koers van pennystocks die u in bezit heeft, zeer grote schommelingen laten zien.

– **Pennystocks worden relatief vaak gebruikt door bedrijven die worden ingezet voor**

oplichting of marktmanipulatie, dankzij hun over het algemeen lage prijzen en minder strenge eisen bij een notering.

U dient zeer goed op te letten wanneer in advertenties, ongevraagde e-mails, nieuwsbrieven, blogs of ander marketingmateriaal de nadruk wordt gelegd op grote winsten van pennystock in het algemeen of van een specifiek bedrijf. Dit soort marketingmateriaal wordt vaak gebruikt om de koers op te pompen voordat er een groot volume in de markt wordt verkocht. Het wordt beleggers dan ook nadrukkelijk aangeraden om zelf een boekhoudkundig onderzoek uit te voeren in het geval van een pennystockbedrijf, en niet te vertrouwen op externe marketingrapporten of nieuwsbrieven. Meer informatie over pennystocks en de risico's van het handelen in deze aandelen is te vinden op de website van de SEC: <http://www.sec.gov/investor/pubs/microcapstock.html>

Bijlage 4: Informatie over het omgaan met margetekort en margin call

Definities:

Margerekening: Een type rekening waarbij aan iedere positie in portefeuille een bepaalde minimum waarborg wordt gesteld (marge).

Margevereiste: De som van alle vereiste marges van alle posities in een portefeuille op een Margerekening.

Onderpand (of Equity with loan): Het totaal aan pand dat kan worden ingebracht en dat kan gebruikt worden als dekking voor de posities in de portefeuille. Dit wordt berekend aan de hand van volgende formule: 100% van de liquide middelen + 100% van de waarde van de aandelen + 100% van de waarde van de obligaties + 100% van de waarde van de beleggingsfondsen.

Bestedingsruimte (of Current excess liquidity): Het totaal bedrag aan middelen dat fungeert als buffer en dat aangeeft welk bedrag nog rest alvorens er zich een Effectief margetekort voordoet. De Bestedingsruimte wordt berekend aan de hand van volgende formule: Onderpand – Margevereiste.

Totale waarde portefeuille (of Net liquidation value. De totale actuele waarde van de portefeuille rekening houdende met alle activa.

Margin cushion: Deze waarde vormt een indicator voor het al dan niet bestaan van een Effectief of Potentieel margetekort en wordt berekend aan de hand van volgende formule: Bestedingsruimte / Totale waarde portefeuille.

Potentieel margetekort: Dit doet zich voor wanneer het Margin cushion gelijk is of lager wordt dan 33%.

Effectief margetekort: Dit doet zich voor wanneer de Bestedingsruimte negatief wordt waardoor ook het Margin cushion kleiner wordt dan 0%.

Margin call: De waarschuwing die door LYNX via e-mail aan de cliënt wordt bezorgd waarin de cliënt op de hoogte wordt gesteld van een Potentieel margetekort.

Algemeen

Als client van LYNX opent u een effectenrekening aangehouden bij Interactive Brokers ("IB"). De effectenrekening kan een cashrekening dan wel een Margerekening zijn. In het geval van een Margerekening past IB een erg strikte Margevereiste toe, waarvan de modaliteiten en voorwaarden terug te vinden zijn onder de volgende link:

<https://www.interactivebrokers.co.uk/en/index.php?f=37725>

Als aanvullende dienstverlening – en teneinde haar cliënten bijkomend te informeren omtrent de Margevereiste die IB oplegt – ziet LYNX erop toe dat cliënten die posities hebben in financiële instrumenten waaruit verplichtingen kunnen voortvloeien (marginable producten), voortdurend over voldoende pandwaarde (Onderpand) beschikken om aan de actuele verplichtingen die uit die posities voortvloeien, te voldoen. en kan er een Potentieel of Effectief margetekort ontstaan.

Indien de cliënt beschikt over een Potentieel margetekort en aldus mogelijk niet kan voldoen aan de actuele verplichtingen die voortvloeien uit posities in financiële instrumenten, ziet LYNX erop toe dat deze cliënt op eigen initiatief zijn/haar Bestedingsruimte voldoende verhoogt zodat aan de Margevereiste kan worden voldaan. Indien de cliënt zijn/haar Bestedingsruimte niet verhoogt binnen de gestelde tijdsperiode, dient IB, in geval van een Effectief margetekort, één of meerdere posities zo spoedig mogelijk te sluiten.

Margin call procedure

[Aanvullende procedure op de liquidatie-procedure van IB](#)

Het vaststellen van de Margevereiste en de

uiteindelijke eventuele liquidaties van posities wordt door IB opgelegd en uitgevoerd. De bijkomende monitoring van een Potentieel margetekort wordt als extra service door LYNX verleend. Hiermee streeft LYNX een bijkomende bescherming van de cliënt na, teneinde een negatieve impact op de portefeuille van de cliënt zoveel als mogelijk te vermijden. LYNX stelt naar best vermogen (middelen-verbintenis) een proactieve informering ten aanzien van haar cliënten voorop, zodat de cliënt steeds zelf invloed heeft op het gebeuren binnen zijn/haar eigen effectenrekening. Meer in het bijzonder informeert LYNX via onderhavige Margin call procedure de cliënt omtrent de vaststelling van een Potentieel margetekort op diens rekening, waarna het aan de cliënt is om de nodige maatregelen te treffen die voor de cliënt in diens persoonlijke situatie het meest optimaal zijn. LYNX geeft de cliënt daaromtrent geen advies, zij informeert de cliënt louter over een bepaalde vaststelling.

Vaststelling van een Potentieel en Effectief margetekort

Op dagelijkse basis wordt door LYNX en IB periodiek nagegaan of het Onderpand van de cliënt voldoende is om de op dat moment geldende Margevereiste te dekken (controle van het Margin cushion). Dit betreft een momentopname, waarbij voor alle effecten in portefeuille, de Marge-vereiste wordt vastgesteld (de "Momentopname").

Als nu blijkt dat de cliënt op de Momentopname dreigt niet te voldoen aan de toepasselijke Margevereiste (Potentieel margetekort), stuurt LYNX aan de cliënt een zogenaamde Margin call via e-mail. Dit doet zich voor wanneer het Margin cushion zakt onder 33%. Van de cliënt wordt verwacht dat hij/zij zijn/haar e-mailadres actueel houdt. In deze Margin call wordt vermeld dat de cliënt een Potentieel margetekort heeft

en wordt hij/zij verzocht om binnen de 8 uur vanaf de Momentopname de Bestedingsruimte te verhogen. ("Deadline"). De Deadline betreft de uiterlijke datum waarbinnen IB geen liquidaties conform de IB voorwaarden zal uitvoeren en waarbinnen de cliënt bewijs dient aan te leveren van de ondernomen acties die resulteren in het voldoende verhogen van de Bestedingsruimte (Onthouding van liquidatie is uitgezonderd overmacht).

Enkel het moment waarop LYNX het Margin cushion controleert is geldend. LYNX verstuurt maar één keer de Margin call n.a.v. de Momentopname. Na het versturen van de Margin call is de cliënt zelf gehouden om de situatie te veranderen zodat geen Effectief margetekort optreedt en zodoende een liquidatie te voorkomen. Indien het Potentieel margetekort wordt aangehouden of zelf verslechtert, dan blijft de initiële Margin call van LYNX gedurende een periode van 2 maand gelden, er wordt geen nieuwe waarschuwing verstuurd. Ook indien het Potentieel margetekort is beëindigd wordt geen melding door LYNX verstuurd, enkel nadat zich een nieuw Potentieel margetekort voordoet (na beëindigen van het vorige Potentieel margetekort, zal LYNX opnieuw een Margin call uitsturen.

Wanneer nu het Margin cushion op de Momentopname verder zou gedaald zijn onder 5% en aldus het Potentieel margetekort groter wordt, zal de cliënt een nieuwe waarschuwing (gewijzigde achtergrondkleur) zien verschijnen in de diverse handelsplatformen. Opnieuw kan de cliënt zelf acties ondernemen en zodoende zijn/haar Bestedingsruimte verhogen. Er kan in deze fase wel geen nieuwe deadline worden vastgesteld waarbinnen de cliënt moet handelen om liquidaties te voorkomen.

Wanneer de cliënt, ondanks de eerder ontvangen waarschuwingen, geen acties heeft gesteld en

wanneer op de Momentopname het Margin cushion zakt onder de 0%, is er sprake van een Effectief margetekort en kan IB overgaan tot het liquideren van één of meerdere posities conform de IB Voorwaarden.

Hoe reageren op de Margin call

De cliënt kan voor de Deadline de volgende acties stellen:

- a) Geld overmaken op de effectenrekening, daarbij rekening houdende met de duur van de overboeking.
- b) Een order uitvoeren die een bestaande positie reduceert of afsluit.
- c) Een interne overboeking van IB/LYNX rekeningen die aan uw effectenrekening zijn gekoppeld, uitvoeren.
- d) De parameter “Set Liquidate Last” instellen waardoor één of meerdere posities in de mate van het mogelijke pas worden geliquideerd na het liquideren van alle overige posities.

Het is raadzaam voormelde handelingen zo spoedig mogelijk te verrichten. Enkel wanneer IB voor de Deadline een schriftelijke bevestiging met bewijsstukken ontvangt waarin wordt bevestigd op basis van voormelde acties dat het Potentieel margetekort is verholpen, zal zij niet overgaan tot liquidatie van de positie(s) van de cliënt.

Gevolgen bij een Effectief margetekort

Als er na Deadline sprake is van een Effectief margetekort, kan IB op zeer korte termijn, tenzij anders vermeld in de Margin call, of in enige andere mededeling, overgaan tot het sluiten van posities om het Effectief margetekort te herstellen. IB heeft daarbij het recht om zelf te kiezen welke posities binnen de effectenportefeuille worden gesloten.

Het volledige koersrisico en de kosten voor transacties die door LYNX en/of IB worden geïnitieerd in het kader

van dergelijke liquidatie zijn voor rekening van de cliënt. LYNX noch IB zijn verantwoordelijk voor elke vorm van (financiële) schade dewelke mogelijkerwijs ontstaat door het sluiten van posities op de effectenrekening van de cliënt. De Margin call beoogt een proactieve informering ten aanzien van de cliënt, waarbij de cliënt, via onderhavige procedure, in eerste instantie (voor de Deadline) zelf invloed heeft op het al dan niet (automatisch) sluiten van posities.

Gevallen van overmacht

Geen enkele klant wordt vrijgesteld van dergelijke liquidaties. Om een Margin call en liquidatie van posities als gevolg van een Effectief margetekort te vermijden, dienen cliënten ervoor te zorgen dat er voldoende Bestedingsruimte op hun IB rekening beschikbaar is alvorens enige negatieve marktbevingingen.

IB behoudt zich steeds het recht voor om – in afwijking van de Margin call procedure –voor de Deadline over te gaan tot het sluiten van posities in de portefeuille (of een gedeelte hiervan) van de cliënt. Dit kan ook het geval zijn indien LYNX u, via de Margin call, reeds verzocht heeft om uiterlijk op de Deadline het Potentieel margetekort aan te zuiveren. Kortom, IB / LYNX heeft het recht om alle of een deel van de bestaande openstaande marginposities te sluiten als de IB rekening van een cliënt niet voldoet aan de toepasselijke Margevereiste voor zijn/haar effectenrekening, zelfs als de cliënt stappen heeft ondernomen om de omvang van de open posities te verminderen of enige andere actie onderneemt om aan de Margevereiste te voldoen, maar deze stappen of acties niet voldoende zijn of niet tijdig zijn voltooid om doorlopend aan de toepasselijke Marginvereiste te kunnen voldoen.

De omstandigheden waarin dit kan gebeuren zijn wanneer er sprake is van een plotselinge grote

koerswijziging, strenge marktomstandigheden en volatiele beurzen (waar o.a. het risico groot is dat u meer verliest dan uw initiële inleg), waardoor de waarde van de effectenportefeuille dermate is afgenomen dat het Potentieel margetekort niet of slechts beperkt kan worden aangezuiverd binnen korte termijn. Daarnaast is dit mogelijk indien de verhandelbaarheid van een bepaald effect danig beperkt is, dat wachten op een Deadline tot grote en

onaanvaardbare risico's voor zowel de cliënt als LYNX zou leiden. Dit alles kadert in de bescherming van de cliënt teneinde te voorkomen dat de cliënt aanzienlijke verliezen zal lijden die eventueel hoger zouden uitvallen dan de initiële inleg.

Bijlage 5: informatie over het uitlenen van effecten (IB Stock Yield Enhancement Program)

Definities

Margerekening: een type rekening waarbij aan elke positie in portefeuille een bepaalde minimum waarborg wordt gesteld (marge).

Cashrekening: een type rekening waarbij elke positie in portefeuille volledig wordt gefinancierd met cash.

Short positie: het verkopen van een positie zonder deze effectief in portefeuille te hebben en waarbij gespeculeerd wordt op een waardedaling van het betrokken effect. Immers wanneer het betrokken effect effectief gedaald is in waarde, kan dit voor een lagere prijs opnieuw worden ingekocht dan de originele verkoopprijs waardoor winst wordt gemaakt.

Actuele waarde: de waarde van een bepaald effect gebruikmakende van de laatst gekende sluitingsprijs van een bepaald effect.

Uitlenende partij: de partij (cliënt) die zich heeft geregistreerd voor het Stock Yield Enhancement Program en die in dat kader effecten heeft uitgeleend aan Interactive Brokers (hierna: “IB”).¹

Inlenende partij: de partij (cliënt of andere partij) die de effecten ontvangt die worden uitgeleend door IB en door IB op haar beurt zijn geleend van de Uitlenende Partij.

Algemeen

LYNX biedt haar cliënten de mogelijkheid om effecten aanwezig in hun portefeuille uit te lenen door deelname aan het **Stock Yield Enhancement Program** (hierna: “SYEP”) van IB. Via dit programma geeft de cliënt toestemming om bepaalde van zijn/haar

effecten in de portefeuille uit te lenen aan IB (ook wel “securities lending” genoemd). IB is dus steeds de contractuele wederpartij van de cliënt bij dergelijke securities lending. Deze toestemming dient de cliënt slechts éénmalig te geven voor alle toekomstige leningen en blijft gelden totdat de deelname door de cliënt aan het programma wordt stopzet. De cliënt dient vooraf uitdrukkelijk toestemming voor deelname aan het programma te geven via een opt-in. De cliënt dient zich te realiseren dat het uitlenen van effecten naast voordelen ook nadelen heeft, zoals hierna wordt uitgelegd.

Concreet betekent het SYEP dat IB de effecten van de cliënt op haar beurt uitleent op de markt aan een derde partij. Deze derde partij kan een andere cliënt van IB of een financiële instelling, zoals een bank of andere beleggingsonderneming, zijn. Het uitgeleende effect wordt door deze derde partij (de Inlenende partij) doorgaans gebruikt om een Short positie in dit effect in te nemen. Als tegenprestatie ontvangt de cliënt die deelneemt aan het SYEP als Uitlenende partij een vergoeding waardoor deze cliënt een extra rendement kan behalen binnen zijn/haar beleggingsportefeuille. Bovendien zorgt IB ervoor dat de vordering van de cliënt op IB tot restitutie van de uitgeleende effecten wordt gewaarborgd door zelf voldoende cash als onderpand aan te houden. Het onderpand in cash dat IB beschikbaar houdt bedraagt 102% van de Actuele waarde van de uitgeleende effecten wanneer deze noteren in USD of CAD of bedraagt 105% van deze Actuele waarde wanneer het gaat om in effecten noterend in EUR, CHF, HKD of GBP. De hoogte van

¹ Interactive Brokers Ireland Limited en/of enige aan IB gelieerde vennootschap (waaronder waaronder, doch niet beperkt tot, moeder- en dochtermaatschappijen).

deze waarborg wordt dagelijks opnieuw berekend.

LYNX verstrekt de informatie in deze bijlage met de bedoeling de cliënt te informeren over de voorwaarden van SEYP, alsmede over de risico's die uit deelname aan SEYP voortvloeien. De meest actuele versie van deze informatie is steeds te vinden op: www.lynx.be/documenten.

De precieze voorwaarden die IB stelt aan deelname aan SYEP zijn terug te vinden onder de volgende link: https://gdcdyn.interactivebrokers.com/Universal/servlet/Registration_v2.formSampleView?file=SecuritiesLendingDisclosure.html

Door de akkoordverklaring ("opt-in") aan te vinken en zich te registreren voor het SYEP, verklaart de cliënt de voorwaarden met betrekking tot het uitlenen van effecten te hebben ontvangen, gelezen, de inhoud daarvan te begrijpen en deze uitdrukkelijk te hebben aanvaard.

Eigenaarschap bij het uitlenen van effecten

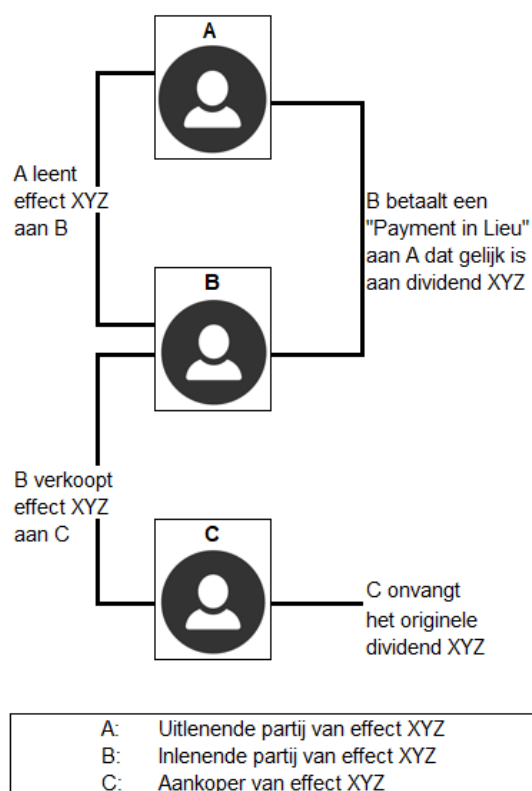
Wanneer effecten van de Uitlenende partij door IB aan de Inlenende partij worden uitgeleend, dan wordt de juridische eigendom over deze effecten overgedragen van de Uitlenende partij naar IB en van IB naar de Inlenende partij. Het economische eigendom over deze effecten blijft wel gedurende de gehele uitleenperiode bij de Uitlenende partij.

Dit betekent dat als de cliënt belegt in aandelen en deze uitleent, cliënt het economisch eigendom van deze aandelen behoudt en dus profiteren kan van positieve koersevolaties

Verder heeft de cliënt die een effect uitleent terwijl dit effect tijdens de uitleenperiode ex-coupon gaat, als economisch eigenaar, ook nog steeds recht op het

dividend van dit effect. Dergelijke dividenden zijn in feite betalingen die door de Inlenende partij via IB worden overgemaakt aan de Uitlenende partij en waarvan het bedrag gelijk is aan het bruto dividend waarop de Uitlenende partij recht heeft. Om deze reden worden deze dividenden ook aangemerkt als een "Payment in Lieu" of "PIL".

Schematisch is de economische situatie in het geval van het uitlenen van effecten hieronder weergegeven. Juridisch zit IB "tussen" A en B in. Deze juridische verhouding is ten behoeve van de eenvoud niet in het schema weergegeven:



Voorwaarden om te kunnen deelnemen aan SYEP

Soort effectenrekening:

Om zonder bijkomende voorwaarden gebruik te kunnen maken van het SYEP dient de cliënt te beschikken over een Margerekening.

Indien de cliënt echter beschikt over een Cashrekening, dan dient deze cashrekening op het moment van opt-in een minimale waarde van \$ 50.000 (of een equivalent hiervan) te hebben. Indien de waarde van de cashrekening van de cliënt daalt onder deze drempel wanneer het SYEP reeds geactiveerd is, dan blijft SYEP nog steeds geactiveerd. De cliënt dient niet opnieuw toestemming te geven voor het uitlenen van zijn/haar effecten.

Soorten effecten

Effecten die volledig worden gefinancierd met cash van de cliënt (volledig betaalde effecten) komen in aanmerking voor het SYEP. Bovendien komen enkel onderstaande effecten in aanmerking:

- Gewone aandelen noterend op de beurs van de US (inclusief OTC & Pink sheets), Canada, Europa en Hong Kong
- ETF's noterend op de beurs van US, Canada, Europa en Hong Kong
- Preferente aandelen noterend op de beurs van US, Canada, Europa en Hong Kong
- Bedrijfsobligaties noterend op de beurs van de US

Bij een "opt-in" geeft de cliënt de opdracht en uitdrukkelijke toestemming aan IB om effecten van de cliënt uit te lenen aan een andere partij. IB zal deze opdracht slechts aanvaarden indien aan de voorwaarden voor registratie voldaan is.

IB is niet verplicht de effecten uit te lenen, er is geen garantie dat het uitlenen effectief plaats zal vinden. Denk aan de situatie waar het aanbod van uit te lenen effecten groter is dan de vraag naar deze effecten. IB zal steeds billijk handelen en de belangen van cliënten gelijk behandelen. Veronderstel dat twee cliënten

ieder 500 aandelen XYZ bezitten en dat er een vraag is van een derde partij om 600 aandelen XYZ te lenen, dan zullen 300 aandelen van iedere cliënt door IB worden uitgeleend aan deze derde partij.

Ook kan de cliënt niet aangeven welke effecten wel en welke effecten niet door IB mogen worden uitgeleend. Het SYEP wordt volledig beheerd door IB en IB heeft de exclusieve bevoegdheid om te bepalen welke effecten wel en welke niet zullen worden uitgeleend en om het uitlenen van effecten op elk moment te beëindigen.

Voordelen van het uitlenen van effecten

Het uitlenen van effecten kan een toevoeging zijn op de beleggingsstrategie van de cliënt, waarbij onder verantwoord risico een extra rendement kan worden behaald.

De vergoeding die de cliënt ontvangt vindt haar oorsprong in het feit dat de door de cliënt uitgeleende effecten doorgaans door de Inlenende partij gebruikt worden om een Short positie in te nemen. Aangezien deze partij niet beschikt over de betrokken effecten, is deze gehouden om vergelijkbare effecten te lenen van een andere partij die deze wel in bezit heeft (IB). In ruil hiervoor is de Inlenende partij bereid hiervoor een vergoeding te betalen aan IB, die op haar beurt een deel van de vergoeding uitkeert aan de Uitlenende partij.

IB draagt de verantwoordelijkheid dat de cliënt te allen tijde de effecten in zijn/haar portefeuille zelf kan verkopen. Dit geldt ook voor effecten die de cliënt als Uitlenende partij aan IB heeft uitgeleend.

Hoogte van de vergoeding

Indien de cliënt effecten uitleent, dan ontvangt deze cliënt als Uitlenende partij een vergoeding. De Inlenende partij betaalt namelijk een rentevergoeding over de geleende effecten aan IB. De helft van deze vergoeding wordt door IB uitgekeerd aan de Uitlenende partij. De (andere) helft die door IB wordt ingehouden, komt evenredig toe aan IB en LYNX voor het beheer en de administratie van het SYEP.

Partij	Opbrengstdeel
Uitlenende partij	50%
LYNX	25%
IB	25%

De hoogte van deze rente wordt bepaald door de vraag naar en het aanbod in effecten om te “shortsellen”. Wanneer weinig effecten beschikbaar zijn om te shorten, kan de rente flink oplopen en kan deze op jaarbasis een hoog percentage bedragen. Indien er echter veel effecten beschikbaar zijn, kan de renteopbrengst eerder verwaarloosbaar zijn.

Bovendien wordt deze rente periodiek aangepast aan de op dat moment geldende situatie. Dit betekent dat de rente gedurende de uitleenperiode niet constant is en fluctueert naargelang de beschikbaarheid van bepaalde effecten.

De rentevergoeding wordt niet berekend over de huidige waarde (*dit betreft waardering van een aandeel op basis van de laatst bekende koers*) van de uitgeleende effecten, maar over de waarde van de cash waarborg (*dit betreft 102% voor Amerikaanse en Canadese aandelen of 105% voor Europese aandelen - van de waarde van het aandeel op basis van de laatst bekende slotkoers*) die IB heeft gesteld. Zie voor verduidelijking het voorbeeld hieronder.

De rentevergoedingen worden dagelijks berekend en worden de volgende handelsdag uitgekeerd aan de cliënt.

Voorbeeld:

Veronderstel dat een cliënt 100 aandelen XYZ wenst uit te lenen waarvan de laatst gekende slotkoers € 60,00 bedraagt. De huidige notering bedraagt € 61,00. De huidige waarde van de aandelen bedraagt m.a.w. € 6.100,00 en de Actuele waarde (op basis van slotkoers) bedraagt € 6.000,00. Aangezien het gaat om in € genoteerde aandelen, is de hoogte van de cash waarborg die IB stelt gelijk aan € 6.300,00 (105% van de Actuele waarde).

Veronderstel verder dat de huidige rentevergoeding voor het inlenen van deze effecten gelijk is aan 10% op jaarbasis.

Rekening houdende met het feit dat IB de helft van de rente uitkeert aan de client, ontvangt deze cliënt de volgende handelsdag een rentevergoeding die gelijk is aan $50\% \times € 6.300,00 \times 10\% / 360 \text{ dagen} = € 0,875$. De cliënt dient zich te realiseren dat over deze rentevergoeding mogelijk bron- en dividendbelastingen van toepassing zijn.

Nadelen en risico's van het uitleenen van effecten

Deelname aan het SYPE brengt voor de cliënt de volgende nadelen en risico's met zich:

Verlies stemrecht:

Aangezien de cliënt niet langer juridisch eigenaar is van de uitgeleende effecten, verliest de cliënt ook het stemrecht over de uitgeleende aandelen op de algemene vergadering. Dit stemrecht ligt na het uitleenen bij de partij die de aandelen heeft gekocht van de Inlenende partij.

Mogelijk verlies keuzerecht bij corporate actions:

Aangezien de cliënt niet langer juridisch eigenaar is

van de uitgeleende effecten, verliest de cliënt mogelijks ook zijn/haar keuzerecht bij bepaalde corporate actions, zoals bijv. een keuzedividend.

Koersrisico:

Aangezien de cliënt nog steeds economisch eigenaar is van de uitgeleende effecten, heeft de cliënt marktblootstelling en blijft hij/zij dus verantwoordelijk voor verliezen met betrekking tot de uitgeleende effecten (bijv. prijsbewegingen en corporate actions).

Mogelijk nadelige fiscale gevolgen dividend:

Zoals hierboven aangegeven ontvangt de cliënt als Uitlenende partij een "Payment in Lieu" als dividend. Dit kan mogelijk nadelige fiscale gevolgen hebben afhankelijk van de specifieke situatie van de cliënt.

Short Sale:

Indien de cliënt een bepaald effect heeft gekocht, dan speculeert de cliënt op een waardeinstijging van dit effect. Wanneer deze effecten nu ook worden uitgeleend aan een derde (Inlenende) partij met het oog op het innemen van een Short positie door deze partij, dan kan dit een negatieve invloed hebben op de koers van het uitgeleende effect (vooral bij effecten met laag volume). Er is steeds sprake van een tegenstrijdig belang tussen de cliënt als Uitlenende Partij en de shortseller als Inlenende partij.

Variabele vergoeding – hoogte onzeker:

Zoals eerder aangegeven is de uitbetaalde vergoeding variabel en onder andere afhankelijk van de vraag naar en aanbod in een bepaald effect. De vergoeding die een cliënt op enig moment ontvangt, is geen garantie voor een toekomstige vergoeding. Zodra de cliënt niet meer voldoet voor aan de eisen voor deelname aan SYEP, verliest de cliënt het recht op een vergoeding (zie ook hierna onder "Wanneer eindigt de deelname aan SYEP?").

Tegenpartijrisico:

Zoals gesteld, is IB de tegenpartij bij elke leentransactie binnen het SYEP. Ondanks het gegeven dat IB een waarborg stelt die hoger is dan de Actuele waarde van de uitgeleende aandelen, bestaat de kans dat deze waarborg niet voldoende is om de cliënt als Uitlenende partij te compenseren bij een faillissement van IB. In een dergelijke situatie is het mogelijk dat de uitgeleende aandelen niet beschermd worden door een compensatie- of garantiestelsel en een cliënt schade lijdt.

Wachtperiode van 90 kalenderdagen:

Wanneer de cliënt beslist om het SYEP stop te zetten, dan kan de cliënt het programma pas opnieuw activeren na in acht nemen van een wachtperiode van 90 kalenderdagen.

Hoe kan een cliënt deelnemen aan SYEP?

Het activeren van het SYEP gebeurt doordat de cliënt expliciet zijn toestemming hiervoor geeft in het openingsformulier of via Account Management van IB. Voor vragen gelieve contact op te nemen met de LYNX klantenservice.

Wanneer eindigt de deelname aan SYEP?

Deelname aan het SYEP eindigt doordat:

- De cliënt als Uitlenende partij zelf een verzoek tot stopzetting bij IB indient. De cliënt kan namelijk op elk ogenblik kiezen om het SYEP stop te zetten. Dit kan de cliënt doen via Account Management van IB. Het SYEP wordt effectief stopgezet op de handelsdag die volgt op de aanvraag tot stopzetting.
- De cliënt als Uitlenende partij de effectenrekening sluit.

Daarnaast zal de cliënt als Uitlevende partij geen vergoeding meer ontvangen voor een bepaalde uitgeleende positie wanneer:

- De Inlenende partij de uitgeleende effecten van de Uitlevende partij retourneert aan IB.
- De Uitlevende partij het uitgeleende effect heeft getransfereerd naar een andere bank of broker.
- De Uitlevende partij zelf de uitgeleende effecten verkoopt.
- De Uitlevende partij een call heeft geschreven of een put heeft gekocht op de uitgeleende aandelen en wanneer deze call wordt toegewezen of deze put wordt uitgeoefend.
- De Uitlevende partij extra effecten aankoopt waardoor de uitgeleende effecten niet langer meer volledig worden gefinancierd met cash van de Uitlevende partij, maar hier gebruikmaakt van effectenkrediet.

Bijlage 6: Beleid inzake uitvoering klantorders van LYNX

Inleiding

LYNX B.V. ("LYNX") is een vergunninghoudende beleggingsonderneming die execution-only diensten verleent aan zowel particuliere als professionele klanten. Klanten van LYNX kunnen onder meer via het LYNX Basic platform orders plaatsen voor financiële instrumenten. LYNX geeft alle klantorders die zij ontvangt door aan Interactive Brokers Ireland Limited ("IB") ten behoeve van de uitvoering ervan. LYNX voert klantenorders niet zelf uit.

LYNX is verplicht om in het belang van haar klanten te handelen wanneer zij orders voor financiële instrumenten ontvangt en vervolgens ter uitvoering doorgeeft aan IB. Ook is LYNX verplicht om alle noodzakelijke maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor haar klanten te behalen. LYNX heeft een Beleid inzake optimale uitvoering opgesteld, waarin de stappen worden beschreven die LYNX heeft ontworpen en geïmplementeerd om ervoor te zorgen dat de bovengenoemde verplichtingen voortdurend worden nageleefd.

Eventuele belangenconflicten die zich voordoen met betrekking tot het doorgeven van orders zullen worden behandeld volgens het Beleid inzake belangenconflicten van LYNX.

Voldoende maatregelen

Wanneer LYNX orders ontvangt en doorgeeft, neemt LYNX *alle nodige maatregelen* om het best mogelijke resultaat voor haar klanten te behalen. LYNX is verantwoordelijk voor het bepalen van het relatieve belang van elk van de beste-uitvoeringsfactoren. Deze

factoren betreffen de prijs, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de kosten, de snelheid, de omvang van de order, de aard van de order en elke andere vergoeding die relevant is voor de efficiënte uitvoering van de order. Bij het bepalen van het relatieve belang van uitvoeringsfactoren houdt LYNX rekening met de volgende criteria wanneer zij een order aan IB doorgeeft:

- orderkenmerken (waaronder specifieke instructies) met inbegrip van de categorisering van de klant;
- de kenmerken van de beoogde order;
- kenmerken van het financiële instrument waarop de order betrekking heeft; en
- kenmerken van de plaatsen van uitvoering waarnaar de orders kunnen worden gestuurd.

Voor het bepalen van het relatieve belang van de verschillende uitvoeringsfactoren kiest LYNX ervoor om geen onderscheid te maken tussen particuliere en professionele klanten of het type financieel instrument waarvoor een klant een order plaatst. Het relatieve belang van de uitvoeringsfactoren is afhankelijk van het feit of een door de klant geplaatste order al dan niet onmiddellijk zal worden doorgegeven en uitgevoerd (vanwege de ***ingediende* prijs zal deze onmiddellijk door de markt worden geaccepteerd of vanwege het type order (Markt)).

Voor orders die direct worden doorgegeven en uitgevoerd nadat deze zijn geplaatst door de klant, wordt het best mogelijke resultaat bepaald aan de hand van de totale vergoeding en worden de volgende uitvoeringsfactoren als belangrijker

beschouwd dan de overige vijf hierboven genoemde uitvoeringsfactoren:

- de prijs van het financiële instrument; en
- de kosten met betrekking tot de uitvoering.

Zoals hierboven beschreven blijven 'prijs' en 'kosten' twee van de belangrijkste integrale factoren voor de kwaliteit van de uitvoering voor klanten. Onder totale vergoeding wordt verstaan de som van de prijs en de door de klanten gemaakte kosten en de term vertegenwoordigt de prijs van het financiële instrument en de kosten met betrekking tot de uitvoering. De overige vijf uitvoeringsfactoren worden alleen in aanmerking genomen als de twee bovengenoemde uitvoeringsfactoren erdoor worden versterkt, dus als ze een extra positieve uitkomst hebben voor de klant wat betreft de totale vergoeding.

Voor orders die niet direct worden doorgegeven en uitgevoerd nadat ze door de klant zijn geplaatst, wordt een derde uitvoeringsfactor belangrijker geacht dan de overige vier uitvoeringsfactoren. Met inbegrip van de twee genoemde uitvoeringsfactoren voor direct uitgevoerde orders, betekent dit dat de volgende uitvoeringsfactoren als de belangrijkste worden beschouwd:

1. de prijs van het financiële instrument;
2. de kosten met betrekking tot de uitvoering; en
3. de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling.

In dit geval wordt de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling ook in aanmerking genomen ten opzichte van direct uitgevoerde orders, aangezien de order niet onmiddellijk wordt uitgevoerd. De overige vier uitvoeringsfactoren worden alleen in aanmerking

genomen als de drie bovengenoemde uitvoeringsfactoren erdoor worden versterkt, dus als ze een extra positieve uitkomst hebben voor de klant wat betreft de totale vergoeding en de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling.

Financiële instrumenten

LYNX past het Beleid inzake optimale uitvoering toe op de volgende instrumenten:

- Aandelen:
- Obligaties
- Trackers / ETF's
- Opties
- Futures
- Turbo's
- (Beleggings)fondsen

Specifieke klantinstructies

Wanneer er sprake is van een specifieke instructie van een klant met betrekking tot een order, zal LYNX de order volgens die specifieke instructie doorgeven. Klanten dienen zich ervan bewust te zijn dat een specifieke instructie kan verhinderen dat LYNX de stappen neemt die zij heeft ontworpen en geïmplementeerd in haar Beleid inzake optimale uitvoering om het best mogelijke resultaat voor de klant te verkrijgen met betrekking tot de elementen die onder de instructie vallen.

Orderrouting via Interactive Brokers (IB)

LYNX geeft orders ter uitvoering uitsluitend door aan de externe broker IB. LYNX is deze samenwerking met IB aangegaan, omdat LYNX daarmee naar eigen

inzicht op adequate wijze kan voldoen aan de eisen van optimale uitvoering.

LYNX is ervan overtuigd dat IB beschikt over uitvoeringsregelingen waardoor LYNX kan voldoen aan haar plicht om het best mogelijke resultaat voor haar klanten te behalen wanneer zij orders ter uitvoering doorgeeft. Meer in het bijzonder heeft LYNX voor IB gekozen vanwege onder andere de volgende factoren:

- het beleid van IB voor de uitvoering van orders;
- kosten van uitvoering;
- snelheid van uitvoering;
- waarschijnlijkheid van uitvoering;
- kennis van de markt;
- de connectie van IB met derden (d.w.z. plaatsen van uitvoering en/of andere brokers);
- dienstverlening en andere factoren die van invloed zijn op de kwaliteit van de uitvoering van de order;
- IB beschikt over de vereiste MiFID II-licentie.

Controle

Omdat LYNX verantwoordelijk blijft voor het behalen van het best mogelijke resultaat voor haar klanten, houdt zij de uitvoering van de orders en de kwaliteit van de uitvoering die daadwerkelijk door IB wordt geleverd nauwlettend in de gaten. Daarnaast controleert LYNX jaarlijks in het eerste kalenderkwartaal de effectiviteit van haar eigen Beleid inzake optimale uitvoering en corrigeert waar nodig eventuele tekortkomingen.

Top 5 plaatsen van uitvoering

Elk jaar maakt LYNX voor elke klasse van financiële instrumenten de top vijf plaatsen van uitvoering bekend die IB gebruikt voor de uitvoering van orders. Deze Top 5 wordt bekendgemaakt op de website van LYNX.

Beoordeling van regelingen en beleid

De beoordeling van het Beleid inzake optimale uitvoering van LYNX vindt jaarlijks plaats in het eerste kwartaal van het kalenderjaar en naar aanleiding van de volgende gebeurtenissen:

- strategische beleidswijzigingen; en/of
- wijzigingen in marktpraktijken (bv. toename van het aantal handelsplatformen/markt of een toename/afname van de liquiditeit in de uitvoeringsgebieden); en/of
- wijzigingen in wet- en/of regelgeving; en/of
- goedkeuring van nieuwe producten of diensten; en/of
- andere belangrijke wijzigingen waardoor LYNX niet in staat is om orders uit te voeren in overeenstemming met deze optimale uitvoering.

Verzoek van klant

Op redelijk verzoek zal LYNX klanten meer informatie verstrekken over het Beleid inzake optimale uitvoering van LYNX.

Bijlage 7: Klachtenprocedure

Mocht u onverhoopt een klacht hebben over de dienstverlening van LYNX, dan kunt u zich met uw klacht wenden tot de Servicedesk van LYNX. Deze afdeling vervult de klachtenbeheerfunctie. U kunt uw klacht per e-mail, telefoon, post of chatfunctionaliteit aan ons kenbaar maken. Onze contactgegevens zijn als volgt:

- Email: complaints@lynx.be
- Telefoon: +32 9 223 23 20
- Post: LYNX B.V.
Kouter 26
9000 Gent
- Chat: www.lynx.be

Indien een klacht niet naar uw tevredenheid door de Servicedesk is afgehandeld, dan is het van belang dat u dit kenbaar maakt aan de Servicedesk. Deze afdeling zal de klacht vervolgens binnen de LYNX organisatie escaleren. In dat geval zal de klachtenbeheerfunctie door de Compliance afdeling van LYNX of een andere afdeling indien bijvoorbeeld de aard van de klacht daarom vraagt, worden ingevuld en wordt uw klacht door deze afdeling in behandeling genomen.

Er zijn voor u geen kosten verbonden aan het indienen van een klacht of de behandeling daarvan.

De Servicedesk zal de ontvangst van een klacht binnen 3 werkdagen aan u bevestigen en streeft ernaar om de klacht binnen vier weken af te handelen. In sommige gevallen kan het echter noodzakelijk zijn dat een klacht nader wordt onderzocht wegens de complexiteit van de klacht. Indien de afhandeling meer tijd in beslag neemt dan de voornoemde termijn van vier weken, zal LYNX u daarvan schriftelijk op de hoogte stellen en u

periodiek op de hoogte houden van de voortgang van het onderzoek.

Zoals beschreven in artikel 14 van de Cliëntovereenkomst kunt u, indien u het niet eens bent met de uitkomst van de behandeling van de klacht, de klacht voorleggen aan de Ombudsfin. Daarnaast kunt u een eventuele vordering instellen bij de bevoegde rechter in Gent.

Bijlage 8: Beleggerscompensatiestelsel

Het Nederlandse beleggerscompensatiestel (BCS) houdt in dat in aanmerking komende niet-professionele cliënten in het geval van betalingsonmacht van een beleggingsonderneming (bijvoorbeeld vanwege faillissement) recht hebben op voldoening van hun vorderingen – tot EUR 20.000 per cliënt – die voortvloeien uit het onvermogen van de beleggingsonderneming om:

- a. geld terug te betalen dat zij aan de cliënt verschuldigd is en voor de cliënt wordt gehouden in verband met het verlenen van beleggingsdiensten; of
- b. financiële instrumenten terug te geven die door haar voor een cliënt worden gehouden, geadministreerd of beheerd in verband met het verlenen van beleggingsdiensten.

LYNX is een beleggingsonderneming met een vergunning van de AFM. Het BCS is daarom als zodanig op haar van toepassing. Echter, LYNX houdt geen gelden of financiële instrumenten voor cliënten onder zich. Haar beleggingsdienstverlening is namelijk, zoals beschreven in artikel 1 van de Cliëntovereenkomst, beperkt tot het ontvangen en doorgeven van orders en het doen openen van een of meer effectenrekeningen in naam van en voor rekening en risico van een cliënt bij en/of via IB. Om deze reden zal u in beginsel jegens LYNX geen vorderingen hebben zoals hiervoor bedoeld onder (a) en (b) waarop het Nederlandse BCS van toepassing is.

Voor zover IB gelden en/of financiële instrumenten van u onder zich houdt, gelden de beleggerscompensatieregels die op IB van toepassing zijn. Voor meer informatie over het BCS dat op IB van

toepassing is verwijzen wij graag naar de website van de lokale toezichthouder in Ierland <https://www.centralbank.ie/>.

LYNX

LYNX B.V.

Hoofdkantoor

Herengracht 527

1017 BV Amsterdam

Bijkantoor

Kouter 26

9000 Gent

T +32 9 223 23 20

E info@lynx.be

W www.lynx.be