

Bijlage 4: Informatie over de eigenschappen en risico's van handelen op effectenkrediet

Definities

Marginrekening: Een type rekening waarbij voor elke positie in de portefeuille een bepaald minimum aan onderpand dient te worden aangehouden (margin).

Marginvereiste: De som van alle vereiste margins van alle posities in een portefeuille op een Marginrekening.

Onderpand (of: Equity with loan): Het totaal aan onderpand dat kan worden ingebracht en dat kan worden gebruikt als dekking voor de posities in 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 totaalbedrag aan middelen dat fungeert als buffer en dat aangeeft welk bedrag nog resteert alvorens er zich een effectief margintekort (negatieve bestedingsruimte) voordoet. De Bestedingsruimte wordt berekend aan de hand van volgende formule: Onderpand – Marginvereiste.

Algemeen

Als cliënt van LYNX opent u een effectenrekening bij Interactive Brokers (“IB”). Aan de effectenrekening kan een cashrekening dan wel een Marginrekening gekoppeld zijn. In het geval van een Marginrekening dient de cliënt de daaraan verbonden rechten en verplichtingen te begrijpen en te onderschrijven. In het geval van

een Marginrekening wordt steeds gesproken over een Bestedingsruimte en een Onderpand. Dergelijk Onderpand kan op een Marginrekening aangewend worden voor twee doeleinden:

- i. als onderpand voor beleggingen die gefinancierd worden met geleend geld (“**Effectenkrediet**”); en
- ii. om te voldoen aan de geldende Marginvereiste bij posities in (bijvoorbeeld) futures en/of opties. (“**Margin bij opties/futures**”).

Deze bijlage is beperkt tot een beschrijving van de eigenschappen en risico's van Effectenkrediet (zie onder (i) hiervoor). Op de risico's en eigenschappen gelieerd aan Margin bij opties/futures (zie onder (ii) hiervoor) wordt nader ingegaan in bijlage 3 bij de Overeenkomst alsmede in de IB agreement inzake margin lending.

In geval van Effectenkrediet wordt belegd met geleend geld. Het is niet toegestaan het Effectenkrediet te gebruiken voor een ander doel dan het financieren van beleggingen. LYNX vervult de rol van bemiddelaar in Effectenkrediet zoals bedoeld in artikel 7.4. van de Overeenkomst. IB kwalificeert als de aanbieder van het Effectenkrediet.

Voordat de cliënt in financiële instrumenten gaat handelen met geleend geld, dient deze zorgvuldig de hiernavolgende informatie te lezen. In geval van vragen en/of opmerkingen over de eigenschappen en risico's van Effectenkrediet dient de cliënt LYNX te raadplegen.

Beleggen met geleend geld via IB

Bij het verlenen van een Effectenkrediet door IB wordt (een deel van) de effectenportefeuille van de cliënt aan IB verpand. Het Effectenkrediet is een doorlopend krediet en doet een kredietopening ontstaan. De cliënt heeft te allen tijde het recht om dit Effectenkrediet op te zeggen middels kennisgeving aan IB en/of LYNX.

Wanneer de cliënt gebruik maakt van Effectenkrediet resulteert dit in een negatief cash saldo. Over dit negatieve saldo dient door de cliënt een debetrente betaald te worden. De toepasselijke tarieven kunnen worden geraadpleegd op de website van LYNX www.lynx.nl/tarieven-beleggen/alle-tarieven/. De rentes worden dagelijks berekend over de negatieve saldi en worden de 3de handelsdag van de volgende maand in mindering gebracht op het cash saldo dat op de rekening staat.

De hoogte van het krediet is gemaximeerd en is afhankelijk van de real-time (huidige) waarde van het Onderpand en het Marginvereiste van de reeds ingenomen posities.

Voorbeeld:

Veronderstel dat een belegger momenteel enkel EUR 10.000 cash op rekening heeft.

Bijgevolg heeft deze belegger een Onderpand van EUR 10.000 op rekening (100% van de cash waarde).

Aangezien deze belegger geen posities heeft, is er ook geen Marginvereiste en daarom is de Bestedingsruimte eveneens gelijk aan EUR 10.000.

Cash	€ 10.000
+ Aandelen	€ 0
<hr/>	
Onderpand	€ 10.000
- Marginvereiste	€ 0
<hr/>	
Bestedingsruimte	€ 10.000

Veronderstel verder dat deze belegger een aandelenpositie wil innemen t.w.v. EUR 30.000. Aangezien deze belegger slechts EUR 10.000 liquide middelen beschikbaar heeft, zal hij de rest van de positie financieren met Effectenkrediet. Veronderstel verder dat de Marginvereiste voor deze aandelenpositie 25% bedraagt.

Cash	€ -20.000 (€ 10.000 - € 30.000)
+ Aandelen	€ 30.000
<hr/>	
Onderpand	€ 10.000
- Marginvereiste	€ 7.500 (€ 30.000 * 25%)
<hr/>	
Bestedingsruimte	€ 2.500

Aangezien na deze transactie de Bestedingsruimte nog positief zal zijn, kan deze belegger deze aandelenpositie via Effectenkrediet innemen. Indien deze belegger echter een bijkomende aandelenpositie zou willen innemen van EUR 30.000 zal deze transactie, rekening houdende met hetzelfde Marginvereiste van 25%, de Bestedingsruimte negatief brengen. Hij zal hij deze transactie niet kunnen uitvoeren omdat de bestedingsruimte niet negatief mag worden. Er zal dan dus meer onderpand moeten worden gestort.

Cash	€ -50.000 (€ -20.000 - € 30.000)
+ Aandelen	€ 60.000
<hr/>	
Onderpand	€ 10.000
- Marginvereiste	€ 15.000 (€ 60.000 * 25%)
<hr/>	
Bestedingsruimte	€ -5.000

Door te beleggen met geleend geld, ontstaat een hefboom. In goede tijden kan dit extra rendement opleveren doordat met een stijgende koers van de gekochte effecten met een Effectenkrediet meer rendement kan worden gemaakt. In slechte tijden met een dalende koers kan dit tot teleurstellingen leiden. Niet alleen kan de cliënt zijn beleggingsdoel niet behalen, ook kan de cliënt (extra groot) verlies maken of zelfs met een restschuld jegens IB blijven zitten. Immers, bij een waardevermindering van de onderliggende effecten daalt de waarde van het Onderpand. Deze daling van Onderpand kan dermate groot zijn dat dit resulteert in een negatieve Bestedingsruimte.

Terugkomend op het hierboven beschreven voorbeeld:

Veronderstel dat de aandelen van deze belegger t.w.v. EUR 30.000 een koersdaling kennen en dat de actuele waarde momenteel EUR 25.000 bedraagt. Het resultaat van deze koersdaling is een negatieve Bestedingsruimte t.w.v. EUR - 1.250.

Cash	€ -20.000
+ Aandelen	€ 25.000 (actuele waarde)
<hr/>	
Onderpand	€ 5.000
- Marginvereiste	€ 6.250 (€ 25.000 * 25%)
<hr/>	
Bestedingsruimte	€ -1.250

Wanneer de Bestedingsruimte dreigt negatief te worden, zal de aanbieder van het Effectenkrediet, in dit geval IB, de cliënt hiervan op de hoogte stellen door een gewijzigde achtergrondkleur in het handelsplatform. De cliënt heeft nu de mogelijkheid om ofwel geld bij te storten ofwel zelf posities te sluiten (lees: de aangekochte aandelen weer te verkopen) zodat de Bestedingsruimte wordt verhoogd en zodoende voldoende

onderpand wordt gesteld om aan de eisen tot terugbetaling van het krediet te voldoen. Indien de cliënt in gebreke blijft, zal zijn effectenportefeuille geheel of gedeeltelijk geliquideerd (kunnen) worden. De cliënt blijft eventueel met een restschuld zitten indien de opbrengst van het liquideren van de effectenportefeuille onvoldoende is om het Effectenkrediet af te lossen.

Financiële markten en producten kunnen erg volatiel bewegen. Om de cliënt zoveel mogelijk te beschermen tegen een restschuld, kan IB zonder voorafgaande kennisgeving op de effectenrekening van de cliënt één of meerdere posities sluiten vanaf het moment dat de Bestedingsruimte van de cliënt negatief is geworden. De cliënt heeft hierbij niet de mogelijkheid om zelf te kiezen of te beïnvloeden welke posities zullen worden afgesloten of om het tijdspad rondom de volgorde van het sluiten van posities te kiezen of te beïnvloeden.

Risico's verbonden aan het handelen met geleend geld

Het is belangrijk dat de cliënt de risico's verbonden aan het handelen in effecten met geleend geld volledig begrijpt. Deze risico's zijn in ieder geval:

- De cliënt kan meer geld verliezen dan hij/zij op zijn/haar Marginrekening heeft gestort. Door het feit dat de cliënt meer effecten (met geleend geld) kan kopen, kan (tegenover een grotere winst) zich namelijk een groter verlies voordoen. Een daling in de waarde van effecten die met geleend geld zijn gekocht, kan ervoor zorgen dat de cliënt additionele middelen naar zijn/haar Marginrekening dient over te maken of dat de cliënt het Marginvereiste op de Marginrekening moet

verlagen door zelf posities te sluiten om de gedwongen sluiting van één of meer posities aangehouden op zijn/haar Marginrekening te vermijden.

- De effecten worden aan IB in onderpand gegeven op grond van de overeenkomst die de cliënt met IB in dit kader afsluit. In het geval de cliënt de (terug)betalingsverplichtingen in het kader van het Effectenkrediet niet nakomt, kan IB deze effecten aanspreken ter uitoefeningen van haar rechten als schuldeiser.

Inzake de bewaring van (verschillende) financiële instrumenten wordt verwezen naar de informatiepagina op de website van LYNX <https://www.lynx.nl/>.

- IB kan het sluiten van één of meer posities op de rekening van de cliënt afdwingen vanaf het moment dat de Bestedingsruimte negatief is geworden. Dit doet zich voor wanneer de Marginvereiste hoger is geworden dan het Onderpand.
- De cliënt is jegens IB verantwoordelijk en aansprakelijk voor de terugbetaling van een eventuele restschuld op de rekening na deze afsluiting van één of meerdere posities.
- Een negatieve Bestedingsruimte kan eveneens ontstaan wanneer IB besluit een hogere Marginvereiste te gaan toepassen. IB kan, ter bescherming van de cliënt, eenzijdig en zonder de cliënt hiervan vooraf schriftelijk op de hoogte te brengen, de Marginvereiste van één of meerdere posities verhogen wanneer de marktsituatie om dergelijke actie vraagt (bijvoorbeeld in geval van een verhoging van de volatiliteit in de markt en bij belangrijke gebeurtenissen zoals publicatie

van financiële resultaten door uitgevende instellingen ("earnings").

Terugkomend op het hierboven beschreven voorbeeld:

Veronderstel dat IB het Marginvereiste verhoogt van 25% naar 40% voor de aandelenpositie van deze belegger. Het resultaat van deze verhoging is een negatieve Bestedingsruimte van EUR -2.000

Cash	€-20.000
+ Aandelen	€ 30.000 (actuele waarde)
<hr/>	
Onderpand	€ 10.000
- Marginvereiste	€ 12.000 (€ 30.000 * 40%)
<hr/>	
Bestedingsruimte	€ -2.000

- IB kan één of meer posities op de rekening van de cliënt sluiten zonder vooraf contact met de cliënt op te nemen. Sommige beleggers denken ten onrechte dat een financiële instelling eerst contact met hen dient op te nemen om de sluiting van één of meer posities te verantwoorden. Dit is echter niet het geval indien IB Effectenkrediet aan de cliënt aanbiedt.

LYNX

LYNX B.V.

Postadres

Antwoordnummer 11932

1000 VM Amsterdam

Bezoekadres

Herengracht 527

1017 BV Amsterdam

T 0800 2030 (gratis)

T +31 (0)20 625 15 24

E info@lynx.nl

W www.lynx.nl