

Annexe 4 : informations relatives à la gestion de déficits de marge et d'appels de marge

Définitions :

Compte sur marge : type de compte où chaque position détenue en portefeuille requiert un dépôt de garantie minimum (marge).

Exigence de marge : la somme de toutes les marges requises pour l'ensemble des positions détenues en portefeuille sur un compte sur marge.

Actif avec valeur d'emprunt : le montant total de la garantie déposée pouvant servir de couverture pour les positions détenues en portefeuille. Celui-ci se calcule à l'aide de la formule suivante : 100 % de la trésorerie + 100 % de la valeur des actions + 100 % de la valeur des obligations + 100 % de la valeur des fonds d'investissement.

Liquidités excédentaires (ou fonds disponibles) : le montant total de moyens qui fait office d'amortisseur et qui indique le montant restant avant qu'il soit question d'un déficit de marge effectif. Les liquidités excédentaires sont calculées à l'aide de la formule suivante : actif de la valeur d'emprunt – exigence de marge.

Valeur totale du portefeuille : la valeur totale actuelle du portefeuille tenant compte de tous les actifs.

Coussin de sécurité : cette valeur indique l'existence ou l'absence d'un déficit de marge effectif ou potentiel. La valeur est calculée à l'aide de la formule suivante : liquidités excédentaires / valeur totale du portefeuille.

Déficit de marge potentiel : il est question de déficit de marge potentiel lorsque le Coussin de sécurité est égal ou inférieur à 33 %.

Déficit de marge effectif : il est question de déficit de marge effectif lorsque les liquidités excédentaires passent en négatif faisant ainsi passer le Coussin de sécurité sous la barre de 0 %.

Appel de marge : l'avertissement envoyé par LYNX par e-mail au client l'informant d'un déficit de marge potentiel.

Généralités

En tant que client chez LYNX, vous ouvrez un compte-titres détenu auprès d'Interactive Brokers (« IB »). Chez LYNX, vous avez le choix entre un compte cash et un compte sur marge. IB applique des exigences de marge très strictes aux comptes sur marge. Vous pouvez consulter les modalités et les conditions en cliquant sur le lien suivant : <https://www.interactivebrokers.co.uk/en/index.php?f=37725>

Afin d'informer suffisamment ses clients concernant les exigences de marge imposées par IB, LYNX leur fournit un service complémentaire. LYNX veille à ce que les clients qui détiennent des positions dans des instruments financiers susceptibles d'impliquer certaines obligations (produits sur marge) disposent en permanence de suffisamment de liquidités excédentaires pour répondre aux obligations actuelles résultant des positions. Si le client détient plusieurs positions connexes en portefeuille, alors il est possible que l'exigence de marge soit supérieure aux attentes du client pouvant se traduire par un déficit de marge potentiel ou effectif.

En cas de déficit de marge potentiel, il est possible que le client ne soit plus en mesure de répondre aux obligations actuelles découlant de positions dans des

instruments financiers. LYNX veille à ce que ce client prenne lui-même l'initiative d'augmenter les fonds disponibles afin de répondre à l'exigence de marge. Si le client n'augmente pas ses liquidités excédentaires alors, dans le cas d'un déficit de marge effectif, IB procédera à la liquidation d'une ou de plusieurs positions et ce, dans les plus brefs délais.

Procédure d'appel de marge

Procédure complémentaire à la procédure de liquidation d'IB

L'exigence de marge est fixée par IB et c'est également IB qui procède à l'éventuelle liquidation des positions. Le monitoring d'un déficit de marge potentiel est un service complémentaire fourni par LYNX. L'objectif de LYNX étant d'offrir davantage de protection aux clients, afin d'éviter le plus possible que leur portefeuille ne subisse un impact négatif. L'approche de LYNX est une information proactive au meilleur de ses capacités (obligation de moyens) à l'égard de ses clients, de sorte que le client puisse à tout moment influencer les événements qui concernent son portefeuille. Et plus particulièrement, LYNX applique une procédure d'appel de marge en cas de déficit de marge potentiel constaté sur le compte pour en informer le client. Il appartient ensuite au client de déployer les mesures qui s'imposent en fonction de sa situation personnelle. LYNX ne donne aucun avis au client à ce sujet. Il ne s'agit que d'une simple information concernant un certain constat.

Constat d'un déficit de marge potentiel ou effectif

Sur base journalière, LYNX et IB examinent si les fonds disponibles sont suffisants pour couvrir l'exigence de marge en vigueur à ce moment-là (contrôle du Coussin de sécurité). Il s'agit d'un instantané, où l'exigence de marge est constatée pour tous les titres détenus en portefeuille (« Instantané »).

Si d'après cet instantané, il s'avère que le client risque de ne pas être en mesure de remplir l'exigence de marge (déficit de marge potentiel), LYNX procède alors à un appel de marge par e-mail. Le client est tenu de s'assurer de la mise à jour de son adresse e-mail. Un appel de marge sera envoyé notamment lorsque le Coussin de sécurité baisse sous la barre des 33 %. Cet appel de marge signale au client que son compte présente un déficit de marge potentiel et qu'il est prié d'augmenter les fonds disponibles dans un délai de 8 heures à partir de l'Instantané (« Deadline »). La Deadline correspond au délai jusqu'auquel IB s'abstiendra de procéder à la liquidation conformément aux conditions d'IB et endéans lequel le client est prié d'apporter la preuve des actions entreprises permettant d'augmenter suffisamment les fonds disponibles (cette abstention ne s'applique pas en cas de force majeure).

Seul le moment où LYNX procède au contrôle du Coussin de sécurité fait foi. LYNX n'envoie qu'un seul appel de marge suite à l'Instantané. Après l'envoi de l'appel de marge, le client est tenu de faire le nécessaire pour éviter un déficit de marge effectif et ainsi éviter une liquidation. Si le déficit de marge potentiel est maintenu ou voire qu'il se détériore, alors l'appel de marge initial envoyé par LYNX reste valable pendant une période de 2 mois. Aucun nouvel avertissement n'est envoyé. Lorsque le déficit de marge potentiel est comblé, LYNX n'envoie aucune notification. Une nouvelle notification sera uniquement envoyée après le constat d'un nouveau déficit de marge potentiel, également en procédant à un appel de marge.

Si le Coussin de sécurité constaté au moment de l'instantané devait continuer de baisser sous la barre des 5 % et que le déficit de marge potentiel continue d'augmenter, alors un nouvel avertissement apparaîtra sur les différentes plateformes utilisées par le client (couleur du fond différente). Le client peut de

nouveau faire le nécessaire pour augmenter ses fonds disponibles. En revanche, au cours de cette phase, aucune nouvelle deadline ne pourra être fixée en ce qui concerne les actions à entreprendre par le client pour éviter une liquidation.

Si le client ne réagit pas malgré les avertissements reçus et qu'au moment de l'instantané, le Coussin de sécurité baisse en-dessous de 0 %, il est alors question de déficit de marge effectif. Dans ce cas, IB peut procéder à la liquidation d'une ou de plusieurs positions conformément aux conditions d'IB.

Comment réagir à l'appel de marge ?

Avant la deadline, le client peut entreprendre les actions suivantes :

- a) transférer de l'argent sur le compte-titres, tout en tenant compte de la durée du transfert
- b) exécuter un ordre qui réduit ou ferme une position existante
- c) exécuter un transfert interne entre des comptes IB/LYNX associés à son compte-titres
- d) configurer le paramètre « Set Liquidate Last » permettant la liquidation dans la mesure du possible d'une ou de plusieurs positions après la liquidation de toutes les autres positions

Il est recommandé d'accomplir les actions mentionnées ci-dessus dans les plus brefs délais. Ce n'est que si IB reçoit une confirmation par écrit contenant les preuves confirmant que les actions mentionnées ci-dessus ont permis de combler le déficit et ce, avant la deadline, qu'IB ne procédera pas à la liquidation de la position ou des positions du client.

Les conséquences d'un déficit de marge effectif

En cas de déficit de marge effectif après la deadline, IB peut procéder à la fermeture des positions pour remédier au déficit de marge effectif à très court terme, sauf mention contraire dans l'appel de marge ou toute autre communication. À cet effet, IB a le droit de choisir les positions détenues en portefeuille concernées.

Le risque de variation du cours et les frais de transaction initiés par LYNX et/ou IB dans le cadre de telle liquidation sont à charge du client. Ni LYNX ni IB ne sont responsables de quelconque forme de dommage (financier) pouvant résulter de la fermeture de positions sur le compte-titres du client. L'objectif de l'appel de marge est une information proactive à l'égard du client, le client ayant en premier lieu la possibilité de fermer (automatiquement) des positions ou non, et ce, au moyen de la présente procédure.

Cas de force majeure

Aucun client n'est dispensé de telles liquidations. Afin d'éviter un appel de marge et une liquidation des positions à la suite d'un déficit de marge effectif, les clients doivent veiller à disposer de suffisamment de liquidités excédentaires sur leur compte IB préalablement à tout mouvement négatif du marché.

Par dérogation à la procédure d'appel de marge, IB se réserve à tout moment le droit de procéder à la fermeture de positions détenues en portefeuille (ou d'une partie de celui-ci) par le client avant la deadline. C'est également le cas si LYNX vous a déjà invité à combler le déficit de marge potentiel au plus tard le jour de l'échéance par le biais d'un appel de marge.

En bref, IB/LYNX a le droit de fermer une partie ou la totalité des positions sur marge actuellement ouvertes si le compte IB d'un client ne remplit pas les exigences de marge d'application à son compte-titres, même si le client a déjà entrepris des démarches pour réduire

l'ampleur des positions ouvertes ou qu'il entreprend toute autre action pour répondre aux exigences de marge mais que ces démarches ou actions sont insuffisantes ou que celles-ci n'interviennent pas à temps pour pouvoir répondre en permanence aux exigences de marge en vigueur.

Les conditions dans lesquelles cette situation peut se produire sont lorsqu'il est question d'un retournement considérable et soudain du cours, des conditions de marché rudes, une très haute volatilité sur les marchés (le risque de perdre plus que la mise initiale étant alors élevé), provoquant une telle baisse de la valeur du

compte-titres que le déficit de marge potentiel ne peut ou que partiellement être comblé à court terme. Il est également possible que la négociabilité d'un titre en particulier soit si limitée que le respect de la deadline se traduirait par des risques considérables et inacceptables tant pour le client que pour LYNX. Le tout s'inscrit dans le cadre de la protection du client afin de lui éviter des pertes considérables supérieures à sa mise initiale.