

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

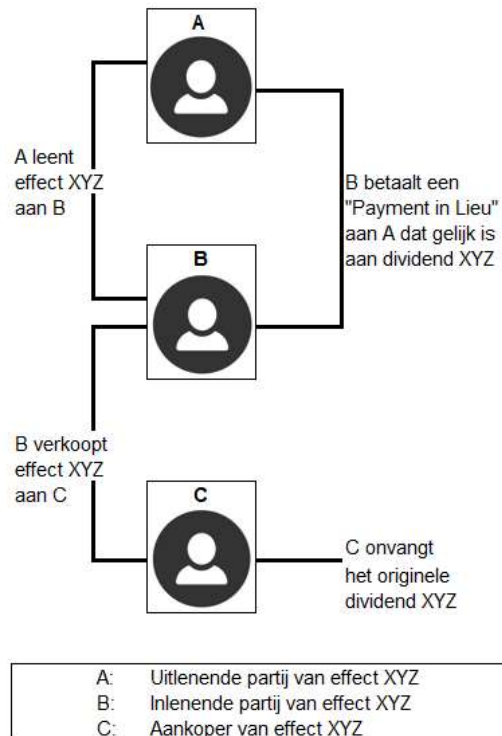
Wanneer effecten van de Uitlenende partij door IB aan de Inlenende partij worden uitgeleend, dan wordt de juridische eigendom over deze effecten overgedragen van de Uitlenende partij naar IB en van IB naar de Inlenende partij. Het economische eigendom over deze effecten blijft wel gedurende de gehele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

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 uitleenen 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 waardestijging 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 klantendesck.

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 Uitlenende partij geen vergoeding meer ontvangen voor een bepaalde uitgeleende positie wanneer:

- De Inlenende partij de uitgeleende effecten van de Uitlenende partij retourneert aan IB.
- De Uitlenende partij het uitgeleende effect heeft getransfereerd naar een andere bank of broker.
- De Uitlenende partij zelf de uitgeleende effecten verkoopt.
- De Uitlenende 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 Uitlenende partij extra effecten aankoopt waardoor de uitgeleende effecten niet langer meer volledig worden gefinancierd met cash van de Uitlenende partij, maar hier gebruikmaakt van effectenkrediet.